

SCARFYNG S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2016 Y 2015

(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. ACTIVIDAD ECONÓMICA

SCARFYNG S.A. se constituyó el 5 de abril de 2005 e inscrita en el Registro Mercantil del cantón de Guayaquil el 12 de abril del mismo año. La Compañía tiene como actividad principal la construcción en obras civiles.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2016, han sido emitidos con la autorización de la Administración, y luego puestos en consideración de la Junta General de Accionistas que se realizará dentro del plazo de ley, para su modificación y/o aprobación definitiva.

2. BASES DE ELABORACIÓN Y RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Los estados financieros se han elaborado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF Completas) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), de conformidad con la Resolución SC.DS.G.09.006 emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (publicado en el R.O. 94 del 23.XII.09).

a) Bases de elaboración

Los estados financieros han sido preparados en base al costo histórico. El costo histórico esta generalmente basado en el valor razonable de la contraprestación dada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado a la fecha de medición, independientemente de si dicho precio es directamente observable o estimado usando otras técnicas de valoración. En la estimación del valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía toma en cuenta las características de un activo o un pasivo que los participantes de mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de dicho activo o pasivo en la fecha de la medición.

Adicionalmente, para propósitos de información financiera, el valor razonable está categorizado en los niveles 1, 2 y 3, basado en el grado en que los datos de entrada para la medición del valor razonable son observables y la importancia de los datos de entrada para la medición del valor razonable en su totalidad. Los niveles de los datos de entrada se describen a continuación:

- Los datos de entrada de nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de la medición.

- Los datos de entrada de nivel 2 son distintos de los precios cotizados incluidos en el nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente.
- Los datos de entrada de nivel 3 son datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

b) Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que dé lugar a un activo financiero en una Compañía y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra Compañía. Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Compañía se convierta en una parte de las cláusulas contractuales del instrumento.

El efectivo y los deudores comerciales representan los activos financieros de la Compañía. Para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, la Compañía incluye en esta cuenta caja y bancos.

La mayoría de las ventas se realizan con condiciones de crédito normales, y los valores de los deudores comerciales no tienen intereses. Cuando el crédito se amplía más allá de las condiciones de crédito normales, los valores de deudores comerciales se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Al final de cada periodo sobre el que se informa, los valores en libros de los deudores comerciales se revisan para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que no vayan a ser recuperables. Si es así, se reconoce inmediatamente en resultados una pérdida por deterioro del valor.

Los acreedores comerciales son obligaciones basadas en condiciones de crédito normales y no tienen intereses.

c) Inversiones financieras

Representan inversiones en fideicomisos mantenidos hasta el vencimiento con intereses.

d) Propiedades y equipos

La propiedad y equipos se miden al costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro del valor acumulada. La depreciación se carga para distribuir el costo de los activos menos sus valores residuales a lo largo de su vida útil estimada.

Los costos de reparación y mantenimiento, incluyendo costos menores, se cargan a los resultados del año a medida que se incurren.

La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes, siguiendo el método de línea recta, así tenemos:

Vehículos	5 años
-----------	--------

e) Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión incluyen una localidad tipo suite mantenida para producir rentas, plusvalías, se registra al costo menos la depreciación acumulada y pérdida por

deterioro cuando esta última corresponde. El costo de adquisición comprende su precio de compra y cualquier desembolso directamente atribuible.

La localidad tipo suite está registrada a su valor razonable, fue determinado por el departamento de Avalúos y Registro de la Muy Ilustre Municipalidad de Guayaquil. Los gastos de reparación, conservación y mantenimiento son registrados como un cargo a resultados en el momento que son incurridos.

f) Inversiones en acciones

Las inversiones en acciones se registran de acuerdo con el método de participación patrimonial, cuando el porcentaje de inversión sobre el capital de la asociada es del 20% hasta el 50%, las demás se encuentran registradas al costo.

g) Inversiones en fideicomisos y derechos fiduciarios

Representan las aportaciones en fideicomisos en los patrimonios autónomos de cada uno de los estados financieros.

h) Deterioro de activos

A la fecha de cierre de cada periodo, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

i) Impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias representa la suma del impuesto corriente por pagar y del impuesto diferido. El impuesto corriente por pagar está basado en la ganancia fiscal del año. El cargo por impuesto a las ganancias corriente será el mayor de entre el cálculo sobre la renta imponible del año utilizando la tasa impositiva para sociedades del 22%, sobre la suma de coeficientes que constituyen el impuesto mínimo, excepto para sociedades cuyos accionistas se encuentran establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, será hasta un 25%.

j) Reconocimiento de ingresos por actividades ordinarias

Los ingresos por actividades ordinarias se reconocen de la siguiente manera:

- Intereses ganados: se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo.

- Dividendos ganados: son registrados cuando se establece el derecho de recibirlos por parte del inversionista.

3. SUPUESTOS CLAVES DE LA INCERTIDUMBRE EN LA ESTIMACIÓN

En la aplicación de las políticas de la Compañía, que son descritas en la Nota 2, se requiere que la Administración haga juicios, estimaciones y supuestos del valor en libros de los activos y pasivos. Las estimaciones y supuestos asociados están basados en la experiencia de costo histórico y otros factores que sean considerados relevantes. Los resultados actuales pueden diferir de dichas estimaciones. Las estimaciones y los supuestos subyacentes son revisados en un modelo de negocio en marcha.

