

SASETAF S. A.

Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2012

Con el Informe de los Auditores Independientes

SASETAF S. A.  
Estados Financieros Separados  
31 de diciembre de 2012  
Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes  
Estado Separado de Situación Financiera  
Estado Separado de Resultados Integrales  
Estado Separado de Evolución del Patrimonio  
Estado Separado de Flujos de Efectivo  
Notas a los Estados Financieros Separados



**KPMG del Ecuador Cía. Ltda.**  
Av. Miguel H. Alcívar Mz. 302  
Ap. 09-010-3818  
Guayaquil - Ecuador

Tel.: (593-4) 2290697  
(593-4) 2290698  
(593-4) 2288774

## **Informe de los Auditores Independientes**

A la Junta de Accionistas  
SASETAF S. A.:

Hemos auditado los estados financieros separados que se acompañan de SASETAF S. A. ("la Compañía"), que incluyen el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012, y los estados separados de resultados integrales, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el período del 3 de julio (fecha de incorporación) al 31 de diciembre de 2012, y las notas que comprenden un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa.

### *Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros*

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

### *Responsabilidad de los Auditores*

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

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

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

(Continúa)

*Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros separados mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera separada de SASETAF S. A. al 31 de diciembre de 2012, y su desempeño financiero separado, y sus flujos de efectivo separados por el período del 3 de julio al 31 de diciembre de 2012 de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

*KPMG del Ecuador*  
SC-RNAE 069

Abril 11 de 2013

*Patricia de Arteaga*  
Patricia de Arteaga, Socia  
Registro No. 14571

SASETAF S. A.  
(Guayaquil - Ecuador)

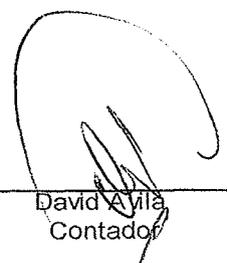
Estado Separado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2012

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Activos</u>	<u>Notas</u>		
Efectivo y equivalentes a efectivo y total activos corrientes	9	US\$	<u>236,395</u>
Inversiones en acciones y total activos no corrientes	6 y 7		<u>78,598,233</u>
Total activos		US\$	<u><u>78,834,628</u></u>
 <u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>			
Pasivos:			
Cuentas por pagar a accionistas	9	US\$	230,551
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar			<u>1,244</u>
Total pasivos corrientes y total pasivos			<u>231,795</u>
Patrimonio de los accionistas:			
Capital acciones	7		10,000
Aportes para futuro aumento de capital			78,598,233
Utilidades disponibles			<u>(5,400)</u>
Patrimonio de los accionistas, neto			<u>78,602,833</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		US\$	<u><u>78,834,628</u></u>

  
Fernando Salazar Arrarte  
Gerente General

  
David Avila  
Contador

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros separados.

SASETAF S. A.

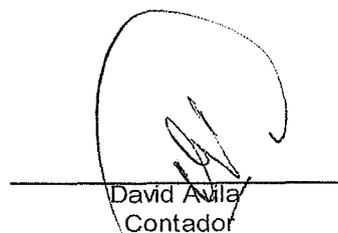
Estado Separado de Resultados Integrales

Por el período del 3 de julio (fecha de incorporación) al 31 de diciembre de 2012

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Notas</u>		
Ingresos:			
Dividendos	6	US\$	3,576,440
Gastos:			
Gastos de administración	10		<u>(5,400)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		US\$	<u>3,571,040</u>

  
Fernando Sarazar Arrarte  
Gerente General

  
David Avila  
Contador

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros separados.

SASETAF S. A.

Estado Separado de Evolución del Patrimonio

Por el período del 3 de julio (fecha de incorporación) al 31 de diciembre de 2012

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Notas	Capital acciones	Aportes para futuro aumento de capital	Utilidades disponibles	Patrimonio de los accionistas, neto
Transacciones con los accionistas:					
Aportes para pago del capital acciones		US\$ 10,000	-	-	10,000
Aportes para futuro aumento del capital acciones	7	-	78,598,233	-	78,598,233
Dividendos anticipados sobre utilidades de 2012	7	-	-	(3,576,440)	(3,576,440)
Total aportes y distribuciones a los accionistas		10,000	78,598,233	(3,576,440)	75,031,793
Utilidad neta y resultado integral del año		-	-	3,571,040	3,571,040
Saldos al 31 de diciembre de 2012		US\$ 10,000	78,598,233	(5,400)	78,602,833

  
 Fernando Salazar Arrarte  
 Gerente General

  
 David Avila  
 Contador

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros separados.

