

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. OPERACIONES

1.1 Constitución y objeto social

Zion, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 4 de agosto del 2009 mediante Resolución No. SC.IMV.DJMV.G.09.0004863 e inscrita en el Registro Mercantil de Guayaquil el 21 de agosto del 2009. Fue inscrita en el Mercado de Valores mediante la Resolución No.2009.2.10.00036 el 29 de octubre del 2009.

Su actividad principal es dedicarse a administrar fondos de inversión, administrar negocios fiduciarios, representar fondos internacionales de inversión, actuar como agente de manejo en procesos de titularización y en general realizar actos y contratos permitidos por las leyes ecuatorianas y que estén relacionados con las actividades propias de las administradoras de fondos y fideicomisos, y los que sean necesarios para el cumplimiento de sus fines.

1.2 Fusión por Absorción

En el mes de junio del 2012, los accionistas de Zion, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. adquirieron el paquete accionario de Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S.A. (posteriormente denominada Administradora de Fondos y Fideicomisos Ibrahim S.A. ADMIBRAHIM) e iniciaron un proceso de fusión por absorción de la Administradora de Fondos y Fideicomisos Ibrahim S.A. ADMIBRAHIM por parte de Zion, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A., aumento de capital y reforma del estatuto social, suscribiéndose la escritura pública el 8 de septiembre del 2012 y siendo aprobada por la Superintendencia de Compañías el 17 de diciembre del 2012 e inscrita en el Registro Mercantil el 10 de enero del 2013 mediante Resolución No. SC.IMV.DJMV.DAYR.G.12.0007902.

La fusión por absorción de estas compañías, se realizó mediante el traspaso a perpetuidad de su patrimonio, activos y pasivos a su valor en libros, en base a los estados financieros al 10 de enero del 2013.

A continuación se resumen los activos, pasivos y patrimonio de la Administradora absorbida al 10 de enero del 2013:

(Véase página siguiente)

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>10 de enero del 2013</u>
<u>Activo</u>	
Activo corriente	
Efectivo y equivalentes de efectivo	68
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	380.000
Cuentas por cobrar	50.902
Total activos corrientes	<u>430.970</u>
Activos no corrientes	
Activo fijo	850
Total activos no corrientes	<u>850</u>
Total del activo	<u><u>431.820</u></u>
<u>Pasivo y patrimonio</u>	
Pasivos corrientes	
Cuentas por pagar	18.086
Total pasivos	<u>18.086</u>
Patrimonio	
Capital social	400.000
Reserva legal	0
Resultados acumulados	13.734
Total patrimonio	<u>413.734</u>
Total del pasivo y patrimonio	<u><u>431.820</u></u>

1.3 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2013, han sido emitidos con la autorización de fecha 31 de enero del 2014 de la Gerencia General y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigente al 31 de diciembre de 2013 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros de la Administradora al 31 de diciembre de 2013 y 2012 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los estados financieros de Zion Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico. La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Administradora. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad, o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Debido al proceso de fusión por absorción que se describe en la Nota 1 y a efecto de permitir la comparabilidad de los estados financieros del año 2012 incluyendo las notas explicativas de Zion Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. y Administradora de Fondos y Fideicomisos Ibrahim SA. Admibrahim han sido combinadas en los estados financieros adjuntos como si el proceso de fusión se hubiese registrado en el 2012. Véase Nota 1 y a continuación detalles del ente fusionado al 31 de diciembre del 2012:

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA DEL ENTE FUSIONADO

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

Activo	Zion	Abmibrahim	Total Combinado	Ajustes	Saldo combinado del ente fusionado
Activo corriente					
Efectivo y equivalentes de efectivo	7,175	9,867	17,042	-	17,042
Inversiones a valor razonable a través de ganancias y pérdidas	192,235	-	192,235	-	192,235
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	16,146	390,460	406,606	-	406,606
Cuentas por cobrar	119,852	35,846	155,708	(39,688)	116,020
Total activos corrientes	335,408	436,173	771,581	(39,688)	731,893
Activos no corrientes					
Activo fijo	26,387	971	27,358	-	27,358
Otros activos	138,890	-	138,890	-	138,890
Total activos no corrientes	165,277	971	166,248	-	166,248
Total del activo	500,685	437,144	937,829	(39,688)	898,141
Pasivo y patrimonio					
Pasivos corrientes					
Obligaciones financieras	42,342	-	42,342	-	42,342
Cuentas por pagar	2,179	46,294	50,473	(39,688)	10,785
Impuestos y retenciones por pagar	49,974	-	49,974	-	49,974
Ingresos diferidos	49,743	-	49,743	-	49,743
Pasivos acumulados	24,408	-	24,408	-	24,408
	168,646	46,294	214,940	(39,688)	175,252
Pasivos no corrientes					
Pasivo a largo plazo	8,592	-	8,592	-	8,592
Total pasivos	177,238	46,294	223,532	(39,688)	183,844
Patrimonio					
Capital social	394,335	400,000	794,335	-	794,335
Reserva legal	-	1	1	-	1
Resultados acumulados	(103,908)	(11,651)	(115,559)	-	(115,559)
Pérdida del ejercicio	33,030	-	33,030	-	33,030
Total patrimonio	323,457	388,350	711,807	-	711,807
Total del pasivo y patrimonio	500,685	437,144	937,829	(39,688)	898,141
Cuentas de orden	162,389,910	55,459,052	217,848,972	-	217,848,972

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES DEL ENTE FUSIONADO

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresados en miles de dólares estadounidenses)

