

VAZFERCIMA S.A.
ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDUCIARIOS

INFORME DE LOS AUTORES INDEPENDIENTES SOBRE
LOS ESTADOS FINANCIEROS AJUSTADOS

POR LOS AÑOS QUE TERMINARON
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013



INFORME DE LOS AUTORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de
VAZFERCIMA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDUCIARIOS

Referente sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de VAZFERCIMA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDUCIARIOS, que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los correspondientes estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estos fines de representación emitan significativas, sean tales causadas por fraude o error mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la estimación de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en las auditorías realizadas, las cuales fueron efectuadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros están libres de representaciones erróneas e incógnitas de carácter significativo.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentados 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 planificar esta evaluación de riesgo, el auditor considera los controles internos de la Compañía relevantes para la preparación y presentación razonable de los 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 Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de

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

© 2006 The Authors
Journal compilation © 2006 Blackwell Publishing Ltd

4. En nuestra opinión, las cuentas financieras mencionadas en el primer párrafo presentan inconsistencias, en todos los aspectos significativos, la información financiera de VALFACIATRIA S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDUCIARIOS, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y flujo de efectivo por los datos que circulan en esos hechos, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Indirizzo: viale della Repubblica, 100 - 00187 Roma - Tel. 06/47801

2. De acuerdo con disposiciones tributarias, el informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias del año fiscal 2014 está presentado por separado conjuntamente con los estados financieros del CFI.

Reston Co. Ltd.