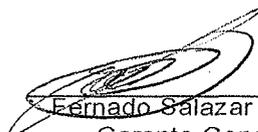
SASETAF S. A.

Estado Separado de Flujos de Efectivo

Por el período del 3 de julio (fecha de incorporación) al 31 de diciembre de 2012

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Notas</u>	
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta y resultado integral del año		US\$ 3,571,040
Aumento en otras cuentas y gastos acumulados por pagar		<u>1,244</u>
Flujo de efectivo provisto por las actividades de operación		<u>3,572,284</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Préstamos de accionistas		230,551
Aporte de los accionistas para el pago del capital acciones		10,000
Dividendos pagados	7	<u>(3,576,440)</u>
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(3,335,889)</u>
Aumento del efectivo y efectivo y equivalentes a efectivo al final del año		US\$ <u><u>236,395</u></u>
Transacciones de inversión y financiamiento que no requirieron uso de efectivo o equivalentes a efectivo:		
Aporte de los accionistas en especie - inversiones en acciones	7	US\$ <u><u>78,598,233</u></u>

  
 Fernando Salazar Arrarte  
 Gerente General

  
 David Avila  
 Contador

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros separados.

SASETAF S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2012

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**(1) Entidad que Reporta**

SASETAF S. A., ("la Compañía") fue constituida en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador, mediante escritura pública del 25 de junio de 2012, la que fue aprobada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador e inscrita en el Registro Mercantil el 3 de julio de 2012. Su actividad consiste en la adquisición y tenencia de acciones y participaciones.

Mediante escritura pública del 20 de septiembre de 2012, aprobada por Resolución de la Superintendencia de Compañías No. SC.IJ.DJC.G.13000165 del 10 de enero de 2013, la Compañía cambió su domicilio al cantón Samborondón.

La Compañía no cuenta con empleados en relación de dependencia.

**(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros**

**(a) Declaración de Cumplimiento**

Los estados financieros separados adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en cumplimiento de lo establecido en Resolución de Superintendencia de Compañías No. SC.G.ICI.CPAIFRS.11.007 del 9 de septiembre de 2011, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre de 2011, la que requiere la presentación de estados financieros separados a los accionistas y organismos de control. Los estados financieros consolidados de la Compañía y su subsidiaria se presentan por separado.

Estos estados financieros separados fueron autorizados para su emisión por la Administración de la Compañía el 11 de abril de 2013.

**(b) Base de Medición**

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del costo histórico.

**(c) Moneda Funcional y de Presentación**

Los estados financieros separados adjuntos están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras financieras incluidas en los estados financieros separados adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

**(d) Uso de Estimaciones y Juicios**

La preparación de estados financieros de acuerdo con las NIIFs requiere que la Administración de la Compañía efectúe juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

(Continúa)

SASETAF S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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

**(3) Políticas de Contabilidad Significativas**

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros separados, a menos que otro criterio sea indicado.

**(a) Clasificación de Saldos Corrientes y No Corrientes**

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado separado de situación financiera se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de operación de la Compañía, y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

**(b) Instrumentos Financieros**

**Activos Financieros no Derivados**

La Compañía reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar en la fecha en que se originan. Los otros activos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de negociación en la que la Compañía comienza a ser parte de las provisiones contractuales del instrumento.

La Compañía da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente 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.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado separado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidarlos sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

Al 31 de diciembre de 2012 la Compañía no registra saldo alguno por activos financieros.

(Continúa)

SASETAF S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Efectivo y Equivalentes a Efectivo

El efectivo y equivalentes a efectivo se compone de depósitos en cuentas corrientes bancarias que son pagaderos a la vista.

