

FIDES TRUST, ADMINISTRADORA DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS FITRUST S. A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	2
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 – 23

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
LMV	Ley de Mercado de Valores
ISD	Impuesto a la Salida de Divisas
IESS	Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social
US\$	U.S. dólares

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Fides Trust, Administradora de Negocios Fiduciarios Fitrust S. A.:

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Fides Trust, Administradora de Negocios Fiduciarios Fitrust S. A., que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014, y los correspondientes estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración de la Entidad es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros no contengan errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Administradora 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 Administradora. Una auditoría también comprende la evaluación que las políticas contables utilizadas son apropiadas y que las estimaciones contables realizadas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Fides Trust, Administradora de Negocios Fiduciarios Fitrust S. A., al 31 de diciembre del 2014, resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.



Guayaquil, Abril 29, 2015
SC-RNAE 019



Jaime Castro H.
Socio
Registro No. 0.7503

FIDES TRUST, ADMINISTRADORA DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS FITRUST S. A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2014</u> (en U.S. dólares)	<u>2013</u>
CORRIENTES:			
Efectivo y banco	3	137,402	104,946
Cuentas por cobrar	4	<u>167,135</u>	<u>166,899</u>
Total activos corrientes		<u>304,537</u>	<u>271,845</u>
NO CORRIENTES:			
Propiedades y equipos	5	242,477	131,007
Propiedad de inversión	6	70,468	189,392
Otros activos		<u>1,958</u>	<u>1,958</u>
Total activos no corrientes		314,903	322,357
		_____	_____
TOTAL		<u>619,440</u>	<u>594,202</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Silvia Patricia Celleri
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****2014** **2013**
(en U.S. Dólares)

PASIVOS CORRIENTES:

Cuentas por pagar		9,215	9,626
Impuestos	7	21,412	18,966
Obligaciones acumuladas	8	<u>50,816</u>	<u>56,018</u>
Total pasivos corrientes		<u>81,443</u>	<u>84,610</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Obligaciones por beneficios definidos	9	29,224	21,720
Otros pasivos		<u>2,578</u>	<u>5,878</u>
Total pasivos no corrientes		<u>31,802</u>	<u>27,598</u>

Total pasivos		<u>113,245</u>	<u>112,208</u>
---------------	--	----------------	----------------

PATRIMONIO:

Capital social	11	307,769	307,769
Reserva legal		51,039	41,204
Resultados acumulados		<u>147,387</u>	<u>133,021</u>

Total patrimonio		<u>506,195</u>	<u>481,994</u>
------------------	--	----------------	----------------

TOTAL		<u>619,440</u>	<u>594,202</u>
-------	--	----------------	----------------


Ing. María Mateo
Contadora General

FIDES TRUST, ADMINISTRADORA DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS FITRUST S. A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

	<u>Notas</u>	<u>2014</u> <u>(en U.S. dólares)</u>	<u>2013</u>
INGRESOS:			
Honorarios de administración	12	645,873	591,412
Arriendo de propiedades	6	<u>8,500</u>	<u>35,510</u>
Total		<u>654,373</u>	<u>626,922</u>
GASTOS:			
Beneficios a los trabajadores	13	308,830	300,518
Administración Fideicomiso Aloag Santo Domingo		86,558	90,392
Honorarios profesionales		34,307	23,535
Bonificaciones a ejecutivos		28,469	24,897
Depreciaciones		11,535	11,826
Servicios básicos		10,123	9,202
Impuestos y contribuciones		7,218	7,256
Otros		<u>40,393</u>	<u>30,478</u>
Total		<u>527,433</u>	<u>498,104</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA			
Menos gasto por impuesto a la renta corriente	7	<u>29,374</u>	<u>30,467</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL			
		<u>97,566</u>	<u>98,351</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Silvia Patricia Celleri
Gerente General



