

SASETAF S. A.

Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2014

Con el Informe de los Auditores Independientes

SASETAF S. A.
Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2014

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado Separado de Situación Financiera

Estado Separado de Resultados Integrales

Estado Separado de Cambios en el Patrimonio

Estado Separado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Separados



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. Miguel H. Alcívar, Mz 302
Guayaquil 090103818
Ecuador

Tel (04) 229 0698
(04) 229 0699
Fax (04) 228 8774

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 2014, y los estados separados de resultados integrales, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, 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 (NIIF) 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, planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la 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 2014, y su desempeño financiero separado, y sus flujos de efectivo separados por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

KPMG del Ecuador
SC-RNAE 069

Marzo 10 de 2015

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

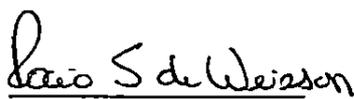
SASETAF S. A.
(Samborondón - Ecuador)

Estado Separado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2014, con cifras comparativas de 2013

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

<u>Activos</u>	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes a efectivo	9	US\$ 151,820	137,417
Activos no corrientes:			
Inversiones en acciones	6	78,598,233	78,598,233
Total activos	US\$	<u>78,750,053</u>	<u>78,735,650</u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar a accionistas	9	US\$ 126,991	380,002
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		411	426
Total pasivos corrientes y total pasivos		<u>127,402</u>	<u>380,428</u>
Patrimonio de los accionistas:	7		
Capital acciones		78,608,233	78,608,233
Utilidades disponibles (déficit)		14,418	(253,011)
Patrimonio de los accionistas, neto		<u>78,622,651</u>	<u>78,355,222</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	US\$	<u>78,750,053</u>	<u>78,735,650</u>


María del Rocío Salazar
Gerente General


Jéssica Román
Contadora

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

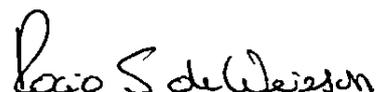
SASETAF S. A.

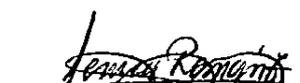
Estado Separado de Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre de 2014, con cifras comparativas de 2013

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

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos:			
Dividendos	6	US\$ 3,969,917	4,649,081
Gastos:			
Gastos de administración	10	<u>(265,582)</u>	<u>(253,011)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		US\$ <u>3,704,335</u>	<u>4,396,070</u>


María del Rocío Salazar
Gerente General


Jéssica Román
Contadora

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

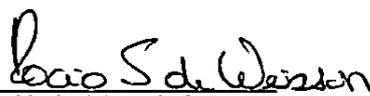
SASETAF S. A.

Estado Separado de Cambios en el Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre de 2014, con cifras comparativas de 2013

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

	Notas	Capital acciones	Aportes para futuro aumento de capital	Utilidades disponibles (déficit)	Patrimonio de los accionistas, neto
Saldos al 31 de diciembre de 2012	US\$	10,000	78,598,233	(5,400)	78,602,833
Compensación del anticipo en exceso en 2012 con pasivo con accionista		-	-	5,400	5,400
Dividendos anticipados sobre utilidades de 2013	7	-	-	(4,649,081)	(4,649,081)
Total aportes y distribuciones a los accionistas		-	-	(4,643,681)	(4,643,681)
Capitalización de los aportes para futuro aumento de capital		78,598,233	(78,598,233)	-	-
Utilidad neta y resultado integral del año		-	-	4,396,070	4,396,070
Saldos al 31 de diciembre de 2013		78,608,233	-	(253,011)	78,355,222
Compensación de la pérdida del ejercicio 2013 con pasivo con accionista		-	-	253,011	253,011
Dividendos anticipados sobre utilidades de 2014	7	-	-	(3,689,917)	(3,689,917)
Total aportes y distribuciones a los accionistas		-	-	(3,436,906)	(3,436,906)
Utilidad neta y resultado integral del año		-	-	3,704,335	3,704,335
Saldos al 31 de diciembre de 2014	US\$	78,608,233	-	14,418	78,622,651


 María del Rocío Salazar
 Gerente General


 Jéssica Román
 Contadora

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

SASETAF S. A.

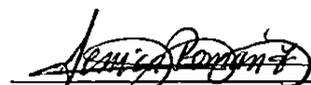
Estado Separado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre de 2014, con cifras comparativas de 2013

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

	Notas	2014	2013
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta y resultado integral del año	US\$	3,704,335	4,396,070
Aumento en otras cuentas y gastos acumulados por pagar		(15)	(818)
Flujo de efectivo provisto por las actividades de operación		<u>3,704,320</u>	<u>4,395,252</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos de accionistas		-	154,851
Dividendos pagados	7	(3,689,917)	(4,649,081)
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(3,689,917)</u>	<u>(4,494,230)</u>
Aumento (disminución) del efectivo		14,403	(98,978)
Efectivo y equivalente a efectivo al inicio del año		<u>137,417</u>	<u>236,395</u>
Efectivo y equivalente a efectivo al final del año	US\$	<u>151,820</u>	<u>137,417</u>


 María del Rocío Salazar
 Gerente General


 Jéssica Román
 Contadora

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

SASETAF S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2014

(Expresado 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 (NIIFs) 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 10 de marzo de 2015.