Pasivos Financieros no Derivados

Inicialmente, la Compañía reconoce 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 derivados en la categoría de otros pasivos financieros. Estos pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo. Los otros pasivos financieros se componen de cuentas por pagar a accionistas y otras cuentas y gastos acumulados por pagar.

Capital Acciones

Las acciones ordinarias (única clase de acciones emitida por la Compañía) son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones ordinarias, de haberlos, son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

(c) Deterioro – Activos Financieros no Derivados

Los activos financieros son evaluados en cada fecha del estado separado 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 ocurridos después del reconocimiento inicial del activo, y ese o esos eventos de pérdida 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 un deudor, la reestructuración de un valor adeudado a la Compañía en términos que la Compañía no consideraría en otras circunstancias, indicadores de que el deudor o emisor entrará en bancarrota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario o emisores, condiciones económicas que se relacionen con incumplimiento o la desaparición de un mercado activo para un instrumento. Además, para una inversión en un instrumento de patrimonio, una disminución significativa o prolongada de las partidas en su valor razonable bajo su costo es evidencia objetiva de deterioro.

(Continúa)

SASETAF S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Compañía considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos al costo amortizado a nivel específico. Todas las partidas por cobrar son evaluadas por deterioro específico, a menos que el saldo sea claramente insignificante.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa original de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión contra los préstamos y partidas por cobrar. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través de la reversión del descuento. Cuando un hecho que ocurra después que se haya reconocido el deterioro causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se revierte contra resultados.

(d) Inversiones en Acciones

En estos estados financieros separados, las inversiones en acciones en subsidiaria mantenidas por la Compañía se registran al costo.

(e) Provisiones

Las obligaciones asociadas con contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado separado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que sea necesario un flujo de salida de beneficios económicos para resolver la obligación y el monto puede ser estimado de manera fiable.

Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera desembolsar a una tasa antes de impuesto que refleja la evaluación actual del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación. El saneamiento del descuento se reconoce como costo financiero.

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos sea requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente. Obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros, son también reveladas como pasivos contingentes, a menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota. No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

(f) Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos son reconocidos en resultados, considerando los siguientes criterios:

- Es probable que la Compañía perciba los beneficios económicos correspondientes a la transacción; y,
- El importe de los ingresos puede ser cuantificado con fiabilidad.

(Continúa)

SASETAF S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Ingresos por Dividendos

Los ingresos provenientes de dividendos se miden utilizando el valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, derivada de éstos. Los ingresos por dividendos son reconocidos en resultados cuando se establece el derecho de la Compañía a recibirlos, lo cual generalmente es la fecha en que se declara su distribución.

(g) Reconocimiento de Gastos

Los gastos son reconocidos con base en lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros o cuando tales beneficios económicos futuros no cumplen o dejan de cumplir las condiciones para su reconocimiento como activo.

(h) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta se compone del impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta corriente y diferido es reconocido en resultados, excepto que se relacione a partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

Impuesto Corriente

El impuesto a la renta corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año utilizando la tasa impositiva aplicable y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes los ingresos provenientes de dividendos, constituyen ingresos exentos para el pago de impuesto a la renta. En 2012 la totalidad de los ingresos de la Compañía provienen de dividendos, consecuentemente no causó impuesto a la renta.

Impuesto Diferido

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporales existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las siguientes diferencias temporales: (i) el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afectó la utilidad o pérdida financiera ni gravable; (ii) las diferencias relacionadas con el costo atribuido de las inversiones en subsidiarias en la medida que es probable que no serán revertidas en el futuro; y (iii) las diferencias temporales tributables que surgen del reconocimiento inicial de una plusvalía.

(Continúa)

SASETAF S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

A la fecha del estado separado de situación financiera la Compañía no presenta diferencias temporales o pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros que originen el reconocimiento de impuestos diferidos activos o pasivos.

Exposición Tributaria

Al determinar el monto de los impuestos corrientes e impuestos diferidos la Compañía considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales. La Compañía cree que la acumulación de sus pasivos tributarios es adecuada para todos los años fiscales abiertos sobre la base de su evaluación de muchos factores, incluyendo las interpretaciones de la ley tributaria y la experiencia anterior. Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la Compañía cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en que se determinen.