1999, 2000, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022, 2023, 2024, 2025, 2026, 2027, 2028, 2029, 2030, 2031, 2032, 2033, 2034, 2035, 2036, 2037, 2038, 2039, 2040, 2041, 2042, 2043, 2044, 2045, 2046, 2047, 2048, 2049, 2050, 2051, 2052, 2053, 2054, 2055, 2056, 2057, 2058, 2059, 2060, 2061, 2062, 2063, 2064, 2065, 2066, 2067, 2068, 2069, 2070, 2071, 2072, 2073, 2074, 2075, 2076, 2077, 2078, 2079, 2080, 2081, 2082, 2083, 2084, 2085, 2086, 2087, 2088, 2089, 2090, 2091, 2092, 2093, 2094, 2095, 2096, 2097, 2098, 2099, 2100, 2101, 2102, 2103, 2104, 2105, 2106, 2107, 2108, 2109, 2110, 2111, 2112, 2113, 2114, 2115, 2116, 2117, 2118, 2119, 2120, 2121, 2122, 2123, 2124, 2125, 2126, 2127, 2128, 2129, 2130, 2131, 2132, 2133, 2134, 2135, 2136, 2137, 2138, 2139, 2140, 2141, 2142, 2143, 2144, 2145, 2146, 2147, 2148, 2149, 2150, 2151, 2152, 2153, 2154, 2155, 2156, 2157, 2158, 2159, 2160, 2161, 2162, 2163, 2164, 2165, 2166, 2167, 2168, 2169, 2170, 2171, 2172, 2173, 2174, 2175, 2176, 2177, 2178, 2179, 2180, 2181, 2182, 2183, 2184, 2185, 2186, 2187, 2188, 2189, 2190, 2191, 2192, 2193, 2194, 2195, 2196, 2197, 2198, 2199, 2200, 2201, 2202, 2203, 2204, 2205, 2206, 2207, 2208, 2209, 2210, 2211, 2212, 2213, 2214, 2215, 2216, 2217, 2218, 2219, 2220, 2221, 2222, 2223, 2224, 2225, 2226, 2227, 2228, 2229, 2230, 2231, 2232, 2233, 2234, 2235, 2236, 2237, 2238, 2239, 2240, 2241, 2242, 2243, 2244, 2245, 2246, 2247, 2248, 2249, 2250, 2251, 2252, 2253, 2254, 2255, 2256, 2257, 2258, 2259, 2260, 2261, 2262, 2263, 2264, 2265, 2266, 2267, 2268, 2269, 2270, 2271, 2272, 2273, 2274, 2275, 2276, 2277, 2278, 2279, 2280, 2281, 2282, 2283, 2284, 2285, 2286, 2287, 2288, 2289, 2290, 2291, 2292, 2293, 2294, 2295, 2296, 2297, 2298, 2299, 2300, 2301, 2302, 2303, 2304, 2305, 2306, 2307, 2308, 2309, 2310, 2311, 2312, 2313, 2314, 2315, 2316, 2317, 2318, 2319, 2320, 2321, 2322, 2323, 2324, 2325, 2326, 2327, 2328, 2329, 2330, 2331, 2332, 2333, 2334, 2335, 2336, 2337, 2338, 2339, 2340, 2341, 2342, 2343, 2344, 2345, 2346, 2347, 2348, 2349, 2350, 2351, 2352, 2353, 2354, 2355, 2356, 2357, 2358, 2359, 2360, 2361, 2362, 2363, 2364, 2365, 2366, 2367, 2368, 2369, 2370, 2371, 2372, 2373, 2374, 2375, 2376, 2377, 2378, 2379, 2380, 2381, 2382, 2383, 2384, 2385, 2386, 2387, 2388, 2389, 2390, 2391, 2392, 2393, 2394, 2395, 2396, 2397, 2398, 2399, 2400, 2401, 2402, 2403, 2404, 2405, 2406, 2407, 2408, 2409, 2410, 2411, 2412, 2413, 2414, 2415, 2416, 2417, 2418, 2419, 2420, 2421, 2422, 2423, 2424, 2425, 2426, 2427, 2428, 2429, 2430, 2431, 2432, 2433, 2434, 2435, 2436, 2437, 2438, 2439, 2440, 2441, 2442, 2443, 2444, 2445, 2446, 2447, 2448, 2449, 2450, 2451, 2452, 2453, 2454, 2455, 2456, 2457, 2458, 2459, 2460, 2461, 2462, 2463, 2464, 2465, 2466, 2467, 2468, 2469, 2470, 2471, 2472, 2473, 2474, 2475, 2476, 2477, 2478, 2479, 2480, 2481, 2482, 2483, 2484, 2485, 2486, 2487, 2488, 2489, 2490, 2491, 2492, 2493, 2494, 2495, 2496, 2497, 2498, 2499, 2500, 2501, 2502, 2503, 2504, 2505, 2506, 2507, 2508, 2509, 2510, 2511, 2512, 2513, 2514, 2515, 2516, 2517, 2518, 2519, 2520, 2521, 2522, 2523, 2524, 2525, 2526, 2527, 2528, 2529, 2530, 2531, 2532, 2533, 2534, 2535, 2536, 2537, 2538, 2539, 2540, 2541, 2542, 2543, 2544, 2545, 2546, 2547, 2548, 2549, 2550, 2551, 2552, 2553, 2554, 2555, 2556, 2557, 2558, 2559, 2560, 2561, 2562, 2563, 2564, 2565, 2566, 2567, 2568, 2569, 2570, 2571, 2572, 2573, 2574, 2575, 2576, 2577, 2578, 2579, 2580, 2581, 2582, 2583, 2584, 2585, 2586, 2587, 2588, 2589, 2590, 2591, 2592, 2593, 2594, 2595, 2596, 2597, 2598, 2599, 2600, 2601, 2602, 2603, 2604, 2605, 2606, 2607, 2608, 2609, 2610, 2611, 2612, 2613, 2614, 2615, 2616, 2617, 2618, 2619, 2620, 2621, 2622, 2623, 2624, 2625, 2626, 2627, 2628, 2629, 2630, 2631, 2632, 2633, 2634, 2635, 2636, 2637, 2638, 2639, 2640, 2641, 2642, 2643, 2644, 2645, 2646, 2647, 2648, 2649, 2650, 2651, 2652, 2653, 2654, 2655, 2656, 2657, 2658, 2659, 2660, 2661, 2662, 2663, 2664, 2665, 2666, 2667, 2668, 2669, 2670, 2671, 2672, 2673, 2674, 2675, 2676, 2677, 2678, 2679, 2680, 26

[illegible]

Keywords: child sexual abuse; disclosure; self-blame

10

Copyright © 2004 John Wiley & Sons, Inc.