(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.

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.

(Continúa)

SASETAF S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(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

La Compañía clasifica los activos financieros no derivados en la categoría de préstamos y partidas por cobrar y clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros.

Activos y Pasivos Financieros no Derivados – Reconocimiento y Baja

La Compañía reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar y los instrumentos de deuda en la fecha en que se originan. Los otros activos y pasivos 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.

La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o éstas han expirado.

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.

Activos Financieros no Derivados - Medición

Préstamos y Partidas por Cobrar

Los préstamos y partidas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente

(Continúa)

SASETAF S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Los préstamos y partidas por cobrar se componen de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

Al 31 de diciembre de 2014 y periodo comparativo la Compañía no registra saldo alguno por activos financieros.

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 - Medición

Los otros pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable menos 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 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 en su valor razonable bajo su costo es evidencia objetiva de deterioro.

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.

(Continúa)

SASETAF S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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.

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.

(Continúa)

SASETAF S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(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 2014 y periodo comparativo 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 diferencias temporales que surgen en 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.

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.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs), Normas Internacionales de Contabilidad (NICs) 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 2014 y no han sido consideradas en la preparación de estos estados financieros separados:

(a) Método de Participación en Estados Financieros Separados (Modificaciones a la NIC 27)

Las modificaciones a la NIC 27 incluyen el método de participación, además del método de costo y de valor razonable de acuerdo a la NIIF 9, entre los métodos que las entidades que preparan estados financieros separados pueden elegir para contabilizar las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y afiliadas. Esta enmienda es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016, con aplicación temprana permitida.

La Compañía utiliza el método de costo para la contabilización de las inversiones en su subsidiaria en los estados financieros separados y actualmente está evaluando los efectos tributarios relacionados con la adopción del método de participación; sin embargo, la decisión final no ha sido tomada.

(b) NIIF 9 Instrumentos Financieros

La NIIF 9 publicada en julio de 2014 reemplaza las guías de la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición". La NIIF 9 incluye guías revisadas para la clasificación y medición de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos financieros, y nuevos requerimientos generales de contabilidad de coberturas. La NIIF 9 mantiene las guías relacionadas con el reconocimiento y baja de instrumentos financieros de la NIC 39.

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, con adopción temprana permitida.

La Compañía está evaluando el impacto potencial resultante de la aplicación de la NIIF 9; sin embargo no anticipa que su adopción tenga un impacto significativo sobre los estados financieros separados.

(c) Otras Nuevas Normas o Modificaciones a Normas e Interpretaciones

La Compañía no espera que las siguientes nuevas normas o modificaciones tengan un impacto significativo sobre los estados financieros separados:

- Mejoras Anuales a las NIIFs Ciclo 2010 – 2012 (varias normas).
- Mejoras Anuales a las NIIFs Ciclo 2011 – 2013 (varias normas).
- Mejoras Anuales a las NIIFs Ciclo 2012 – 2014 (varias normas).
- NIIF 14 Cuentas de Diferimiento de Actividades Reguladas.

(Continúa)

SASETAF S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- NIIF 15 Ingreso de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes.
- Contabilidad para la Adquisición de Intereses en Operaciones Conjuntas (Modificaciones a la NIIF 11).
- Venta o Contribución de Activos entre un Inversionista y sus Asociadas o Negocios Conjuntos (Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28).

(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.

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 2014 y periodo comparativo la Compañía mantiene inversiones en acciones por US\$78,598,233, las que representan el 59.60% de participación accionaria en Banco Bolivariano C. A..

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

El Banco Bolivariano C. A. fue constituido en 1980 en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador. La siguiente es la información financiera resumida, de acuerdo a normas de la Superintendencia de Bancos del Ecuador, de Banco Bolivariano C. A.:

		2014	2013
Total activos	US\$	2,794,405,898	2,525,228,470
Total pasivos		(2,572,128,844)	(2,324,666,992)
Total patrimonio de los accionistas	US\$	222,277,054	200,561,478
Total ingresos financieros	US\$	197,405,061	175,599,610
Utilidad neta	US\$	28,255,738	24,720,565

En el año 2014 la Compañía recibió de Banco Bolivariano C. A. dividendos en efectivo por US\$3,969,917 (US\$4,649,081 en 2013).