**(4) Normas Nuevas y Revisadas e Interpretaciones Emitidas pero Aún no Efectivas**

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas han sido emitidas con fecha de aplicación para períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2012 y no han sido consideradas en la preparación de estos estados financieros separados:

<u>Norma</u>	<u>Asunto</u>	<u>Efectiva a partir de</u>
NIC 1 (enmienda)	Presentación de partidas de otros resultados integrales	1 de julio de 2012
NIIF 7 (enmienda)	Revelación - Compensación de activos financieros y pasivos financieros	1 de enero de 2013
NIIF 10	Estados financieros consolidados	1 de enero de 2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 12	Información a revelar sobre participaciones en otras entidades	1 de enero de 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	1 de enero de 2013
NIC 19	Beneficios a los empleados	1 de enero de 2013
NIC 27 (2011)	Estados financieros separados	1 de enero de 2013
NIC 28 (2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 de enero de 2013
NIC 32 (enmienda)	Compensación de activos financieros y pasivos financieros	1 de enero de 2014
NIIF 9 (2009 y 2010)	Instrumentos financieros	1 de enero de 2015

(Continúa)

SASETAF S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Compañía no planea adoptar tempranamente estas normas. Aquellas que pueden ser relevantes para la Compañía se indican a continuación:

(a) NIIF 9 Instrumentos Financieros (2009 y 2010)

La NIIF 9 (2009) introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. Según lo previsto en la NIIF 9 (2009), los activos financieros son clasificados y medidos sobre la base del modelo del negocio en el cual son mantenidos y las características de sus flujos de caja contractuales. La NIIF 9 (2010) introduce adiciones con relación a los pasivos financieros. El IASB actualmente tiene un proyecto activo para hacer modificaciones limitadas a la clasificación y requerimientos de medición de la NIIF 9 y adicionar nuevos requerimientos para direccionar el deterioro de activos financieros y contabilidad de coberturas.

La NIIF 9 (2009 y 2010) es efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2015, con adopción temprana permitida. No se espera que la adopción de la NIIF 9 tenga un impacto sobre los estados financieros separados de la Compañía.

(b) NIC 27 (2011) Estados Financieros Separados

La NIC 27 (2011) mantiene los requisitos de contabilidad y revelación de la NIC 27 (2008) para los estados financieros separados. Al igual que la NIC 27 (2008), la NIC 27 (2011) requiere que cuando una entidad prepara estados financieros separados, la entidad contabilizará las inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos bien sea: (i) al costo; o, (ii) de acuerdo con la NIIF 9. No se espera ningún impacto sobre los estados financieros separados por la adopción de la NIC 27 (2011), la que es efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013.

(c) NIIF 13 Medición al Valor Razonable (2011)

La NIIF 13 proporciona una fuente única de guías sobre cómo el valor razonable es medido, y reemplaza las guías de medición del valor razonable que actualmente se encuentran dispersas en varias NIIFs. Con excepciones limitadas, la NIIF 13 será aplicada cuando la medición o revelación del valor razonable es requerido o permitido por otras NIIFs. Se estima que esta norma no tendrá impacto alguno en los estados financieros separados de la Compañía. La NIIF 13 es efectiva para períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2013, con adopción temprana permitida.

(5) **Determinación de Valores Razonables**

Varias políticas y revelaciones contables requieren que se determine el valor razonable de los activos y pasivos financieros y no financieros.

(Continúa)

SASETAF S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se estima al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha de medición. Este valor razonable se determina al momento de reconocimiento inicial y para propósitos de revelación, en cada fecha de los estados financieros separados anuales. Dado que las cuentas por pagar a accionistas son exigibles a la demanda, la Administración estima que el valor registrado a la fecha del estado separado de situación financiera se aproxima al valor razonable.

**(6) Inversiones en Acciones**

Al 31 de diciembre de 2012 la Compañía mantiene inversiones en acciones por US\$78,598,233 correspondientes a 78.598.233 acciones ordinarias de US\$1 cada una emitidas por el Banco Bolivariano C. A., las que representan el 59.60% de participación accionaria en dicha institución.