© 2000 Blackwell Science Ltd *Journal of Internal Medicine* 247: 391–397

COENCA, R. O. *de* Kelly Ferreira, editor. *Financeiro: linguagem e cultura corporativa*. Rio de Janeiro: 2010. 187 pp. R\$ 20,00.

1111, rue Filles du Calvaire (S.E.) / 1111 Filles du Calvaire, 1111 (S.E. 11th Ave. & 11th St.)

© 2004 Blackwell Publishing Ltd *Journal of Internal Medicine* 255: 103–110

凡在本校注册并参加培训的学员, 均须遵守本规定。如有违反, 学校有权取消其培训资格, 并追究相关法律责任。

INSTALLATION AND ATTACHMENT POINTS

1996, 1997, 1998, 1999, 2000, 2001, 2002, 2003, 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021, 2022, 2023, 2024, 2025, 2026, 2027, 2028, 2029, 2030, 2031, 2032, 2033, 2034, 2035, 2036, 2037, 2038, 2039, 2040, 2041, 2042, 2043, 2044, 2045, 2046, 2047, 2048, 2049, 2050, 2051, 2052, 2053, 2054, 2055, 2056, 2057, 2058, 2059, 2060, 2061, 2062, 2063, 2064, 2065, 2066, 2067, 2068, 2069, 2070, 2071, 2072, 2073, 2074, 2075, 2076, 2077, 2078, 2079, 2080, 2081, 2082, 2083, 2084, 2085, 2086, 2087, 2088, 2089, 2090, 2091, 2092, 2093, 2094, 2095, 2096, 2097, 2098, 2099, 2100, 2101, 2102, 2103, 2104, 2105, 2106, 2107, 2108, 2109, 2110, 2111, 2112, 2113, 2114, 2115, 2116, 2117, 2118, 2119, 2120, 2121, 2122, 2123, 2124, 2125, 2126, 2127, 2128, 2129, 2130, 2131, 2132, 2133, 2134, 2135, 2136, 2137, 2138, 2139, 2140, 2141, 2142, 2143, 2144, 2145, 2146, 2147, 2148, 2149, 2150, 2151, 2152, 2153, 2154, 2155, 2156, 2157, 2158, 2159, 2160, 2161, 2162, 2163, 2164, 2165, 2166, 2167, 2168, 2169, 2170, 2171, 2172, 2173, 2174, 2175, 2176, 2177, 2178, 2179, 2180, 2181, 2182, 2183, 2184, 2185, 2186, 2187, 2188, 2189, 2190, 2191, 2192, 2193, 2194, 2195, 2196, 2197, 2198, 2199, 2200, 2201, 2202, 2203, 2204, 2205, 2206, 2207, 2208, 2209, 2210, 2211, 2212, 2213, 2214, 2215, 2216, 2217, 2218, 2219, 2220, 2221, 2222, 2223, 2224, 2225, 2226, 2227, 2228, 2229, 2230, 2231, 2232, 2233, 2234, 2235, 2236, 2237, 2238, 2239, 2240, 2241, 2242, 2243, 2244, 2245, 2246, 2247, 2248, 2249, 2250, 2251, 2252, 2253, 2254, 2255, 2256, 2257, 2258, 2259, 2260, 2261, 2262, 2263, 2264, 2265, 2266, 2267, 2268, 2269, 2270, 2271, 2272, 2273, 2274, 2275, 2276, 2277, 2278, 2279, 2280, 2281, 2282, 2283, 2284, 2285, 2286, 2287, 2288, 2289, 2290, 2291, 2292, 2293, 2294, 2295, 2296, 2297, 2298, 2299, 2300, 2301, 