Ing. María Mateo
Contadora General

FIDES TRUST, ADMINISTRADORA DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS FITRUST S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u> ... (en U.S. dólares) ...	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2013	307,769	31,781	144,058	483,608
Utilidad del año			98,351	98,351
Apropiación		9,423	(9,423)	
Dividendos pagados	<u> </u>	<u> </u>	<u>(99,965)</u>	<u>(99,965)</u>
DICIEMBRE 31, 2013	307,769	41,204	133,021	481,994
Utilidad del año			97,566	97,566
Apropiación		9,835	(9,835)	
Dividendos pagados, nota 11.4	<u> </u>	<u> </u>	<u>(73,365)</u>	<u>(73,365)</u>
DICIEMBRE 31, 2014	<u>307,769</u>	<u>51,039</u>	<u>147,387</u>	<u>506,195</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Silvia Patricia Celleri
Gerente General



Ing. María Mateo
Contadora General

FIDES TUST, ADMINISTRADORA DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS FITRUST S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. Dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Recibido de clientes	665,512	626,419
Pagado a proveedores, trabajadores y otros	(530,558)	(524,068)
Impuesto a la renta	<u>(25,682)</u>	<u>(35,787)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>109,272</u>	<u>66,564</u>
FLUJO DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de equipos	<u>(3,451)</u>	
FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Dividendos pagados	<u>(73,365)</u>	<u>(99,965)</u>
EFFECTIVO Y BANCOS		
Aumento (disminución) neto en efectivo y bancos	32,456	(33,401)
Saldos al inicio del año	<u>104,946</u>	<u>138,347</u>
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	<u>137,402</u>	<u>104,946</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Silvia Patricia Celleri
Gerente General



Ing. María Mateo
Contadora General

FIDES TRUST, ADMINISTRADORA DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS FITRUST S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

1. INFORMACIÓN GENERAL

Fides Trust, Administradora de Negocios Fiduciarios Fitrust S. A. (en adelante “la Administradora”), fue constituida en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador, en el año 2000, bajo el nombre de Fidelity Trust Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A. FTAFFSA (FITRUST S. A.) y en noviembre del 2005 la Junta General de Accionistas aprobó cambiar la razón social por la de Fides Trust, Administradora de Negocios Fiduciarios Fitrust S. A., la cual fue aprobada por la Superintendencia de Compañía en enero del 2006. Su actividad principal es la Administración de fondos de inversión y fideicomisos de conformidad con lo previsto en la LMV. Su actividad está regida por la LMV, el Código de Comercio y controlada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

La principal accionista de Fides Trust, Administradora de Negocios Fiduciarios Fitrust S. A. es la Ing. Silvia Patricia Celleri Silva, propietaria del 99.99% del paquete accionario de la Administradora.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de Fides Trust, Administradora de Negocios Fiduciarios S. A. Fitrust S. A.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- 2.1 *Declaración de cumplimiento*** – Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).
- 2.2 *Moneda funcional*** – Es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.
- 2.3 *Bases de preparación*** – Los estados financieros de Fides Trust, Administradora de Negocios Fiduciarios Fitrust S. A., han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertos instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas a continuación. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida entregada en el intercambio de los activos.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Administradora tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

- 2.4 Efectivo y banco** – Incluye aquellos activos financieros líquidos, depositados en cuenta corriente en banco local y que no generan intereses.
- 2.5 Cuentas por cobrar** – Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo e incluyen valores por cobrar correspondientes a los servicios por administración de los Fideicomisos a cargo de la Fiduciaria, anticipos y otros, las cuales son registradas a su valor razonable y se clasifican en activos corrientes.

Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Esta provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación principalmente de los clientes comerciales.

2.6 Propiedades y equipos

- 2.6.1 Medición en el momento del reconocimiento** – Son registradas al costo de adquisición menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

El costo de propiedades y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación de activo, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la Administración.

- 2.6.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo** – Son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones se imputan a resultados en el período en que se producen. Cabe señalar, que algunos rubros de propiedades y equipos de la Administradora, requieren revisiones periódicas.

- 2.6.3 Método de depreciación y vidas útiles** – El costo de propiedades, se deprecian de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades y equipos, y las vidas útiles utilizadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Rubro de propiedades</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	69
Equipos y enseres de oficina	10
Vehículos	5
Software de computación	3

- 2.6.4 Retiro o venta de propiedades** – La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de un activo de propiedades y equipos, es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados del año.