Activo	Zion	Abmibrahim	Total Combinado	Ajustes	Saldo combinado del ente fusionado
Ingresos					
Comisiones ganadas	433.133	513.690	946.823	-	946.823
Asesorías y estructuración	300.514	-	300.514	(154.152)	146.362
Intereses financieros	6.916	23.524	30.440	-	30.440
Utilidad por activo no financiero	-	32.385	32.385	-	32.385
Otros ingresos	-	166	166	-	166
	<u>740.563</u>	<u>569.765</u>	<u>1.310.328</u>	<u>(154.152)</u>	<u>1.156.176</u>
Gastos					
Comisiones pagadas	-	(67.666)	(67.666)	-	(67.666)
Pérdida en venta de activos financiero	-	(35.040)	(35.040)	-	(35.040)
Pérdida en valuación de activos financiero	-	(10.364)	(10.364)	-	(10.364)
Administrativos	(532.416)	(357.573)	(889.989)	154.152	(735.837)
Generales	(102.261)	(79.565)	(181.826)	-	(181.826)
Impuestos, tasas y contribuciones	(4.327)	(25.714)	(30.041)	-	(30.041)
Otros gastos operacionales	(10.139)	-	(10.139)	-	(10.139)
Financieros	(22.870)	-	(22.870)	-	(22.870)
	<u>(672.013)</u>	<u>(575.922)</u>	<u>(1.247.935)</u>	<u>154.152</u>	<u>(1.093.783)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	68.550	(6.157)	62.393	-	62.393
Impuesto a la renta	(29.938)	(4.994)	(34.932)	-	(34.932)
Resultado integral del año	<u>38.612</u>	<u>(11.151)</u>	<u>27.461</u>	<u>-</u>	<u>27.461</u>

2.2 Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas internacionalmente

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes, de las cuales la Administradora no las ha adoptado con anticipación. El IASB considera como necesarios y urgentes, los siguientes proyectos aprobados, de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

(Véase página siguiente)

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 19	Mejora. Reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y de terminación.	1 de enero del 2013
NIC 27	Enmienda. Alcance incluye solamente a estados financieros separados.	1 de enero del 2013
NIC 28	Mejora. Medición de negocios conjuntos mediante la aplicación del método de participación.	1 de enero del 2013
NIIF 7	Mejora. Revelaciones de los efectos o posibles efectos de los acuerdos de compensación en los instrumentos financieros.	1 de enero del 2013
NIIF 10	Mejora. Reemplaza a NIC 27 vigente. Principios para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados. Establece el tratamiento para las entidades de propósito especial.	1 de enero del 2013
NIIF 10	Enmienda. Clarifica las disposiciones transitorias, indicando que es necesario aplicarla el primer día del periodo anual en la que se adopta la norma.	1 de enero del 2013
NIIF 11	Mejora. Sustituye a la NIC 31 y SIC 23 vigentes. Elimina la opción de medir la inversión mediante el método del valor o consolidación proporcional.	1 de enero del 2013
NIIF 12	Mejora. Revelaciones de participaciones en otras entidades	1 de enero del 2013
NIIF 13	Mejora. Medición del valor razonable	1 de enero del 2013
NIC 32	Clarifica los requerimientos de neteo y de los criterios "derecho exigible legalmente a compensar los valores reconocidos" y "intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente".	1 de enero del 2014
NIC 36	Enmienda. Requiere revelar sobre el valor recuperable de los activos deteriorados, si esa cantidad se basa en el valor razonable menos los costos de disposición.	1 de enero del 2014
NIC 39	Enmienda. Permite continuar con la contabilidad de cobertura en caso de novación de un contrato de derivados siempre que se cumplan ciertos criterios.	1 de enero del 2014
NIIF 10	Enmienda. Incluye la definición de una entidad de inversión e introduce una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. Además, requiere que esas subsidiarias deban ser medidas a valor razonable con cambios en resultados, de acuerdo a NIIF 9	1 de enero del 2014
IFRIC 21	Nueva interpretación denominada "Gravámenes". Es una interpretación de la NIC 37, la cual considera cómo contabilizar los gravámenes establecidos por los gobiernos, que no son impuestos a la renta.	1 de enero del 2014
NIC 19	Enmienda. Referente a la aplicación de las contribuciones a los empleados, por prestaciones definidas, que son independientes del número de años de servicio.	1 de julio del 2014
NIIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de pasivos financieros	1 de enero del 2015
NIIF 9	Enmienda. Se ha revisado de forma sustancial la contabilidad de coberturas para permitir reflejar mejor las actividades de gestión de riesgos de los estados financieros; además, permite los cambios de los llamados "créditos propios"; elimina la fecha efectiva obligatoria (1 de enero del 2015).	Sin fecha efectiva obligatoria

La Administración de la Compañía ha revisado las normas vigentes desde el 1 de enero del 2013, que de acuerdo a su naturaleza, no han generado un impacto significativo en los presentes estados financieros. Adicionalmente, se encuentra en proceso de evaluación, los impactos de la adopción por los pronunciamientos vigentes desde el 1 de enero del 2014; sin embargo, estima que, considerando la naturaleza de sus actividades, no se generará un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

Las enmiendas que el IASB considera como necesarias pero no urgentes, son las que se detallan a continuación:

- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2009-2011: Los cambios son obligatorios para el periodo iniciado del 1 de enero del 2013. Las mejoras incluyen enmiendas a la: i) "NIC 1 - Presentación de los estados financieros", donde clarifica los requerimientos de proporcionar información comparativa; ii) "NIC 16 - Propiedades, planta y equipos", donde se mejora el reconocimiento de elementos tales como piezas de repuestos; iii) "NIC 32 - Instrumentos financieros: Presentación", donde se mejora el reconocimiento de impuesto a las ganancias de acuerdo a la NIC 12 relativo a distribuciones a los tenedores de instrumentos de patrimonio y a costos de transacciones de patrimonio; y, iv) "NIC 34 - Información financiera intermedia", donde se mejora las Revelaciones de activos y pasivos totales para un segmento en particular.
- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2010-2012: Los cambios son obligatorios para el periodo iniciado del 1 de julio del 2014. Las mejoras incluyen enmiendas a la: i) "NIIF 2 - Pago basados en acciones", donde se modifican definiciones; ii) "NIIF 3 - Combinaciones de negocios", donde se modifica la medición de la contraprestación contingente en una combinación de negocios; iii) "NIIF 8 - Segmentos operativos", donde se modifican las agregaciones de segmentos y la reconciliación del total de activos de los segmentos con los activos totales de la entidad; iv) "NIIF 13 - Valor razonable", donde clarifica el tratamiento de las cuentas por cobrar y pagar a corto plazo sin ningún tipo de interés establecido; v) "NIC 16 - Propiedades, planta y equipos" y NIC 38 - Activos intangibles, aclara sobre el método de revaluación, en relación al ajuste proporcional de la depreciación acumulada; vi) "NIC 24 - Información a revelar sobre partes relacionadas", donde clarifica que una compañía que preste servicios de gestión o dirección, es una parte relacionada.
- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2011-2013: Los cambios son obligatorios para el periodo iniciado del 1 de julio del 2014. Las mejoras incluyen enmiendas a la: i) "NIIF 1 - Adopción por primera vez de las NIIF", donde se clarifica la adopción anticipada de las NIIF; ii) "NIIF 3 - Combinaciones de negocios", donde se aclara el alcance de la norma en referencia a los negocios conjuntos; iii) "NIIF 13 - Valor razonable", donde se modifica el alcance de la excepción de valoración de portafolios"; y, iv) "NIC 40 - Propiedades de inversión", donde aclara que la NIC 40 y la NIIF 13 no son excluyentes.

