

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estados de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estados de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólar estadounidense
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)
Zion	-	Zion Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.
Admibrahim	-	Administradora de Fondos y Fideicomisos Ibrahim S.A. Admibrahim

Av. Amazonas N21-147 y Robles, Of. 720

+593 (2) 2506 866

+593 (2) 2554 656

Av. Francisco de Orellana y Miguel H. Alcívar,
Edif. Las Cámaras , Of. 401 y 502

+593 (4) 2683 789

+593 (4) 2683 873

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

www.moorestephens.ec

Al Representante Legal de:

Zion, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

Guayaquil, 6 de abril del 2015

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Zion, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativa.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

2. La Administración de Zion, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A., es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. 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 requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Administradora, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. 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. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

Al Representante Legal de:

Zion, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

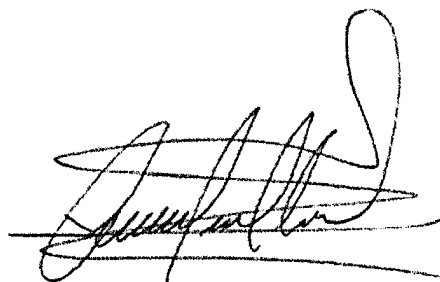
Guayaquil, 6 de abril del 2015

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Zion, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A., al 31 de diciembre del 2014, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

MOORE STEPHENS

Número de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: SC-RNAE-2-760



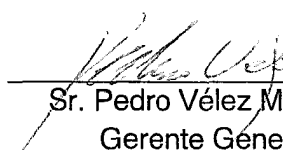
Fernando Castellanos R.
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 17-3366R

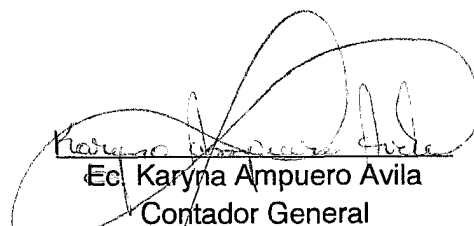
ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2014	2013
<u>Activo</u>			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	1.960	732
Inversiones a valor razonable a través de ganancias y pérdidas	7	184.611	23.127
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	8	16.307	16.226
Cuentas por cobrar	9	151.629	134.862
Total activos corrientes		354.507	174.947
Activos no corrientes			
Activo fijo	10	368.531	374.698
Intangibles	11	97.737	118.313
Total activos no corrientes		466.268	493.011
Total del activo		820.775	667.958
<u>Pasivo y patrimonio</u>			
Pasivos corrientes			
Sobregiro bancario	6	8.855	183
Porción corriente de las obligaciones financieras	12	271.932	54.554
Cuentas por pagar	13	28.078	66.342
Impuestos y retenciones por pagar	14	20.563	22.026
Ingresos diferidos		48.451	61.443
Pasivos acumulados	16	22.010	14.882
		399.889	219.430
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	12	150.908	207.479
Jubilación patronal y bonificación por desahucio	17	19.383	19.461
Total pasivos		570.180	446.370
Patrimonio			
Capital social	18	400.000	400.000
Aportes para futuras capitalizaciones		1	1
Resultados acumulados		(149.406)	(178.413)
Total patrimonio		250.595	221.588
Total del pasivo y patrimonio		820.775	667.958
Cuentas de orden	22	344.729.841	335.736.293

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


 Sr. Pedro Vélez Margary
 Gerente General


 Ec. Karyna Ampuero Avila
 Contador General

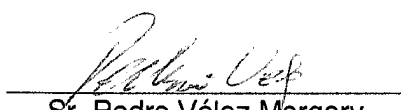
ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2014	2013
Ingresos			
Comisiones ganadas	20	615.677	749.055
Asesorías y estructuración		158.584	113.313
Intereses financieros		1.756	17.571
Otros ingresos		-	397
		<u>776.017</u>	<u>880.336</u>
Gastos			
Administrativos	21	(546.601)	(713.948)
Generales	21	(136.203)	(158.670)
Impuestos, tasas y contribuciones		(9.332)	(8.645)
Financieros		(33.428)	(41.100)
Otros gastos operacionales		(14.068)	(16.786)
		<u>(739.632)</u>	<u>(939.149)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		36.385	(58.813)
Impuesto a la renta	15	(11.099)	(6.351)
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>25.286</u>	<u>(65.164)</u>
Otro resultado integral			
Ganancia (Pérdida) actuarial en jubilación patronal y bonificación por desahucio	17	3.721	(6.540)
Resultado integral del año		<u>29.007</u>	<u>(71.704)</u>