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, si hubiere, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a resultados acumulados.

- 2.7 Propiedad de inversión** – Activo de la Administradora que produce renta, plusvalías, y se mide inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Luego del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son medidas a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de la propiedad de inversión se incluyen en los resultados del período en que se originan.
- 2.8 Activos intangibles** – Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada, reconocida con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. El método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva con cargos a resultados.
- 2.9 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles** – Al final de cada período, o en la fecha que se considere necesario, la Administradora evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles, a fin de determinar si existe un indicativo que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (si hubiere alguna).

Cuando no es posible estimar el importe recuperable de un activo individual, la Administradora calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el referido activo.

Cuando se identifica una base razonable y consistente de distribución, los activos comunes son también asignados a las unidades generadoras de efectivo individuales, o distribuidas al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

- 2.10 Cuentas por pagar** – Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Estos pasivos financieros son registrados a su valor razonable.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. Los gastos por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconocen como costos financieros y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por pagar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial. El período de crédito promedio para las compras de bienes y servicios es de 30 días.

- 2.11 Baja en cuenta de los pasivos financieros** – Se da únicamente cuando si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones, ya sea por préstamos y/o cuentas por pagar.
- 2.12 Impuesto corriente** – Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no son gravables o deducibles. El pasivo de la Administradora por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas por el Organismo de Control Tributario, al final de cada período.

Se reconoce como ingreso o gasto, y son registrados en los resultados del año, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.13 Provisiones – Son reconocidas cuando la Administradora tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, y es probable que la Administradora tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión es la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

2.14 Beneficios a trabajadores

2.14.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio – El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio), es determinado en base al correspondiente cálculo matemático actuarial realizado por un profesional independiente, utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

2.14.2 Participación de trabajadores – La Administradora reconoce en sus estados financieros un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Entidad. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de la utilidad contable de acuerdo con disposiciones legales vigentes.

2.15 Reconocimiento de ingresos – Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Administradora pueda otorgar cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- El importe de los ingresos ordinarios puede medirse con fiabilidad.
- Es probable que la Administradora reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.
- El grado de realización de la transacción, al final del período sobre el que se informa, pueda ser medido con fiabilidad, y
- Los costos ya incurridos en la prestación, así como los costos que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser medidos con fiabilidad.

2.15.1 Prestación de servicios – Se reconocen por referencia al estado de terminación del contrato donde se determina que los honorarios de servicio incluidos en el precio de los productos se reconocen por referencia a la proporción del costo total del servicio prestado para el producto vendido, considerando las tendencias históricas en el número de servicios realmente prestados sobre bienes vendidos en el pasado.

2.15.2 Ingresos por alquileres – La política de la Administradora para el reconocimiento de ingresos provenientes de arrendamientos operativos se describe en la nota 2.15.

2.16 Costos y gastos – Se registran al costo y se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período en el que se conocen.

2.17 Compensación de saldos y transacciones – Como norma general, en los estados financieros de la Administradora, no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Administradora tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.18 Activos y pasivos financieros – La Administradora registra sus activos y pasivos financieros relacionados con cuentas por cobrar y cuentas por pagar, las cuales se miden al costo amortizado. Estos son activos y pasivos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican en activos o pasivos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos o pasivos no corrientes.

2.19 Estimaciones contables – La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la Administradora, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

2.20 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros – Durante el año en curso, la Administradora procedió a la evaluación de una norma nueva y revisada emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad – IASB, efectiva a partir del 1 de enero del 2014 como sigue:

Modificaciones a la NIC 32 - Compensación de activos financieros y pasivos financieros:

La Administradora ha revisado y evaluado la aplicación de las modificaciones a la NIC 32 “Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros” por primera vez en el presente año.

Estas modificaciones explican los requerimientos inherentes a la compensación de activos financieros y pasivos financieros. Específicamente, las modificaciones explican el significado: “actualmente, tiene un derecho exigible legalmente a compensar los importes reconocidos” y “realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente”.