La Administradora ha revisado las enmiendas que están vigentes desde el 1 de enero del 2013 y las que estarán a partir del 1 de julio del 2014, las cuales de acuerdo a su naturaleza, no han generado ni generarán un impacto significativo en los presentes estados financieros.

2.3 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Administradora se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Administradora

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos e inversiones a valor razonable que corresponde a participación en fondos de inversión.

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1 Clasificación

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

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la Administradora mantuvo activos financieros en las categorías de "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía mantuvo únicamente pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

(a) Activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas

Un activo financiero es clasificado a valor razonable si este es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los activos financieros son designados a valor razonable si se administra tales inversiones y toma decisiones de compra y venta con base a sus valores razonables de acuerdo con la administración de riesgo. Al reconocimiento inicial, los costos atribuibles a estas transacciones se reconocen con cargo a la cuenta por cobrar al originador a medida que se incurren.

(b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la Administración tiene la intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento.

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se incluyen como parte de los activos corrientes, debido a que cuenta con un vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera.

(c) Préstamos y cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financiera por cuentas por cobrar a clientes. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

(d) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por las Obligaciones financieras, cuentas por pagar a proveedores, y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento -

La Administradora reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se comprometen a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

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

Medición posterior -

(a) Activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas:

Los activos financieros a valor razonable son valorizados al valor razonable y los cambios correspondientes son debitados o acreditados a la cuenta del activo financiero correspondiente.

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

Las inversiones mantenidas a valor razonable se incluyen como parte de los activos corrientes, debido a que cuenta con un vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera.

Las inversiones se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones expiran o se transfieren y la Administradora ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad.

(b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:

Corresponden a inversiones en títulos valores con vencimientos originales de más de 3 meses. Posterior a su reconocimiento inicial, se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo; los intereses se reconocen en el estado de resultados integrales en la cuenta intereses ganados del rubro "ingresos financieros (neto)" cuando se ha establecido el derecho de la Administradora a percibir su pago.

(c) Préstamos y cuentas por cobrar:

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

- (i) Cuentas por cobrar a clientes: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por clientes por comisiones de administración fiduciaria y honorarios por estructuración de negocios, entre otros. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días, menos la provisión por deterioro correspondiente.
- (ii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por préstamos a empleados y accionistas; y anticipos entregados a proveedores, que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado.

(d) Otros pasivos financieros

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Administradora las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Obligaciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

momento de su contratación. Los intereses devengados en estas obligaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos financieros", los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera, bajo el rubro "Obligaciones financieras".

- (ii) Proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que no generan intereses y son pagaderas en plazos menores a 90 días.
- (iii) Otras cuentas por pagar: Corresponden a obligaciones por servicios recibidos de terceros. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son pagaderas en plazos menores a 90 días.

2.5.3 Deterioro de activos financieros

La Administradora establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar comerciales cuando existe evidencia objetiva de que la Administradora no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las mismas. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El deterioro para cubrir pérdidas se establece por el importe de la pérdida que se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la Administradora ha registrado provisiones por deterioro de sus cuentas por cobrar por US\$21,495 y US\$9,313 respectivamente, que representa el 100% de provisión sobre los activos no recuperables y se presentan deduciendo el rubro de cuentas por cobrar comerciales.

Si, en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y, dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida previamente reconocida.

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros

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

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.6 Impuestos y retenciones

Corresponden principalmente a retenciones del impuesto a la renta que serán recuperadas en un periodo menor a 12 meses y crédito tributario del impuesto al valor agregado efectuadas por terceros. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados se cargan a los resultados del año.

2.7 Propiedad y equipos -

La propiedad y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Administradora y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

La depreciación de las propiedad y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y considera valores residuales, debido a que la Administración estima que el valor de realización de su propiedad y equipos al término de su vida útil no es irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los equipos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedad y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios e instalaciones	64
Equipos de cómputo	3
Muebles y enseres	10

Las pérdidas y ganancias por la venta de la propiedad y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo de la propiedad y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, periodo que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

todos los proyectos de la Administradora se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.8 Activos intangibles -

Los activos intangibles tienen una vida útil definida y se registran al costo menos su amortización acumulada. Se incorporan principalmente en este rubro los costos de adquisición, desarrollo y mantenimiento de licencias de programas y sistema contable para el manejo de sus operaciones. La amortización se calcula usando el método de línea recta para asignar su costo a resultados en el término de su vida útil estimada (10 años).

2.9 Deterioro de activos no financieros (propiedad y equipos, y activos intangibles)

Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso.

Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Administradora registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

La Administradora evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro.

2.10 Impuesto a la renta corriente y diferido -

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

- (i) Impuesto a la renta corriente: La provisión para Impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

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

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 la Administradora no ha determinado la existencia de diferencias temporales entre sus bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF.

2.11 Beneficios a los empleados

(a) Beneficios de corto plazo

Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- (i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas y de los gastos administrativos en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.
- (ii) Décimos tercer y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

(b) Beneficios de largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Administradora tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos determinación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

La Administradora determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconoce con cargo a los costos y gastos (resultados integrales) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa anual de conmutación actuarial del 7% equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de conmutación actuarial, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan al Otro Resultado Integral en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Administradora.

2.12 Provisiones corrientes

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Administradora tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.13 Ingresos diferidos -

Los ingresos diferidos constituyen principalmente el cobro anticipado de los valores determinados en los contratos firmados con Diteca S.A. y Zhong Xing S.A para la cobertura de servicios de administración fiduciaria de los fideicomisos mantenidos con tales compañías. Estos contratos tienen un plazo de vigencia entre 12 a 24 meses. La Administradora transfiere estos valores a resultados mensualmente por el método de línea recta con base al servicio prestado de acuerdo al plazo de vigencia del respectivo contrato.