Las notas explicativas anexas son partes integrante de los estados financieros


Sr. Pedro Vélez Margary
Gerente General


Ec. Karlyna Ampuero Avila
Contador General

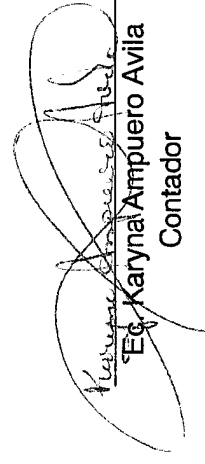
ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital pagado	Reserva legal	Otros Resultado Acumulados	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2013	794.335	1	(5.582)	(76.447)	712.307
Resolución según Junta Ordinaria de Accionista del 27 de marzo del 2013:					
Disminución de capital (Nota 18)	(394.335)	-	-	-	(394.335)
Pago de impuesto a la renta ibrahim	-	-	-	(24.680)	(24.680)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	(6.540)	(65.164)	(71.704)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	400.000	1	(12.122)	(166.291)	221.588
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	3.721	25.286	29.007
Saldos al 31 de diciembre del 2014	400.000	1	(8.401)	(141.005)	250.595

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Pedro Vélez Margary
Gerente General

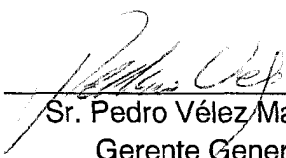

Ely Karyna Ampuero Avila
Contador

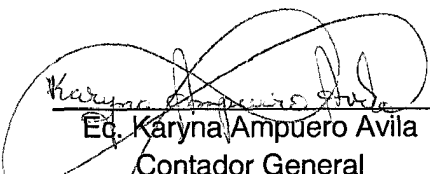
ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2014	2013
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Cobros efectuados a clientes y otros		747.946	904.248
Pagos efectuados a proveedores y otros		(310.581)	(387.574)
Pagos efectuados a empleados		(425.526)	(481.644)
Pagos efectuados de impuestos		(14.250)	(81.791)
Efectivo utilizado en las actividades de operación		<u>(2.411)</u>	<u>(46.761)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de activos fijos	10	(4.275)	(362.598)
Bajas o ventas de activos fijo		-	7.217
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento		16.226	390.380
Efectivo provisto por las actividades de inversión		<u>11.951</u>	<u>34.999</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Reducción de capital social		-	(394.335)
Obligaciones financieras recibidas		497.300	277.100
Pago de Obligaciones financieras		(336.493)	(56.604)
Efectivo provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>160.807</u>	<u>(173.839)</u>
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo		170.347	(185.601)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		23.676	209.277
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	6	<u>194.023</u>	<u>23.676</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Pedro Vélez Margary
Gerente General

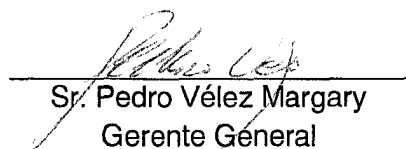

Ed. Karyna Ampuero Avila
Contador General

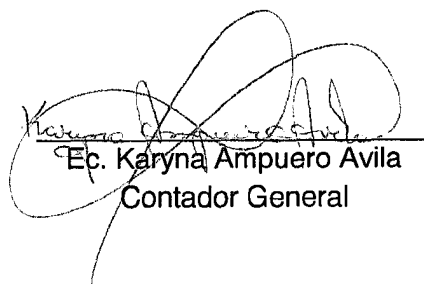
ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

**CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA Y LOS
FLUJOS PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2014	2013
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad (Pérdida) neta y resultado integral del año		25.286	(65.164)
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo			
Provisión para cuenta incobrables	16	-	15.420
Depreciación	10	10.442	8.041
Amortización	11	20.576	20.577
Jubilación patronal y desahucio	16 y 17	6.265	5.060
		<u>62.569</u>	<u>(16.066)</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		(16.767)	(34.262)
Cuentas e impuestos por pagar		(39.727)	26.804
Pasivos acumulados		7.128	(9.526)
Pago por jubilación patronal y bonificación por desahucio	16	(2.622)	(731)
Pago de impuesto a la renta Ibrahim		-	(24.680)
Ingresos diferidos		(12.992)	11.700
Efectivo utilizado en las actividades de operación		<u>(2.411)</u>	<u>(46.761)</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Pedro Vélez Margary
Gerente General


Ec. Karyna Ampuero Avila
Contador General