2302, 2303, 2304, 2305, 2306, 2307, 2308, 2309, 2310, 2311, 2312, 2313, 2314, 2315, 2316, 2317, 2318, 2319, 2320, 2321, 2322, 2323, 2324, 2325, 2326, 2327, 2328, 2329, 2330, 2331, 2332, 2333, 2334, 2335, 2336, 2337, 2338, 2339, 2340, 2341, 2342, 2343, 2344, 2345, 2346, 2347, 2348, 2349, 2350, 2351, 2352, 2353, 2354, 2355, 2356, 2357, 2358, 2359, 2360, 2361, 2362, 2363, 2364, 2365, 2366, 2367, 2368, 2369, 2370, 2371, 2372, 2373, 2374, 2375, 2376, 2377, 2378, 2379, 2380, 2381, 2382, 2383, 2384, 2385, 2386, 2387, 2388, 2389, 2390, 2391, 2392, 2393, 2394, 2395, 2396, 2397, 2398, 2399, 2400, 2401, 2402, 2403, 2404, 2405, 2406, 2407, 2408, 2409, 2410, 2411, 2412, 2413, 2414, 2415, 2416, 2417, 2418, 2419, 2420, 2421, 2422, 2423, 2424, 2425, 2426, 2427, 2428, 2429, 2430, 2431, 2432, 2433, 2434, 2435, 2436, 2437, 2438, 2439, 2440, 2441, 2442, 2443, 2444, 2445, 2446, 2447, 2448, 2449, 2450, 2451, 2452, 2453, 2454, 2455, 2456, 2457, 2458, 2459, 2460, 2461, 2462, 2463, 2464, 2465, 2466, 2467, 2468, 2469, 2470, 2471, 2472, 2473, 2474, 2475, 2476, 2477, 2478, 2479, 2480, 2481, 2482, 2483, 2484, 2485, 2486, 2487, 2488, 2489, 2490, 2491, 2492, 2493, 2494, 2495, 2496, 2497, 2498, 2499, 2500, 2501, 2502, 2503, 2504, 2505, 2506, 2507, 2508, 2509, 2510, 2511, 2512, 2513, 2514, 2515, 2516, 2517, 2518, 2519, 2520, 2521, 2522, 2523, 2524, 2525, 2526, 2527, 2528, 2529, 2530, 2531, 2532, 2533, 2534, 2535, 2536, 2537, 2538, 2539, 2540, 2541, 2542, 2543, 2544, 2545, 2546, 2547, 2548, 2549, 2550, 2551, 2552, 2553, 2554, 2555, 2556, 2557, 2558, 2559, 2560, 2561, 2562, 2563, 2564, 2565, 2566, 2567, 2568, 2569, 2570, 2571, 2572, 2573, 2574, 2575, 2576, 2577, 2578, 2579, 2580, 2581, 2582, 2583, 2584, 2585, 2586, 2587, 2588, 2589, 2590, 2591, 2592, 2593, 2594, 2595, 2596, 2597, 2598, 2599, 2600, 2601, 2602, 2603, 2604, 2605, 2606, 2607, 2608, 2609, 2610, 2611, 2612, 2613, 2614, 2615, 2616, 2617, 2618, 2619, 2620, 2621, 2622, 2623, 2624, 2625, 2626, 2627, 2628, 2629, 2630, 2631, 2632, 2633, 2634, 2635, 2636, 2637, 2638, 2639, 2640, 2641, 2642, 2643, 2644, 2645, 2646, 2647, 2648, 2649, 2650, 2651, 2652, 2653, 2654, 2655, 2656, 2657, 2658, 2659, 2660, 2661, 2662, 2663, 2664, 2665, 2666, 2667, 2668, 2669, 2670, 2671, 2672, 2673, 2674, 2675, 2676, 2677, 26