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.14 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de los servicios en el curso normal de las operaciones de la Administradora. Los ingresos se muestran netos de impuestos.

Los ingresos son generados por los siguientes conceptos:

(a) Comisiones ganadas

Las comisiones ganadas se reconocen al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir derivada de los servicios de administración de negocios fiduciarios y honorarios por estructuración y se presentan netas de impuestos.

La Administradora reconoce el ingreso por estas comisiones conforme el servicio es ejecutado, siempre que el importe de las mismas se pueda valorar con fiabilidad y sea probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la Administradora. El porcentaje y forma de cálculo de las comisiones es de libre fijación, y se establecen en las normas internas de cada negocio fiduciario.

(b) Intereses ganados

Los ingresos por intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido de los activos financieros adquiridos y vigentes al cierre del año, usando el método de interés efectivo.

2.15 Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran al costo, estos se reconocen a medida en que se incurren, independientemente de la fecha en que se realiza el pago, de acuerdo a los lineamientos de la base contable de acumulación (devengo) en la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros".

3. ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Administradora la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (que comprende a los riesgos de precio y tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Administradora se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Administradora.

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

La administración de riesgos se efectúa a través del análisis que realiza el modelo de negocio y factibilidad (MNF) desarrollado internamente, el mismo no solo permite minimizar el riesgo sino que es una herramienta que ayuda a evaluar donde se debe invertir y que retorno se alcanzaría, todo esto acompañado de políticas, procedimientos internos de crédito, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y una serie de convenios realizados con proveedores de materia prima, material de empaques de los productos más rentables para beneficiarnos de las condiciones de precios que nos hacen más competitivos en el mercado, ya sea con pagos anticipados u otros mecanismos.

(a) Riesgos de mercado

(i) Riesgo de valor razonable por tipo de interés:

El riesgo de tasa de interés para la Administradora surge de su endeudamiento de largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Administradora al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Sin embargo, el endeudamiento a tasas fijas expone la Administradora al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La Administradora ha establecido una política de endeudamiento en instrumentos de largo plazo siempre y cuando no se deba comprometer los activos de la entidad, procurando mantener tasas de mercado competitivas, y fijas en su mayoría.

La Administradora analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta: i) cambios y ajustes de tasas bancarias según los movimientos y publicaciones del Banco Central del Ecuador y ii) las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios y del comportamiento estadístico del endeudamiento de la Administradora, se calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. La Administradora ha estimado que el impacto en la utilidad después de impuestos por el movimiento, variación y/o duración de tasas, no es significativo, considerando la baja volatilidad de las tasas pasivas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano. Por este motivo además no se realiza análisis de sensibilidad al respecto.

En relación a los instrumentos financieros que mantiene la Administradora, se puede clasificar en dos grupos: i) Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento que generan intereses en la Sociedad Financiera Interamericana S.A. y Banco Bolivariano C.A. a tasas fijas y expone a la Administradora al riesgo de tasas de interés sobre su valor razonable; sin embargo, la Administración estima que el valor razonable no presenta variaciones de importancia con relación al costo debido a que los plazos de vencimiento son corrientes y a la naturaleza de estos activos, y, ii) Las inversiones a valor razonable con cambios en resultados, que generan rendimientos a tasas variables en Fondos de Inversión en el Ecuador, los cuales son garantizan un

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

porcentaje fijo de rentabilidad, exponiendo a la Administradora al riesgo de tasas de interés sobre su valor razonable.

La Administradora coloca sus excedentes de efectivo en las referidas instituciones financieras, para mantener un mejor y adecuado control sobre dichos activos financieros. El objetivo de la Administración es tratar de mantener constante el valor de estos excedentes hasta el momento en que sean requeridos y para dar cumplimiento a las disposiciones vigentes.

(ii) Riesgo de precio y concentración:

Riesgo de precio para servicios de administración de fondos y negocios fiduciarios:

La exposición a la variación de precios de la Administradora está relacionada con el componente impositivo (tasas tributarias e inflación), que podrían llegar a convertirse en un componente importante del costo de los servicios proporcionados por la Administradora. Esta circunstancia es medida constantemente por Gerencia General a fin de determinar la estructura de precios adecuada. Sin embargo, dadas las circunstancias actuales, la Administración considera que el riesgo de precio es bajo puesto que no se prevén cambios en las políticas del gobierno central.

La Administradora mantiene un portafolio diversificado de clientes, proveedores y préstamos bancarios, por lo tanto no tiene riesgos significativos de concentración.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye a los saldos pendientes de los documentos y cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas.

Efectivo en Bancos y Activos Financieros

La Administradora limita su exposición al riesgo de crédito invirtiendo solamente en instrumentos líquidos y con contrapartes que tengan una calificación de crédito de al menos AA+. El efectivo en bancos y activos financieros a valor razonable se mantienen en instituciones financieras descritas a continuación:

<u>Entidad financiera</u>	<u>Calificación (1)</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Banco Bolivariano C.A.	AAA-	AAA-
Sociedad Financier Interamericana S.A.	A-	A-

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Calificaciones de Riesgo emitidas por la Agencia Calificadora Bank Watch Ratings.

Cuentas por cobrar

Respectos a sus clientes, la política de crédito de la Administradora está íntimamente relacionada con el nivel de riesgo que está dispuesta a aceptar en el curso normal de los negocios.

La diversificación de las cuentas por cobrar a clientes y límites individuales de crédito son procedimientos adoptados para minimizar problemas de recuperación de estos activos que están alcanzados por este tipo de riesgos. La Administradora no tiene una concentración de riesgos crediticios en el caso de cuentas por cobrar a clientes.

El riesgo de crédito por su naturaleza, es un riesgo inherente, que si se controla nunca desaparece, esto por la falta de pago de facturas o pago fuera de tiempo de las mismas. Sin embargo de acuerdo al modelo de negocio de la Administradora para reducirlo se cuenta con diferentes controles, que incluyen:

- Revisión de clientes de acuerdo a las políticas de crédito (evaluación crediticia: capacidad de pago, garantías, carácter, entre otras) y cobranzas (técnicas de cobranzas) más efectivas, acordes a las ofrecidas por el mercado, y para cada tipo de cliente canal.
- Análisis mensual de indicadores de cartera que permitan aplicar un seguimiento evolutivo para la toma de decisiones adecuadas y soportadas.
- Mejoramiento continuo de los procesos inmersos en las políticas de crédito y de cobranzas (soporte tecnológico y herramientas disponibles).