En vista que la Administradora no tiene activos financieros y pasivos financieros que clasifiquen para compensación, la aplicación de las modificaciones no ha afectado las revelaciones o los importes reconocidos en los estados financieros. La Administradora ha

evaluado si algunos de sus activos financieros o pasivos financieros califiquen para compensación según el criterio establecido en las modificaciones y concluyó que la aplicación de las modificaciones no ha tenido impacto en los importes reconocidos en sus estados financieros.

La Administración considera que la aplicación de esta norma nueva y revisadas durante el año 2014, detallada anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Administradora, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.21 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas – La Administradora no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF y Normas Internacionales de Contabilidad – NIC nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectivas a partir de</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros.	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes.	Enero 1, 2017
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización.	Enero 1, 2016

La Administradora anticipa que estas normas nuevas y modificaciones que serán adoptadas en los estados financieros en los períodos futuros, no tendrán un impacto significativo sobre los importes de los activos, pasivos, resultados de sus operaciones y las revelaciones de la Administradora. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. EFECTIVO Y BANCO

Al 31 de diciembre del 2014, incluye principalmente saldos en cuenta corriente en una institución financiera local, los cuales no generan intereses.

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Funcionarios y trabajadores	124,745	135,666
Honorarios por administración de fideicomisos	41,653	30,278
Encargo fiduciario	<u>737</u>	<u>955</u>
Total	<u>167,135</u>	<u>166,899</u>

Al 31 de diciembre de 2014, funcionarios y trabajadores, corresponde a desembolsos por préstamos realizados al personal administrativo de la Administradora con vencimientos hasta diciembre del 2015, los cuales no generan intereses. Los referidos préstamos, son descontados mensualmente a través del pago de nómina.

5. PROPIEDADES Y EQUIPOS

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo	318,530	189,151
Depreciación acumulada	<u>(76,053)</u>	<u>(58,144)</u>
Total	<u>242,477</u>	<u>131,007</u>
<i>Clasificación:</i>		
Edificio	186,182	71,569
Vehículos	43,465	48,078
Muebles y enseres	6,631	7,025
Equipos y software de computación	4,915	3,377
Equipos de oficina	836	928
Otros activos	<u>448</u>	<u>30</u>
Total	<u>242,477</u>	<u>131,007</u>

Al 31 de diciembre del 2014, la oficina ubicada en el Edificio Executive Center de la ciudad de Guayaquil, está siendo utilizada por la Administradora para sus procesos operativos. Al 31 de diciembre del 2013, este inmueble se encontraba registrado en propiedad de inversión a edificios y durante el año 2014 fue reclasificado a cuenta de propiedades.

Durante el año 2014, la Administradora registró en los resultados del año, gastos de depreciación por US\$9,804.

6. PROPIEDAD DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre del 2014, corresponde a oficina que tiene un área útil de 52.38 metros cuadrados, ubicada en séptimo piso del Edificio Blue Towers; y parqueo ubicado en el mismo edificio. La propiedad se encuentra arrendada desde el 24 de febrero del 2014, para lo cual se firmó un contrato con una duración de tres años.

Durante el año 2014, se reconocieron en los resultados ingresos por arrendamiento por US\$8.500, relacionados con este contrato, y se cargaron a los resultados US\$1,101 por concepto de depreciación.

7. IMPUESTOS

7.1 *Pasivos del año corriente* – Un resumen es como sigue

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Impuesto a la renta	16,148	12,456
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	2,172	4,116
Impuesto al Valor Agregado – IVA y retenciones	<u>3,092</u>	<u>2,394</u>
Total	<u>21,412</u>	<u>18,966</u>

7.2 *Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente* – Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	126,940	128,818
Gastos no deducibles	<u>6,578</u>	<u>9,669</u>
Utilidad gravable	<u>133,518</u>	<u>138,487</u>
Impuesto a la renta causado al 22% y cargado a los resultados	<u>29,374</u>	<u>30,467</u>

Durante el año 2014, la Administradora determinó como anticipo de impuesto a la renta US\$6,316; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$29,374. Consecuentemente, la Administradora registró en resultados US\$29,374, equivalente al impuesto a la renta del año.

Hasta abril 29 del 2015, son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2011 al 2014, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterios en cuanto al tratamiento fiscal de gastos no deducibles y otros.