El derecho a voto de la Compañía es igual al porcentaje de participación que posee.

El Banco Bolivariano fue constituido en 1980 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador y es matriz de Banco Bolivariano (Panamá) S. A., poseído en el 100% por el Banco. Al 31 de diciembre de 2012, la siguiente es la información financiera resumida de Banco Bolivariano C. A. y subsidiaria:

Total activos	US\$	2,384,464,298
Total pasivos		<u>(2,200,607,115)</u>
Total patrimonio de los accionistas	US\$	<u>183,857,183</u>
Total ingresos financieros	US\$	<u>168,468,324</u>
Utilidad neta	US\$	<u>28,037,244</u>

En el periodo inicial de operaciones, comprendido entre el 3 de julio (fecha de incorporación) al 31 de diciembre de 2012, la Compañía recibió de Banco Bolivariano C. A. dividendos en efectivo por US\$3.576.440.

**(7) Capital y Reservas**

Capital Acciones

La Compañía ha emitido 10,000 acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$1 cada las mismas que se encuentran suscritas y pagadas en su totalidad. Los accionistas tenedores de estas acciones tienen derecho a recibir dividendos según estos sean declarados y tienen derecho a un voto por acción en las reuniones de la Compañía.

(Continúa)

## SASETAF S. A.

### Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

#### Aportes para Futuro Aumento de Capital

La Junta de Accionistas, en sesión del 16 de agosto de 2012, aprobó el aumento del capital social de la Compañía en US\$78,593,233 (mediante la emisión de 78,593,233 acciones de US\$1 cada una) el que fue pagado mediante el aporte de 78.598.233 acciones de Banco Bolivariano C. A. valuadas a su valor nominal de US\$1 por acción. El valor de US\$1 por acción fue considerado apropiado debido a (i) la ausencia de un mercado activo para acciones de instituciones financieras, (ii) la disposición reformativa vigésimo segunda de la Ley s/n publicada en el Suplemento al Registro Oficial 555 del 13 de octubre de 2011, que prohíbe a los titulares de acciones o participaciones de entidades ajenas a la actividad financiera el poseer el 6% o más de participación en una institución del sistema financiero; así como otras reformas reglamentarias o legales que impactan la rentabilidad de las instituciones financieras, imposibilitaron estimaciones de valor razonable dentro un rango de variabilidad no significativo o una evaluación fiable de la probabilidad de tales estimaciones.

#### Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere para las compañías anónimas, que salvo disposición estatutaria en contrario, de la utilidad neta anual se tomará un porcentaje no menor a un 10%, destinado a formar parte de un fondo de reserva legal, hasta que éste alcance por los menos el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. El monto mínimo requerido y pendiente de apropiación para reserva legal es US\$5,000.

#### Otros Resultados Integrales

La Compañía no tiene afectación por otros resultados integrales para los años 2012 y 2011.

#### Dividendos

De acuerdo a las disposiciones societarias, las compañías constituidas como holding al amparo del artículo 429 de la Ley de Compañías, para fines de distribución de utilidades a sus accionistas prepararán y mantendrán estados financieros separados.

De acuerdo a lo establecido en la Ley de Compañías, de los beneficios líquidos anuales se deberá asignar por lo menos un cincuenta por ciento para dividendos a favor de los accionistas, salvo resolución unánime en contrario de la junta general.

En 2012, la Compañía declaró y pago dividendos anticipados de las utilidades de 2012 por US\$3,576,440.

#### **(8) Administración de Riesgo Financiero**

En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

SASETAF S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

Marco de Administración de Riesgos

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

Las políticas de administración de riesgo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía y el Grupo, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Compañía y el Grupo. La Compañía a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La Administración de la Compañía monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si el marco de administración de riesgos es apropiado respecto de los riesgos a los que se enfrenta la Compañía y el Grupo.

La Administración de la Compañía considera que los riesgos de SASETAF S. A. son aquellos que se identifican a nivel de Grupo; como tenedora de acciones, la Compañía es la agregación final de las entidades del Grupo. A continuación se describen los riesgos a nivel de la Compañía únicamente; los riesgos a nivel de Grupo se discuten en los estados financieros consolidados.