(c) *Riesgo de liquidez*

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Administradora se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

La política para el manejo del riesgo de liquidez involucra el mantenimiento de nivel de efectivo y equivalentes de efectivo de seguridad y acceso inmediato a recursos. Por tanto la Administradora mantiene índices de liquidez para cubrir eventuales pasivos inmediatos con saldos relacionados a proveedores y otros con antigüedad menor a un año.

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

La Administradora durante el año 2013 y 2012 concentró su apalancamiento con instituciones financieras y proveedores y mantiene plazos que permiten acoplar sus pagos al proceso de ventas de servicios que la Administradora mantiene.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que se maneja internamente se administra la liquidez tomando en consideración los siguientes puntos:

- Elaboración y aplicación de políticas, procedimientos, manuales de cobranzas claras que permitan un mejor seguimiento del crédito otorgado, a través de una estructura administrativa descentralizada que la soporte.
- Elaboración y análisis mensual de indicadores que permitan evaluar la gestión en determinados procesos.

3.2 Administración del riesgo de capital -

Los objetivos de la Administradora al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que maneja la Administradora se administra el riesgo de capital tomando en consideración los siguientes puntos:

- Se trazan horizontes de retorno de capital de corto (menores a 1 año), mediano (entre 1 y 3 años) y largo (más de 3 años) plazo que permita analizar el mayor valor económico a la Administradora.
- Se parte de la identidad que relaciona al retorno de capital con los retornos de activos y pasivos.
- El retorno de capital se reduce a una combinación lineal de retornos de instrumentos financieros que permite enfocar los esfuerzos de la Administradora en los productos más rentables.

Adicionalmente, consistente con el segmento de negocio, la Administradora monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo cuentas por pagar) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 fueron los siguientes:

(Véase página siguiente)

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Obligaciones financieras	262.838	42.342
Proveedores	40.175	41.867
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(23.859)</u>	<u>(209.277)</u>
Deuda neta	279.154	(125.068)
Total patrimonio neto	228.670	712.307
Capital total	507.824	587.239

4. ESTIMACIONES Y APLICACIÓN DEL CRITERIO PROFESIONAL

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

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

(a) Deterioro de cuentas por cobrar

La estimación para cuentas dudosas es determinada por la Gerencia de la Administradora, con base en la evaluación individualizada de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos, teniendo como principal indicativo de duda de su cobrabilidad, la existencia de saldos vencidos por más de 1.825 días. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados integrales del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

(b) Vida útil de la propiedad y equipos

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúa al cierre de cada año. Ver Nota 2.7.

(c) Deterioro de activos no financieros

El deterioro de los activos no financieros se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.9.

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

(d) Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. Ver Nota 2.11.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

5.1 Categorías de instrumentos financieros -

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

	2013		2012	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo y/o valor nominal:				
Bancos (Nota 6)	732	-	17.042	-
Activos financieros medidos a valor razonable				
Fondos de Inversión (Nota 7)	23.127	-	192.235	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento (Nota 8)	16.226	-	406.606	-
Cuentas por cobrar (Nota 9)	105.550	-	155.708	-
Total activos financieros	<u>145.635</u>	<u>-</u>	<u>771.591</u>	<u>-</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:				
Obligaciones financieras (Nota 12)	55.359	207.479	42.342	-
Cuentas por pagar (Nota 13)	65.720	-	50.743	-
Total pasivos financieros	<u>121.079</u>	<u>207.479</u>	<u>93.085</u>	<u>-</u>

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

Para fines de determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero puede aplicarse algunas de las siguientes jerarquías de medición:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya que sea directamente (precios), o indirectamente (que se deriven de precios) (nivel 2).
- Información sobre el activo o pasivo que no se basa en data que se pueda confirmar en el mercado (información no observable) (nivel 3).

El valor en libros de cuentas por cobrar a clientes, otras cuentas por cobrar, cuentas por pagar a proveedores, otras cuentas por pagar, inversiones mantenidas hasta su

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

vencimiento y efectivo y equivalente de efectivo se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos. En relación a los préstamos y obligaciones financieras, su valor razonable es similar a su costo amortizado debido a que éstos devengan intereses a tasas de mercado.

La tasa en el mercado para los préstamos varía entre el 9,63% y el 11,23%.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Caja bancos (1)	732	17.042
Inversiones a valor razonable (2)	<u>23.127</u>	<u>192.235</u>
	23.859	209.277
Menos - sobregiro bancario	<u>(183)</u>	-
	<u>23.676</u>	<u>209.277</u>

(1) Corresponden a depósitos de libre disponibilidad en el Banco Bolivariano C.A..

(2) Véase Nota 7.

7. INVERSIONES A VALOR RAZONABLE A TRAVES DE GANANCIAS O PERDIDAS

Composición:

<u>Fondo de Inversión Administrados</u>	<u>% de participación en el patrimonio neto del fondo</u>		<u>Unidades de participación en el fondo</u>		<u>Valor por unidad</u>		<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>		
Fondo Alpha	1,91%	1,97%	9.849	88.149	1,11	1,09	10.894	95.655
Fondo Omega	2,15%	15,23%	10.416	85.933	1,17	1,12	12.233	96.580
							<u>23.127</u>	<u>192.235</u>

Corresponden a inversiones que, de acuerdo con las disposiciones vigentes, la Administradora debe mantener en los fondos que administra. El monto máximo es del 30% del total del patrimonio neto de cada fondo.

De acuerdo a los reglamentos de estos fondos no se garantiza un porcentaje de rentabilidad fijo; el rendimiento es fluctuante en función de la composición de los activos de cada fondo, que en general reflejan las condiciones de mercado en cuanto a tasas de interés. Estos rendimientos son capitalizados diariamente y se reparten a petición de los partícipes.