7.3 *Movimiento de la provisión para impuesto a la renta* – Fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	12,456	17,776
Provisión	29,374	30,467
Pagos	<u>(25,682)</u>	<u>(35,787)</u>
Saldos al final del año	<u>16,148</u>	<u>12,456</u>

7.4 Aspectos tributarios:

Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal – Con fecha diciembre 29 de diciembre del 2014 se promulgó la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- ***Ingresos gravados para impuesto a la renta:*** Se considera como ingresos de fuente ecuatoriana y gravados con el Impuesto a la Renta la ganancia proveniente de la enajenación de acciones, participaciones y derechos de capital. De la misma manera se considera ingreso gravado el incremento patrimonial no justificado.
- ***Exenciones:*** Se establece una limitación a la exención correspondiente a dividendos y utilidades, determinando que si el beneficiario efectivo de las utilidades que perciban las sociedades o personas naturales es una persona natural residente en el Ecuador, la exención del impuesto a la renta no será aplicable y se elimina la exención por depósito a plazo fijo a las sociedades e instituciones del sistema financiero, así como a las inversiones en valores de renta fija para las sociedades.
- ***Deducibilidad de los gastos*** – Se establece lo siguiente:
 - En el caso de activos revaluados, el gasto por depreciación de activos revaluados no será deducible.
 - Se eliminan las condiciones que actualmente dispone la Ley de Régimen Tributario Interno para la eliminación de los créditos incobrables y se establece que las mismas se determinarán vía Reglamento.
 - Vía reglamento se establecerán los límites para la deducibilidad de gastos de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría en general, efectuado entre partes relacionadas.
 - Se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, determinando que el Reglamento establecerá los casos y condiciones. Las normas tributarias prevalecerán sobre las contables y financieras.
- ***Tarifa de impuesto a la renta:*** Se introducen reformas a la tarifa del Impuesto a la Renta para Sociedades, estableciendo como tarifa general del Impuesto a la Renta el 22%, no obstante la tarifa impositiva se incrementa al 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si esta participación excede del 50% la tarifa aplicable para la sociedad será del 25%.

Los beneficiarios de utilidades o dividendos que se paguen, paguen o acrediten al exterior pagarán la tarifa general prevista para sociedades previa la deducción de los créditos tributarios a los que tenga derecho.

- ***Anticipo de impuesto a la renta:*** Para efectos del cálculo del anticipo de impuesto a la renta, no se deberá incluir en la fórmula el valor del revalúo de los activos por aplicación de las NIIF, tanto para el rubro del activo y del patrimonio.

Se excluirá del cálculo del anticipo de impuesto a la renta los montos referidos a gastos incrementales por la generación de nuevo empleo, adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de productividad e innovación tecnológica y aquellas inversiones nuevas y productivas y gastos efectivamente realizados que se relacionen con los beneficios tributarios para el pago del Impuesto a la Renta que reconoce el Código de la Producción.

Reformas a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador

- **Impuesto a la salida de divisas:** Los pagos efectuados al exterior por créditos obtenidos por entidades ecuatorianas, estarán exentos únicamente respecto de aquellos créditos para financiar segmentos definidos por el Comité de Política Tributaria.

Se establece como hecho generador del ISD cualquier mecanismo de extinción de obligaciones cuando las operaciones se realicen hacia el exterior.

8. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Beneficios sociales	34,715	33,285
Participación de trabajadores	<u>16,101</u>	<u>22,733</u>
Total	<u>50,816</u>	<u>56,018</u>

Al 31 de diciembre del 2014:

- Beneficios sociales, incluye principalmente vacaciones y bonificaciones por pagar a trabajadores que ascienden a US\$23,014 y US\$11,672, respectivamente.
- Participación de trabajadores, representa los derechos de participación en las utilidades de la Administradora de conformidad con disposiciones legales vigentes. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	22,733	20,571
Provisión	22,401	22,733
Pagos	<u>(29,033)</u>	<u>(20,571)</u>
Saldos al final del año	<u>16,101</u>	<u>22,733</u>

9. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	... Diciembre 31...	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	24,308	17,685
Bonificación por desahucio	<u>4,916</u>	<u>4,035</u>
Total	<u>29,224</u>	<u>21,720</u>

9.1 *Jubilación patronal* – De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al IESS. Durante el año 2014, se reconocieron en los resultados US\$6,623 relacionados con el movimiento en el valor presente de la jubilación patronal.