	2022	2021
ACTIVOS		
		(En millones)
ACTIVOS CORRIENTES		
Activos financieros corrientes:		
• Efectivo y equivalentes	4	16,977
• Inversiones financieras	1	276,991
• Cuentas y documentos por cobrar	1	9,875
Impuestos y pagos anticipados		<u>3,669</u>
Total activos corrientes		306,436
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Proyecciones y reservas:	7	<u>87,455</u>
TOTAL ACTIVOS		393,891
PASIVOS		
PASIVOS CORRIENTES		
Saldo de contado		0
Provisiones, remuneración y gastos por pagar		0
Reservas de contingencias corrientes	8	<u>3,683</u>
Impuestos y remuneración por pagar		<u>5,295</u>
Otros pasivos	4	<u>70,380</u>
TOTAL PASIVOS		79,358
PATRIMONIO		
Capital social	10	<u>480,000</u>
Reservas acumuladas		<u>(276,382)</u>
TOTAL PATRIMONIO		203,613
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		393,891

VATPHERIA S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS E INVERSIÓN

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL

POR LOS AÑOS QUE TERMINAN EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

	NOTAS	2014	2013
		(C\$ millones)	
ACTIVIDADES ORDINARIAS:			
Comisiones ganadas	11	87.394	126.775
Ingresos financieros		11.475	2.863
Total ingresos ordinarios		98.869	129.638
Gastos operativos:			
Gastos de administración	11	(108.527)	(145.628)
Pérdida operativa		(9.658)	(15.990)
Otros gastos		(70.153)	(3.398)
Otros ingresos		42.818	2.884
Resultado antes de deducciones		699	(13.458)
Participaciones recibidas	12	(81)	0
Impuestos a la renta	13	(182)	0
Resultado neto por actividades ordinarias		436	(13.458)
Otro resultado integral		0	0
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		436	(13.458)
Utilidad (pérdida) básica por acción		0.800	0.00


Sr. Jorge Crespo Serrano
Representante Legal


CPA. Pedro Valverde Landy
Contador

Las cifras adjuntas son parte integrante de los estados financieros

11

2015/05

4 de 2014

Capital Social	Reservas acumuladas (C\$ millones)	Total patrimonio
400.000	(145.927)	254.073
—	(13.458)	(13.458)
400.000	(159.385)	240.615
—	128	128
400.000	(159.257)	240.743


CPA. Pedro Valverde Landy
Contador

VAPORCABLE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - MÉTODO DIRECTO
POR LOS AÑOS QUE TERMINAN EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

	NOTAS	2014	2013
		(10 millones)	
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Efectivo recibido por variaciones		174.807	34.256
Efectivo recibido por otros recursos		65.306	6.791
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros		(44.671)	(127.212)
Efectivo neto provisto utilizado en actividades de operación		195.442	(86.165)
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Compra de inmuebles y equipos	8	(1.094)	(1.094)
Venta de inmuebles y equipos	7	31.614	2.790
Efectivo neto provisto en actividades de inversión		29.520	1.696
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Variación neta del efectivo y sus equivalentes		224.962	(84.469)
Efectivo y sus equivalentes al inicio del año		27.436	228.229
Efectivo y sus equivalentes al final del año	4 y 5	287.508	243.760


Sr. Jorge Crespo Serrano
Representante Legal


CPA. Pedro Valverde Landy
Contador

Los datos adjuntos son parte integrante de los estados financieros.

7

VAPORCABLE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACIÓN DEL RESULTADO INTEGRAL TOTAL CON EL EFECTIVO NETO
UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
POR LOS AÑOS QUE TERMINAN EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

	NOTAS	2014	2013
		(10 millones)	
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		215	(12.462)
Partidas que no representan movimiento de efectivo			
Depreciaciones	7	8.607	14.214
Provisión participación empleados e impuesto renta		294	1
Gan. en inmuebles y equipos	7	—	92
Ganancia		9.258	1.258

Cambios en activos y pasivos no corrientes

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINAN EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

1. ENTIDAD QUE REPORTA

Administradora S. A. Administradora de Fondos y Fiduciarios (la Compañía) fue constituida el 27 de febrero de 2012, en la ciudad de Quesito – Ecuador. Su actividad económica principal es administrar fondos fiduciarios, fondos de inversión, así como otros tipos de procesos de inversión, y representar fondos internacionales de inversión definidos en la Ley de Mercados de valores.