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

8. INVERSIONES MANTENIDAS HASTA SU VENCIMIENTO

Composición :

	Tasa anuales de rendimiento		Fecha de vencimiento		2013	2012
	%		2013	2012		
	2013	2012				
<u>Certificado de depósito a plazo</u>						
Sociedad Financiera Interamericana S.A.	0.50	0.50	27/11/2014	27/11/2013	16.226	16.146
Banco Bolivariano C.A.	-	6.50	-	07/11/2013	-	238.970
Banco Bolivariano C.A.	-	6.50	-	30/05/2013	-	151.490
					<u>16.226</u>	<u>406.606</u>

9. CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Clientes (1)	51.314	70.230
Impuestos y retenciones	26.556	12.350
Anticipos al personal	74.973	42.705
Otros	3.514	48
	<u>156.357</u>	<u>125.333</u>
Menos - estimación para cuentas incobrables (2)	<u>(21.495)</u>	<u>(9.313)</u>
	<u>134.862</u>	<u>116.020</u>

(1) Corresponden a la cuentas por cobrar por comisiones por manejo administrativo de distintos fideicomisos y honorarios por estructuración, un detalle de las principales clientes es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Automotores Zhong Xing Cia. Ltda.	2.288	5.233
Cauciones S.A. Empresa de Seguros	3.472	3.472
Club Sport Emelec	1.565	-
Concretos y Prefabricados Cia. Ltda.	4.064	-
Diteca S.A	2.083	-
Exportadora Quirola Cia. Ltda.	1.870	1.874
Torguder S.A.	1.680	-
Tripleoro C E M en Liquidación	4.064	6.630
Otros menores	30.228	53.021
	<u>51.314</u>	<u>70.230</u>

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

La antigüedad de los saldos por cobrar clientes es la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cartera corriente	15.739	25.724
Vencido de:		
0 a 30 días	2.677	6.661
31 a 60 días vencido	1.500	-
61 a 360 días	11.047	29.284
Más de 360	20.351	8.561
	<u>51.314</u>	<u>70.230</u>

(2) Los movimientos de la provisión por estimación para cuentas incobrables es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo inicial	(9.313)	(3.238)
(-) Incremento	(15.420)	-
(+) Utilización	3.238	(6.075)
Saldo final	<u>(21.495)</u>	<u>(9.313)</u>

10. PROPIEDAD Y EQUIPOS

Composición:

(Véase página siguiente)

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Descripción</u>	<u>Edificios</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2012				
Costo	-	35.557	15.247	50.804
Depreciación acumulada	-	(8.459)	(8.042)	(16.501)
Valor en libros	-	27.098	7.205	34.303
Movimiento 2012				
Adiciones	-	6.501	5.135	11.636
Bajas en el costo historico	-	(13.828)	-	(13.828)
Bajas en la depreciación acumulada	-	4.490	-	4.490
Depreciación	-	(3.320)	(5.923)	(9.243)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	-	20.941	6.417	27.358
Al 31 de diciembre del 2012				
Costo	-	28.230	20.382	48.612
Depreciación acumulada	-	(7.289)	(13.965)	(21.254)
Valor en libros	-	20.941	6.417	27.358
Movimiento 2013				
Adiciones (1)	360.198	1.010	1.390	362.598
Bajas en el costo historico	-	(12.308)	(208)	(12.516)
Bajas en la depreciación acumulada	-	5.091	208	5.299
Depreciación	(2.145)	(2.694)	(3.202)	(8.041)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	358.053	12.040	4.605	374.698
Al 31 de diciembre del 2013				
Costo	360.198	16.932	21.564	398.694
Depreciación acumulada	(2.145)	(4.892)	(16.959)	(23.996)
Valor en libros	358.053	12.040	4.605	374.698

(1) Incluye \$360,198 correspondiente a la compra de las oficinas de la Compañía.

11. ACTIVOS INTANGIBLES

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Licencias	1.281	1.281
Desarrollo y tecnología (1)	205.762	205.762
	207.043	207.043
Menos - amortización acumulada	(88.730)	(68.153)
	118.313	138.890

(2) Corresponde al costo de programas y sistema contable para el manejo de sus operaciones, amortizados en un período de 10 años.

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

12. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición:

2013:

Entidad	Tasa de interés	Garantía	Al 31 de diciembre	
			corto plazo	largo plazo
Banco Bolivariano C.A. (1)	9.63%	Bienes de la Compañía	40.038	175.763
Sociedad Financiera Interamerica S.A. (2)	11.23%	Ninguna	9.219	8.708
Sociedad Financiera Interamerica S.A. (3)	11.23%	Ninguna	6.102	8.008
			<u>55.359</u>	<u>207.479</u>

2012

Entidad	Tasa de interés	Garantía	Al 31 de diciembre	
			corriente	largo plazo
Sociedad Financiera Interamerica S.A. (2)	11.23%	Ninguna	<u>42.342</u>	-

- (1) Corresponde al saldo de un préstamo por US\$227,100 contratado el 21 de agosto del 2013 con una tasa de interés del 9.63% a 1,825 días. Dicho préstamo fue precancelado por un valor total de US\$209,279, saldo que mantenía a febrero del 2014.
- (2) Corresponde al saldo de un préstamo por US\$30,000 contratado el 26 de septiembre del 2013 con una tasa de interés del 11.23% a 1,080 días. En el mes de febrero del 2014 se realizó un abono por el valor de US\$8,116, con lo cual se refinanció la deuda, con la misma fecha de vencimiento, reduciendo los pagos mensuales. En el 2012 correspondía al saldo de préstamo por US\$50,000 para financiar capital de trabajo contratado el 10 de octubre del 2012 a 360 días plazo, amortizable mensualmente.
- (3) Corresponde al saldo de un préstamo por US\$20,000 contratado el 24 de octubre del 2013 con una tasa de interés del 11.23% a 1,080 días. Dicho préstamo fue precancelado por un valor total de US\$18,751 saldo que mantenía a febrero del 2014.

Los vencimientos anuales a largo plazo de estas obligaciones por pagar es la siguiente:

<u>Años</u>	<u>2013</u>
2015	61.769
2016	61.534
2017	51.626
2018	32.550
	<u>207.479</u>

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

13. CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Honorarios profesionales accionistas (1)	27.911	-
Tarjetas de crédito (2)	19.983	-
Varios acreedores	17.643	2.179
	<u>65.537</u>	<u>2.179</u>

(1) Corresponde a valores adeudados a los Accionistas por servicios de honorarios profesionales.

(2) Corresponde a saldos pendientes de pago por consumos de las tarjetas corporativas Visa Bolivariano, Diners Club del Ecuador y Visa Pichincha.