9.2 *Bonificación por desahucio* – De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Administradora entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio. Durante el año 2014, se reconocieron en los resultados US\$881 relacionados con el movimiento en el valor presente de la bonificación por desahucio.

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada.

Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del trabajador y basados en la fórmula del plan, de tal forma que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los trabajadores.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento e incremento salarial esperado. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

Si la tasa de descuento varía en 50 puntos (mayor o menor), la obligación por beneficios definidos, aumentaría por US\$3,280 (disminuiría por US\$2,899).

Si los incrementos salariales esperadas (aumentan o disminuyen) en un 0.5%, la obligación por beneficios definidos se incrementaría en US\$3,383 (disminuiría por US\$3,006).

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produzca en forma aislada unos de otros (algunos de los supuestos pueden ser correlacionados).

Es importante mencionar, que en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera.

Para los años 2014 y 2013, las principales presunciones usadas por los supuestos actuariales fueron el 6.54% y 7% para la tasa de descuento y el 3% para la tasa esperada de incremento salarial.

10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

10.1 *Gestión de riesgos financieros* – En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, Fides Trust, Administradora de Negocios Fiduciarios Fitrust S. A., está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Administradora dispone de una organización y de sistemas de información, que permiten identificar estos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar estas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Administradora, una caracterización y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Administradora.

10.1.1 *Riesgo de crédito* – Se refiere al riesgo que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Administradora. La Administradora ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

La Administradora únicamente realiza transacciones con compañías que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo y con compañías relacionadas. Las cuentas por cobrar comerciales, están compuestas por un número limitado de clientes, por lo que no tiene exposiciones de riesgos de crédito significativas.

10.1.2 *Riesgo de liquidez* – La Administración es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Junta de Accionistas ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la Administración pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Administradora.

Fides Trust, Administradora de Negocios Fiduciarios Fitrust S. A., maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas y facilidades financieras adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

10.1.3 Riesgo de capital – Fides Trust, Administradora de Negocios Fiduciarios Fitrust S. A., gestiona su capital para asegurar que estará en la capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

La Administración revisa la estructura de capital de la Administradora sobre una base periódica mensual. Como parte de esta revisión, la Administración considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

10.2 Categorías de instrumentos financieros – El detalle de los activos y pasivos financieros registrados y medidos al costo amortizado por la Administradora son como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Efectivo y banco, nota 4	137,402	104,946
Cuentas por cobrar, nota 5	47,608	45,663
Otros activos financieros	<u>119,527</u>	<u>120,966</u>
Total	<u>304,537</u>	<u>271,575</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Cuentas por pagar	<u>9,215</u>	<u>9,626</u>

11. PATRIMONIO

11.1 Capital social – El capital suscrito y pagado está constituido por 307,769 acciones de US\$1.00 cada una, todas ordinarias y nominativas. El capital autorizado está determinado en 500,000 acciones de US\$1.00 cada una.

11.2 Reserva legal – La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

11.3 Resultados acumulados – Un detalle comparativo es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Resultados acumulados – distribuibles	85,157	70,791
Resultados acumulados proveniente de la aplicación por primera vez de las NIIF	<u>62,230</u>	<u>62,230</u>
Total	<u>147,387</u>	<u>133,021</u>

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF – Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Administradora.

11.4 Dividendos pagados – De conformidad a lo decretado en Actas de Junta General de Accionistas de enero 9 del 2014, se declararon y pagaron dividendos a accionistas por US\$88,515.