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si una contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente del efectivo y equivalentes a efectivo.

Exposición al Riesgo de Crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de estado de situación financiera lo constituyen el saldo que la Compañía mantiene en efectivo y equivalentes a efectivo por US\$236,395. El efectivo y equivalentes a efectivo es mantenido en su subsidiaria, Banco Bolivariano C. A., cuya calificación de riesgo es AAA-, según las agencias calificadoras de riesgo, Bank Watch Ratings S. A. y PCR Pacific Credit Rating S. A..

(Continúa)

SASETAF S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**Riesgo de Liquidez**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para solventar los gastos operacionales y los montos a distribuir como dividendos; a fin de cumplir con sus obligaciones cuando vencen, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar su reputación.

La Compañía monitorea en base continua el desempeño financiero, liquidez y compromisos de capital de su subsidiaria en orden a anticipar los dividendos en efectivo a recibir, sobre cuya base y la estimación de sus gastos operacionales define los dividendos a distribuir a sus accionistas. La Compañía intenta mantener un nivel de efectivo y equivalentes a efectivo en un monto que exceda las salidas de efectivo esperadas por los pasivos financieros durante un período de 90 días. El índice de efectivo y equivalentes en efectivo a salidas de efectivo fue 1.02 al 31 de diciembre de 2012.

Al 31 de diciembre de 2012 los vencimientos contractuales de los pasivos financieros que la Compañía registra son como sigue:

	Importe en libros	Flujos de efectivo contractuales	3 meses o menos	3 a 12 meses
Cuentas por pagar a accionista	US\$ 230,551	230,551	-	230,551
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	1,244	1,244	1,244	-
	US\$ <u>231,795</u>	<u>231,795</u>	<u>1,244</u>	<u>230,551</u>

**Riesgo de Mercado**

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio o tasas de interés, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

A la fecha del estado separado de situación adjunto la Compañía no está expuesta al riesgo de moneda o de tasa de interés, debido que sus activos y pasivos financieros están denominados en dólares estadounidenses, moneda funcional de la Compañía, y no devengan interés.

(Continúa)

SASETAF S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Administración de Capital

La política de la Compañía es mantener un nivel de capital que le permita conservar la confianza de sus inversionistas, acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio. La Administración de la Compañía monitorea el retorno de capital de su subsidiaria, Banco Bolivariano C. A., y el nivel de dividendos a ser pagados a la Compañía y de esta a sus accionistas y busca mantener un equilibrio entre los retornos más altos que puedan obtenerse, un adecuado nivel de endeudamiento y una posición de capital sólida.

**(9) Transacciones con Partes Relacionadas**

En adición a la transacción que se indica en la nota 7, la Compañía mantiene su efectivo en su subsidiaria Banco Bolivariano C. A. y durante el período inicial de operaciones, comprendido entre el 3 de julio (fecha de incorporación) al 31 de diciembre de 2012, los accionistas han financiado las necesidades de efectivo de la Compañía. Los saldos con accionistas no devengan intereses y aunque contractualmente son pagaderos a la demanda no se espera que éstos sean exigibles si no en la medida que lo permitan las disponibilidades de efectivo de la Compañía.

Remuneraciones Recibidas por el Personal Clave

En el período comprendido del 3 de julio al 31 de diciembre de 2012, no se ha establecido remuneraciones para el personal clave de la Compañía.

**(10) Gastos por Naturaleza**

La siguiente es la composición de los gastos de administración:

Honorarios profesionales	US\$	5,304
Transporte		60
Impuestos		24
Otros		12
	US\$	<u>5,400</u>

**(11) Eventos Subsecuentes**

La Compañía ha evaluado los eventos subsecuentes hasta el 11 de abril de 2013 fecha en que los estados financieros separados adjuntos estuvieron disponibles para ser emitidos. Ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2012, fecha del estado separado de situación financiera pero antes del 11 de abril de 2013, que requiera revelación o ajuste a los estados financieros separados adjuntos.