14. IMPUESTOS POR PAGAR

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto al valor agregado IVA	9.357	12.827
Retenciones en la fuente IVA	3.773	6.951
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	2.545	7.253
Impuesto a la Renta (Véase Nota 15)	6.351	31.549
	<u>22.026</u>	<u>58.580</u>

15. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(a) Situación Fiscal

La Administradora no ha sido fiscalizado desde su constitución. Los años 2010 al 2013 aún están sujetos a una posible fiscalización.

La provisión para impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto a la renta del 22% (2012: 23%) aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 12% (2012:13%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente en activos productivos.

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras del año anterior y en base del 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los activos y 0.4% de los ingresos gravables .

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, 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, en limitadas circunstancias descritas en la norma que rige este anticipo.

(b) Conciliación del resultado contable-tributario

El impuesto a la renta de los años 2013 y 2012 se determinó como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad antes de participación laboral e impuestos	(58.082)	67.923
Menos: Participación laboral	-	(11.112)
Utilidad antes de impuestos	<u>(58.082)</u>	<u>56.811</u>
Más: Gastos no deducibles	62.316	143.807
Más: Participación a trabajadores atribuibles al ingreso exento	2.636	1.038
(Menos):		
Ingresos exentos	(17.571)	(6.916)
Amortización de pérdidas tributarias	-	(45.348)
Deducción por incremento neto de empleados	-	(12.224)
Base imponible total	<u>(10.701)</u>	<u>137.168</u>
Tasa de impuesto a la renta	22%	23%
Impuesto a la renta corriente causado	<u>-</u>	<u>31.549</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la determinación del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	31 de diciembre	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto a la renta del año	6.351 (1)	31.549
Menos		
Anticipos pagados	-	(3.131)
Retenciones en la fuente efectuadas	<u>(16.654)</u>	<u>(31.671)</u>
Saldo a favor	<u>(10.303)</u>	<u>(3.253)</u>

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Durante el 2013, la Administradora determinó que el anticipo mínimo de impuesto a la renta para el 2013, siguiendo las bases descritas en la sección a) de esta Nota, ascendían a aproximadamente US\$6,351, monto que no supera el impuesto a la renta causado del año en dicho rubro, por lo cual se incluye en el estado de resultados como impuesto a la renta causado el monto de US\$6,351.

(c) **Impuesto a la Renta Diferido**

No existe impuesto a la renta diferido por determinar. En el año 2012 el movimiento del impuesto diferido fue el siguiente:

	<u>2012</u>
Total impuesto diferido deudor al final del año	-
Total impuesto diferido deudor al inicio del año	<u>3.383</u>
Cargo a los resultados integrales del año	<u>(3.383)</u>

Al 31 de diciembre del 2012 el impuesto a la renta se compone de los siguientes rubros:

	<u>2012</u>
Impuesto a la renta corriente	31.549
Impuesto a la renta diferido	<u>3.383</u>
Cargo a los resultados integrales del año	<u>34.932</u>

(d) **Otros asuntos**

Cambio en la legislación -

Salario mínimo sectorial: El Ministerio de Relaciones Laborales, emitió la Resolución No. 000370, publicada en el Registro Oficial No.618 del 13 de enero de 2012, misma que estableció los niveles en las estructuras ocupacionales de las comisiones sectoriales y los salarios mínimos sectoriales, para los trabajadores amparados por el Código del Trabajo vigentes a partir del 1 de enero del 2012.

Esta resolución determina que los salarios mínimos sectoriales en ningún caso podrán ser inferiores a las establecidas para cargo en las ramas de actividad de comisiones sectoriales, y las tarifas de jornada nocturna se liquidarán en relación a lo establecido en el artículo 49 del Código de Trabajo.

Compensación económica para el salario digno: El Ministerio de Relaciones Laborales, emitió el Acuerdo No. 0005, publicada en el Registro Oficial No. 629 del 30 de enero de 2012, mediante el cual establece el procedimiento para el cálculo, pago y control de cumplimiento de la compensación económica para el salario digno; el cual en el año 2013 el valor calculado es de US\$381 (2012: US\$368) por mes.

La compensación económica se define como la diferencia entre el salario digno y el ingreso mensual percibido por el trabajador y deberá ser pagado por los empleadores,

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

sociedades o personas naturales obligadas a llevar contabilidad que hubieren generado utilidades en el ejercicio económico 2013 y 2012 o que hubieren pagado anticipo de impuesto a la renta inferior a la utilidad.

La liquidación para el pago de la compensación económica del año 2013 y 2012 se hará hasta el 31 de diciembre de ese ejercicio y se pagará a los trabajadores hasta el 31 de marzo del año siguiente por una sola vez. Para el pago de esta compensación económica, el empleador destinará hasta el 100% de las utilidades correspondientes al año. Si la totalidad del valor de las utilidades no alcanzare para cubrir el salario digno, dicha utilidad deberá repartirse de manera proporcional; para lo que, el valor de la compensación correspondiente a cada trabajador para alcanzar el salario digno se dividirá para el monto total necesario para cubrir el salario digno de todos los trabajadores y se multiplicará por el valor de utilidades efectivamente generadas en los años.

16. PROVISIONES

Composición:

	Saldos al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	Pagos y/o <u>utilizaciones</u>	Saldos al <u>final</u>
<u>Año 2013</u>				
Provisión cuentas incobrables (Nota 9)	9.313	15.420	(3.238)	21.495
Beneficios sociales	24.030	124.258 (1)	(133.406)	14.882
Provisión para jubilación patronal (Nota 17)	7.017	8.959	(628)	15.348
Provisión para Desahucio (Nota 17)	1.575	2.641	(103)	4.113
<u>Año 2012</u>				
Provisión cuentas incobrables (Nota 9)	3.238	6.075	-	9.313
Beneficios sociales	259.484	182.620 (1)	(418.074)	24.030
Provisión para jubilación patronal (Nota 17)	19.445	7.017	(19.445)	7.017
Provisión para Desahucio (Nota 17)	19.100	4.260	(21.785)	1.575

(1) Incluye el 15% de participación de los empleados en las utilidades del año 2013 por US\$0 (2012: US\$11.112).