12. INGRESOS POR HONORARIOS DE ADMINISTRACIÓN FIDUCIARIA

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Honorarios de Administración:</i>		
Fideicomisos	518,632	474,041
Encargo Fiduciario	<u>127,241</u>	<u>117,371</u>
Total	<u>645,873</u>	<u>591,412</u>

12.1 Honorarios de administración de fideicomisos – Durante el año 2014, incluye principalmente ingresos por honorarios de administración de los siguientes fideicomisos:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Fideicomiso Conorte	86,801	129,123
Fideicomiso Concegua	86,801	83,934
Fideicomiso Aloag Santo Domingo	79,402	78,129
Fideicomiso Pan	46,732	45,189
Fideicomiso Clínica Panamericana	28,406	27,461
Fideicomiso Consorcio Azucarero	26,585	25,647
Fideicomiso Bienes de Capitales Tres	23,133	22,497
Fideicomiso SantCity	22,885	18,399
Fideicomiso Multipredios Uno	15,404	15,799
Fideicomiso Manhattan	17,827	13,566
Otros	<u>84,656</u>	<u>14,297</u>
Total	<u>518,632</u>	<u>474,041</u>

12.2 Honorarios de administración de encargos fiduciarios – Durante el año 2014, incluye principalmente ingresos por honorarios recibidos de Hidalgo E Hidalgo por US\$102,840.

13. BENEFICIOS A LOS TRABAJADORES

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	180,180	179,725
Beneficios sociales y aportes sociales	63,110	60,898
Participación a trabajadores	22,401	22,733
Bonificaciones	18,244	19,312
Otros	<u>24,895</u>	<u>17,850</u>
Total	<u>308,830</u>	<u>300,518</u>

14. FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS

Un resumen, por tipo de Fideicomiso de los activos netos administrados por Fides Trust, Administradora de Negocios Fiduciarios Fitrust S. A., es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Fideicomisos de administración	35,531,883	36,575,077
Fideicomisos de garantía	2,503,144	2,705,225
Fideicomisos de titulariación	266,418	
Fideicomiso inmobiliario	<u>61,920</u>	<u>61,919</u>
Total	<u>38,363,365</u>	<u>39,342,222</u>

Un detalle de los activos netos de los fideicomisos de administración, garantía e inmobiliario administrados, según los registros contables de cuentas de orden es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Fideicomisos de administración:</u>		
Consortio Azucarero Ecuatoriano	13,395,364	13,387,154
Activos Dos Mil Cuatro	8,411,736	8,780,493
Mercantil Punta Barandúa	4,454,454	4,454,454
Arboleda del Salado	<u>3,591,923</u>	<u>3,591,923</u>
<i>PASAN...</i>	29,853,477	30,214,024

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>VIENEN...</i>	29,853,477	30,214,024
Administración y Garantía Santcity Dos	1,567,369	1,567,369
Capaes	1,198,619	1,307,799
Multipredios Uno	954,692	1,243,191
Bienes de Capitales III	562,296	807,593
BG Dos Mil Nueve	479,524	532,151
La Herradura	388,154	388,154
Manhattan	353,671	324,504
Gálvez Mosquera	139,389	139,389
BG Dos Mil Cuatro	71,886	71,886
Solución Lagos del Daule	1,922	12,171
Clínica Panamericana	1,655	1,655
Aloag Santo Domingo	973	973
Administración del Inmueble Barandúa III	(7,036)	(5,408)
Inmuebles Oasis	(10,827)	(10,135)
Samborondón	<u>(23,881)</u>	<u>(20,168)</u>
Subtotal	<u>35,531,883</u>	<u>36,575,077</u>
<i><u>Fideicomisos de garantía:</u></i>		
SantCity	1,166,753	1,619,798
Jorge Ahmed Valencia Arroba	535,427	535,427
Garantía Rosas La Martina	500,000	500,000
Milannvo	250,964	
Castro Villalva	<u>50,000</u>	<u>50,000</u>
Subtotal	<u>2,503,144</u>	<u>2,705,225</u>
<i><u>Fideicomiso de titularización:</u></i>		
Inmobiliaria Volann	<u>266,418</u>	<u> </u>
<i><u>Fideicomiso inmobiliario:</u></i>		
Aqualina	<u>61,920</u>	<u>61,919</u>
Total	<u>38,363,365</u>	<u>39,342,222</u>

15. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2014, y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 29 del 2015), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

16. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, han sido aprobados por la Administración mediante Acta de Junta General Ordinaria y Universal de Accionistas celebrada con fecha febrero 23 del 2015.