(Continúa)

SASETAF S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(7) Capital y Reservas

Capital Acciones

En 2014 y período comparativo la Compañía ha emitido 78,608,233 acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$1 cada una las mismas que se encuentran suscritas y pagadas en su totalidad. Los accionistas tenedores de estas acciones tienen derecho a recibir dividendos según éstos sean declarados y tienen derecho a un voto por acción en las reuniones de la Compañía.

Otros Resultados Integrales

La Compañía no tiene afectación por otros resultados integrales.

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 2014, la Compañía declaró y pago dividendos anticipados de las utilidades de 2014 por US\$3,689,917 (US\$4,649,081 en 2013).

(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:

- 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. 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. 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.

(Continúa)

SASETAF S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Las políticas de administración de riesgo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, 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. 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.

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 del estado de situación financiera lo constituyen el saldo que la Compañía mantiene en efectivo y equivalentes a efectivo por US\$151,820 (US\$137,417 en 2013). 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..

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 continúa 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.

Al 31 de diciembre de 2014 y periodo comparativo los vencimientos contractuales de los pasivos financieros que la Compañía registra son como sigue:

SASETAF S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Al 31 de diciembre de 2014:	Importe en libros	3 meses o menos	3 a 12 meses
Cuentas por pagar a accionista	US\$ 126,991	-	126,991
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	411	411	-
	<u>US\$ 127,402</u>	<u>411</u>	<u>126,991</u>
Al 31 de diciembre de 2013:	Importe en libros	3 meses o menos	3 a 12 meses
Cuentas por pagar a accionista	US\$ 380,002	-	380,002
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	426	426	-
	<u>US\$ 380,428</u>	<u>426</u>	<u>380,002</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.

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

La Compañía mantiene su efectivo en su subsidiaria Banco Bolivariano C. A.. Además los accionistas financian 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

El personal clave de la Compañía no recibe remuneración alguna.

(Continúa)

SASETAF S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(10) Gastos por Naturaleza

La siguiente es la composición de los gastos de administración:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Honorarios profesionales	US\$	37,055	25,791
Impuestos y contribuciones		216,840	215,984
Arriendos		8,077	8,077
Otros		3,610	3,159
	US\$	<u>265,582</u>	<u>253,011</u>

(11) Eventos Subsecuentes

La Compañía ha evaluado los eventos subsecuentes hasta el 10 de marzo de 2015 fecha en que los estados financieros separados adjuntos estuvieron disponibles para ser emitidos. Ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2014, fecha del estado separado de situación financiera pero antes del 10 de marzo de 2015, que requiera revelación o ajuste a los estados financieros separados adjuntos.



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

Telephone: (593-4) 2290697
 (593-4) 2290698
 Fax: (593-4) 2288774

Abril 28 del 2015

SECRETARIA GENERAL
 RECIBIDO
 29 ABR 2015
 Sra. Teresa Barberán S.
 SECRETARIA GENERAL

Señores
 Superintendencia de Compañías
 Ciudad

Exp.: 1479283

De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente encontrará copia auténtica del informe de auditoría externa sobre los estados financieros de **SASETAF S. A.** al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2014, con lo cual damos cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 15 de la Resolución No. 02.Q.IC1.008 publicada en el Suplemento al Registro Oficial No. 564 del 26 de abril del 2002.

Reiterando nuestros sentimientos de consideración y estima, nos suscribimos.

Atentamente,

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.

DOCUMENTACIÓN Y ARCHIVO
 INTENDENCIA DE COMPAÑIAS DE GUAYAQUIL
 RECIBIDO

13 AGO 2015 HORA: 16:15

Receptor: Michelle Calderon Palacios

Firma: *M. Calderon*

Patricia Mendoza de Arteaga
 Ing. Patricia Mendoza de Arteaga
 Representante Legal

cc.: SASETAF S. A.

SECRETARIA GENERAL
 RECIBIDO
 29 ABR 2015

DOCUMENTACIÓN Y ARCHIVO
 INTENDENCIA DE COMPAÑIAS DE GUAYAQUIL
 RECIBIDO

13 AGO 2015 HORA: 16:15

Receptor: Michelle Calderon Palacios

Firma: *M. Calderon*

ESCANEAR

Superintendencia de Compañías
Guayaquil

Visitenos en: www.superclas.gob.ec

Fecha:

29/APR/2015 11:51:46

Usu: alejanerog



Remitente: No. Trámite: 15379 - 0

KPMG DEL ECUADOR CIA. LTDA. PATRICIA
MENDOZA

Expediente: 147283

RUC: 1591709484001

Razón social:

~~COMPANIA DE TRANSPORTE TERRESTRE
JONDACHI S.A.~~

SubTipo tramite:
COMUNICACIONES

SASETAF
S.A.

Asunto:
REMITE INFORME DE AUDITORIA 2014

Revise el estado de su tramite por INTERNET 76
Digitando No de trámite, año y verificador =