17. JUBILACION PATRONAL Y BONIFICACION POR DESAHUCIO

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Jubilación patronal	15.348	7.017
Bonificación por desahucio	4.113	1.575
	<u>19.461</u>	<u>8.592</u>

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2013 y 2012, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Administradora.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos son las siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	7,00	7,00
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3,00	3,00
Tasa de incremento de pensiones	2,50	2,50
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	8,90	8,90
Vida laboral promedio remanente	6,60	6,60

- (1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes del pasivo a largo plazo son los siguientes:

	<u>31 de diciembre del</u>	<u>2012</u>
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Costo actual del servicio	<u>5.060</u>	<u>8.592</u>

Los cambios en la provisión acumulada de beneficios definidos por jubilación patronal y bonificación por desahucio de acuerdo al informe del actuario son los siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Provisión al inicio del año	8.592	-
Costo laboral por servicios actuales	4.460	2.749
Costo financieros	600	261
Pérdida actuarial reconocida por ajuste y experiencias	6.540	5.582
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(731)	-
Provisión al final del año	<u>19.461</u>	<u>8.592</u>

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

18. CAPITAL

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 la Administradora está sujeta a las siguientes limitaciones legales:

- El capital mínimo para las Administradoras de fondos y fideicomisos que se dediquen tanto a administrar fondos de inversión, negocios fiduciarios y procesos de titularización es de 150,000 UVC.
- La Administradora deberá mantener invertido al menos el 50% de su capital pagado en unidades de los fondos que administre, sin superar el 30% del patrimonio neto de cada fondo. Véase Nota 7.

Las administradoras de fondos podrán administrar fondos de inversión cuyos patrimonios, en su conjunto, no excedan 50 veces el patrimonio de la Administradora. Al 31 de diciembre del 2013 la Administradora maneja fondos cuyos patrimonios en su conjunto ascienden a US\$1,138,910 (2012: US\$5,494,738) (Véase Nota 23). No existe límite en cuanto a la administración de negocios fiduciarios.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el capital autorizado, suscrito y pagado asciende a US\$400,000 (2012: US\$794,335), el cual está dividido en 400,000 (2012: 794,335) acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una.

Mediante Junta General de Accionista celebrada el 27 de marzo del 2013, se aprueba la disminución de capital en US\$394,335; la cual queda aprobada mediante Resolución N° SC.IMV.DJMV.DAYR.G.13.0003116 el 28 de mayo del 2013; con lo cual el capital queda establecido en la suma de US\$400,000, dividido en cuatrocientas mil acciones de un dólar de los Estados Unidos de América cada una de ellas. La fijación del nuevo capital autorizado en la suma de US\$800.000.

19. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Administradora debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance al 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

20. COMISIONES GANADAS

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Fondos de inversión administrados</u>		
Alpha	17.104	39.624
Omega	8.905	6.959
Proactivo	-	28.589
Milenio	-	205.852
	<u>26.009</u>	<u>281.024</u>
<u>Fideicomisos</u>		
Garantía	121.914	106.018
Administración	201.652	251.486
Inmobiliarios	223.520	185.800
Encargos fiduciarios	53.060	74.020
Inversión	39.250	43.475
Titularizaciones	81.650	-
Estructura de fideicomisos	2.000	5.000
	<u>723.046</u>	<u>665.799</u>
	<u>749.055</u>	<u>946.823</u>

21. GASTOS ADMINISTRATIVOS Y GENERALES

Composición al 31 de diciembre:

(Véase página siguiente)

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Descripción</u>	<u>Gastos Administrativos</u>		<u>Gastos Generales</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Sueldos	303.043	315.811	-	-
Comisiones Empleados	16.489	23.007	-	-
Beneficios Sociales	118.070	136.369	-	-
Jubilación Patronal y Bonificación por Desahucio	5.060	3.010	-	-
Capacitación	9.301	4.454	-	-
Otros Beneficios	2.647	24.262	-	-
Bonificaciones	1.517	71.918	-	-
Honorarios Profesionales	234.464	93.732	-	-
Impuesto Renta Trabajadores	4.861	23.260	-	-
Arrendamientos	-	-	14.878	5.376
Depreciaciones	-	-	8.041	9.243
Amortizaciones	-	-	20.576	23.368
Provisiones para incobrables	-	-	15.420	6.075
Gastos De Representacion	-	-	35.794	-
Servicios y mantenimientos	-	-	29.874	64.964
Otros menores	18.496	40.014	34.087	72.800
	<u>713.948</u>	<u>735.837</u>	<u>158.670</u>	<u>181.826</u>

22. CUENTAS DE ORDEN

El siguiente es un resumen de las cuentas de orden al 31 de diciembre del 2013 y 2012:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Valores y bienes propios en custodia de terceros a valor nominal	16.416	16.416
Fondos de inversión y valores recibidos en fideicomiso (véase Nota 22)	<u>335.719.877</u>	<u>217.832.556</u>
	<u>335.736.293</u>	<u>217.848.972</u>

**23. FONDOS DE INVERSION Y VALORES RECIBIDOS EN FIDEICOMISO
(Según contabilidad separada de los fondos y fideicomisos)**

a) Fondos de inversión

(Véase página siguiente)

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Expresado en dólares estadounidenses)

Fondo administrado de inversión	Características:	Comisión promedio anual por administración		Patrimonio de los fondos al 31 de diciembre	
		2013	2012	2013	2012
Alpha	Corto plazo	3.00%	0.81%	570.963	4.860.758
Omega	Corto plazo	1.57%	1.09%	567.947	633.980
				<u>1.138.910</u>	<u>5.494.738</u>

b) Valores recibidos en fideicomisos

Tipo de Fideicomiso	Moneda y plazo	Patrimonios de los fideicomisos al 31 de diciembre	
		2013	2012
Fideicomisos de Garantía	Dólares/indefinido	97.585.045	67.997.236
Fideicomisos de Administración	Dólares/indefinido	201.283.865	118.806.878
Fideicomisos Inmobiliarios	Dólares/indefinido	26.561.838	14.000.443
Fideicomisos de Inversión	Dólares/indefinido	7.588.428	6.891.836
Fideicomisos de Titularización	Dólares/indefinido	40.000	1.019.830
Encargos Fiduciarios	Dólares/indefinido	1.521.791	3.621.595
		<u>334.580.967</u>	<u>212.337.818</u>

La Administradora ha seguido, en cuanto a sus políticas de inversión, los lineamientos estipulados en los Reglamentos de cada uno de los fondos, los objetos de los fideicomisos administrados y encargos indicados en los contratos de constitución de cada uno y las disposiciones del Consejo Nacional de Valores.

24. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.