El domicilio legal de la Compañía se encuentra en la ciudad de Quesito, calle Erika Calambay y Luis Cordeiro, edificio torre de negocios "El Borachi".

Mediante Resolución No. 30, RMF, DPEF, DAFN-C-11-0004796 la Intendencia de Mercados de Valores resolvió la inscripción en el Registro de Mercado de Valores a Vuelo de Quesito S.A.

La Compañía no mantiene inversiones en asociadas, operando como una sola entidad de negocio. Sin participaciones no controla en el Mercado de Valores.

2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Declaración de cumplimiento: los estados financieros individuales fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en cumplimiento de lo establecido en la Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías No. 06,030,804 del 21 de agosto de 2008, publicada en el Registro Oficial No. 340 del 4 de septiembre de 2008.

Base de medición: los estados financieros individuales fueron preparados sobre la base del costo histórico.

Moneda funcional y de presentación: La moneda funcional y de presentación de los estados financieros es el dólar de los Estados Unidos de Norteamérica (USD). Las cifras indicadas en este informe son en dólares (USD) a menos que se indique lo contrario.

Estimaciones y juicios contables: la preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valoración de determinados activos y pasivos, y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes.

Las estimaciones están basadas en la experiencia histórica y otras suposiciones que se han considerado razonables bajo las circunstancias actuales. Los cambios son incorporados, con el correspondiente efecto en los resultados, una vez que el conocimiento disponible ha sido obtenido o están presentes nuevas circunstancias.

Riesgos de cambio: los presupuestos y proyecciones, considerando especialmente los posibles cambios en el mercado, muestran que la Compañía será capaz de operar dentro del nivel de su financiación actual. Para hacer este juicio, la Administración considera la posición financiera de la Compañía, la rentabilidad de las operaciones, el acceso a recursos financieros y analiza el impacto de las variaciones económicas y políticas que afectan al entorno local en las operaciones de la Compañía.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINAN EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (continuación)

La Compañía por lo tanto no muestra estos para evaluar si es controlado independientemente de la base de empresa en marcha al preparar sus estados financieros.

Clasificación de valores corrientes y no corrientes: Los valores de activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimientos igual o inferior a 12 meses, los que más allá del ciclo normal de la operación de la Compañía, y como no corrientes, los de vencimientos superior a dicho período.

Nuevas normas emitidas, e interpretaciones emitidas para más no efectivos: Las normas NIIF, Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CNIIF) nuevas y revisadas han sido emitidas con fecha de aplicación para períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2014. La Administración considera que su aplicación no tiene ningún impacto significativo sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

Norma	Título	Fecha efectiva
NIIF 11 (revisada)	Compañías de activos financieros y pasivos financieros	1 de enero de 2014
NIIF 12 (modificación)	Revelación del valor de los activos	1 de enero de 2014
NIIF 13 (modificación)	Indicadores financieros	1 de enero de 2014
ICNIIF	Correcciones	1 de enero de 2014

Las normas NIIF, modificaciones e interpretaciones emitidas durante en vigor para períodos que comienzan a partir del 1 de enero de 2015 pero que la Administración ha concluido que la aplicación anticipada de tales normas no tendrían ningún impacto significativo por el período de su aplicación inicial, como es el caso 2013.

Norma	Título	Fecha efectiva
NIIF 9	Instrumentos financieros	1 de enero de 2015
NIIF 14	Corrección por reemplazo de utilidades	1 de enero de 2015

3. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

negocio, el activo financiero por transferir al activo por pagar en la fecha de la transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes con la propiedad del activo transferido. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía se reconoce como un activo o pasivo separado.

Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento. Si la Compañía tiene la intención y capacidad de mantener los instrumentos de deuda hasta su vencimiento, estos se clasifican como mantenidos hasta el vencimiento. Los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento se valoran al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro. Los activos financieros mantenidos al vencimiento incluyen instrumentos de deuda.

Cuentas por cobrar. Las cuentas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo; estos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. posterior al reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar se valoran al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Las pérdidas y ganancias por cobrar se calculan de los documentos y cuentas por cobrar conservados y otras cuentas y documentos por cobrar.

Deterioro de activos financieros no deudados. Los activos financieros son evaluados en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de deterioro antes o posterior a una o más fechas de pérdida reconocida después del reconocimiento inicial del activo, que son pérdidas o costos negativos en las flujos de efectivo futuros del activo que puede estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado puede incluir el incumplimiento de pago por parte de un deudor, la reestructuración de un valor subvaluado en términos que la Compañía no consideraría en otras circunstancias, indicadores que el deudor o emisor entrará en bancarrota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario o emisores, condiciones económicas que se relacionan con incumplimiento o la desparición de un mercado activo para un instrumento.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de los activos financieros recibidos al costo amortizado como un costo específico como colectivo. Todas las pérdidas por cobrar son evaluadas por deterioro específico.

INFORMACIÓN A LA ADMINISTRACIÓN DE FONDOS E INVERSIONES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS QUE TERMINAN EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2013

II. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

Pasivos financieros no deudados. La Compañía reconoce inicialmente los instrumentos de deuda emitidos en la fecha en que se originan; todos los otros pasivos financieros son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento. La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

La Compañía clasifica los pasivos financieros no deudados en la categoría de otros pasivos financieros que son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valoran al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Los otros pasivos financieros se incluyen de préstamos, cuentas por pagar comerciales y otros cuentas y gastos acumulados por pagar.

Deterioro de activos no financieros. El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, son revisados en la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro; si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de los activos o su unidad generadora de efectivo excede su valor recuperable.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los gastos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las incertidumbres actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener el activo o la unidad generadora de efectivo.

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados dentro en el grupo más pequeño que genera flujos de efectivo de efectivo proveniente del uso continuo, los que son independientes de los flujos de efectivo de efectivo de otros activos o unidades generadoras de efectivo. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados.

Las pérdidas por deterioro se reversan al costo en cuentas en los estimados actualizados para determinar el importe recuperable. Cuando se reversa una pérdida por deterioro, el valor en libros del activo no puede exceder el valor que habría sido depreciado, costo de depreciación o amortización, si que se hubiera reconocido una pérdida.

transacción, la Compañía reconoce una ganancia o pérdida que depende del resultado de una transacción en la que se transfieren voluntariamente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía se reconoce como un activo o pasivo separado.

Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento. Si la Compañía tiene la intención y capacidad de mantener los instrumentos de deuda hasta su vencimiento, estos se clasifican como mantenidos hasta el vencimiento. Los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento se valoran al costo amortizado usando el método de interés efectivo. Menos cualquier pérdida por deterioro. Los activos financieros mantenidos al vencimiento incluyen todos los pagos de deuda.

Cuentas por cobrar. Las cuentas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que surgen cuando se emiten activos. Inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible, posterior al reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar se valoran al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Las pérdidas y ganancias por cobrar se reconocen de los documentos y cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas y documentos por cobrar.

Revaluación de activos financieros en el fondo. Los activos financieros son revaluados en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de deterioro como consecuencia de uno o más eventos de pérdida reconocidos después del reconocimiento inicial del activo, que han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que puede estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado puede incluir el incumplimiento de pago por parte de su deudor, la reestructuración de un valor estimado en términos que la Compañía no consideraría en otras circunstancias, indicando que el deudor o emisor entrará en bancarrota, cambios adversos en el estado de pago del prestador o emisor, cambios económicos que se relacionen con el cumplimiento o la desapropiación de un activo por parte para un instrumento.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos al costo amortizado tanto a nivel específico como colectivo. Todas las pérdidas por cobrar son evaluadas por deterioro específico.

VALUACIÓN Y AUMENTO DE LOS FONDOS FIJOS Y FINANCIEROS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

PERIODO QUE TERMINA EN LOS DÍAS 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2019

3. REVENIR DE REVENIDORES FINANCIEROS (transacciones)

Activos financieros mantenidos. La Compañía reconoce inicialmente los instrumentos de deuda mantenidos hasta fecha en que se origina, todos los otros activos financieros son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento. La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

La Compañía clasifica los pasivos financieros en deudas en la categoría de otros pasivos financieros que son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible, posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valoran al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Los otros pasivos financieros se componen de préstamos, cuentas por pagar comerciales y otros cuentas y gastos acumulados por pagar.

Deterioro de activos no financieros. El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía son revaluados en la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe alguna evidencia de deterioro al evaluar todos los hechos, eventos de riesgo o la pérdida recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su utilidad generadora de efectivo sufre un cambio recuperable.

El importe recuperable de un activo o utilidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los gastos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las características actuales del mercado sobre el valor del activo en el campo y los riesgos específicos que puede tener el activo o la utilidad generadora de efectivo.

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser vendidos individualmente son agrupados juntos en el grupo más pequeño que permita flujos de efectivo de efectivo provenientes del uso conjunto, los que son independientes de los flujos de efectivo de efectivo de otros activos y unidades generadoras de efectivo. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados.

Las pérdidas por deterioro se restan al costo en libros en los estados financieros para determinar el importe recuperable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor en libros del activo o pasivo excede al valor que habría sido determinado, más de depreciación y amortización, si no se hubiera transcurrido una pérdida por deterioro.

Determinación del valor razonable. Las políticas contables de la Compañía, incluyen que se determine el valor razonable de los activos y pasivos financieros y no financieros

FUNDACIÓN S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS E INVERSIÓN
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINAN EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
3. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

Reservas por cobros. Las cuentas y documentos por cobrar comerciales, sin medidas al monto de la factura si el efecto del descuento es insignificante, más valor razonable se determinan al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de valuación en cada fecha de los estados financieros anuales. El valor razonable de los préstamos y otros cuentas por cobrar, se estiman al mejor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera.

El valor en libros de los documentos y cuentas por cobrar comerciales y otros cuentas y documentos por cobrar se aproximan a su valor razonable, dado su vencimiento de corto plazo, o por su descuento a tasa de interés de mercado en el caso de aquellos con vencimiento en el largo plazo.

Órdenes puestas financieras. El valor razonable, que se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de valuación en cada fecha de los estados financieros anuales, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera.

Las reservas registradas por los préstamos y obligaciones financieras se aproximan a su valor razonable con base a que los tasas de interés de los mismos son similares a las tasas de mercado, para instrumentos financieros de similares o semejantes.

Las cuentas registradas de cuentas por pagar comerciales y otros cuentas y gastos acumulados por pagar se aproximan a su valor razonable debido a que tales instrumentos tienen vencimiento en el corto plazo.

Monedas y equivalentes. Incluyen efectivo en caja, los depósitos a la vista mantenidos en entidades financieras, y otros instrumentos a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos.

Propiedades y equipos

Reconocimiento y valuación. son valoradas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

Las propiedades y equipos se reconocen como activo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera fiable. El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo.

Los programas de computadora adquiridos que están integrados a la funcionalidad de los equipos relacionados, son capitalizados como parte de los respectivos equipos.

Cuando partes de una partida de propiedad y equipos poseen vidas útiles distintas, son registradas como partidas separadas (componentes principales) del activo.

FUNDACIÓN S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS E INVERSIÓN
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINAN EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
3. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

Los ganancias y pérdidas de la venta de un elemento de propiedad y equipos son determinadas comparando los precios de venta con sus valores en libros, y son reconocidos en resultados.

Costos por mejoras. Mejoras y renovaciones mayores que incrementen la vida útil del activo o su capacidad productiva, son capitalizadas solo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros para la Compañía y su costo puede ser asignado de manera fiable. Los costos por reparaciones y mantenimiento de rutina en propiedad, maquinaria y equipos son reconocidos en resultados cuando se incurren.