Los juicios y estimaciones contables significativos efectuados por la Gerencia de la Compañía son los siguientes:

a) Deterioro del valor de propiedades y equipos

Determinado mediante la comparación del valor en libros de los activos o de la unidad generadora de efectivo con el mayor importe entre el valor razonable menos los gastos requeridos para efectuar la venta del activo, y el valor en uso del mismo. El cálculo del valor razonable menos los gastos de ventas, se basa en la información disponible sobre transacciones de venta para bienes similares, hechas en condiciones y entre partes independientes, o en precios de mercado observables, netos de los costos incrementables relacionados con la venta del bien. El cálculo del valor en uso se basa en un modelo de flujos de efectivo futuros descontados.

b) Vida útil y valor residual de propiedades y equipos y propiedades de inversión

La vida útil estimada y el valor residual de los elementos de propiedades y equipos y propiedades de inversión son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

Durante el curso normal de las operaciones, la Compañía está expuesta a una variedad de riesgos financieros. El programa de administración de riesgos de la Compañía trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía. La Gerencia Financiera de la Compañía tiene a su cargo la administración de riesgos; la cual identifica, evalúa y mitiga los riesgos financieros.

a) Riesgo de mercado

Es el riesgo de que el valor razonable de los flujos futuros de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en los precios de mercado. En el caso de la Compañía, los precios de mercado comprenden dos tipos de riesgo: El riesgo de tasa de interés y el riesgo de moneda. Los instrumentos financieros afectados por los riesgos de mercado incluyen los depósitos.

b) Riesgo de tasa de interés

Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía mantenía financiamiento con una entidad financiera. Los flujos de caja operativos de la compañía son sustancialmente independientes de los cambios de las tasas de interés del mercado, por lo cual, en

opinión de la gerencia, la Compañía no tiene una exposición importante a los riesgos de tasas de interés.

c) Riesgo de tipo de cambio

Es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los tipos de cambio. La Compañía realiza sus operaciones principales en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de curso legal en el país, por lo tanto, no se presentan efectos por variaciones de tipos de cambio en los estados financieros.

d) Riesgo de crédito

Las políticas de administración de riesgo crediticio se encuentran presente en el efectivo y equivalentes y cuentas por cobrar a clientes y otros, la cartera por cobrar que se mantiene es recuperable.

e) Riesgo de liquidez

La Compañía monitorea su riesgo de escasez de fondos usando un flujo de caja proyectado a corto y a largo plazo. El objetivo de la Compañía es mantener una continuidad de fondos.

La Compañía monitorea y mantiene un cierto nivel de efectivo, considerado adecuado por la administración para financiar las operaciones de la Compañía, y para mitigar los efectos en el cambio de flujo de efectivo.

5. EFFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el saldo del efectivo está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Bancos	<u>1,622</u>	<u>108,815</u>
	<u>1,622</u>	<u>108,815</u>

6. INVERSIONES EN FIDEICOMISOS

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el saldo de las inversiones en fideicomisos en el corto plazo y largo plazo se compone de la siguiente manera:

	2016			
	Saldo al 31.12.2015	Inversiones	Cobros	Reclasificaciones Saldo al 31.12.2016
<u>Corto plazo</u>				
Fideicomiso Castilla TFG-218 (1) (6)	100,000	0	(100,000)	226,906
Fideicomiso Mallorca TFG-428 (2) (6)	200,762	0	(200,000)	1,184,939
Fideicomiso Compostela (3) (6)	0	0	0	703,683
Fideicomiso Mercantil Hotel San Cristóbal (4)	0	50,000	0	50,000
	300,762	50,000	(300,000)	2,115,528
<u>Largo plazo</u>				
Fideicomiso Castilla TFG-218	1,087,278	0	0	(1,087,278)
Fideicomiso Mallorca TFG-428	324,566	0	0	(324,566)
Fideicomiso Compostela	703,684	0	0	(703,684)
Fideicomiso Hotel Aeropuerto Quito (5)	100,000	0	0	100,000
	2,215,528	0	0	(2,115,528)
	2,516,290	50,000	(300,000)	0

	2015			
	Saldo al 31.12.2014	Inversiones	Reclasificaciones	Saldo al 31.12.2015
<u>Corto plazo</u>				
Fideicomiso Castilla TFG-218	1,165,979	0	(1,065,979)	100,000
Fideicomiso Mallorca TFG-428	196,622	4,140	0	200,762
Fideicomiso Compostela (3)	502,921	0	(502,921)	0
	1,865,522	4,140	(1,568,900)	300,762
<u>Largo plazo</u>				
Fideicomiso Castilla TFG-218	0	21,299	1,065,979	1,087,278
Fideicomiso Mallorca TFG-428	0	200,763	502,921	703,684
Fideicomiso Compostela	0	324,566	0	324,566
Fideicomiso Hotel Aeropuerto Quito	100,000	0	0	100,000
	100,000	546,628.00	1,568,900	2,215,528
	1,965,522	550,768	0	2,516,290

- (1) Al 31 de diciembre del 2016, corresponde a un mutuo y obligación de pago con vencimiento en mayo del 2017, a una tasa de interés del 14% anual.
- (2) Al 31 de diciembre del 2016, corresponde a mutuos y obligaciones de pago hasta diciembre del 2017, a una tasa de interés del 14% anual.
- (3) Al 31 de diciembre del 2016, corresponde a mutuos y obligaciones de pago hasta septiembre del 2017, a una tasa de interés del 14% anual.
- (4) Al 31 de diciembre del 2016, corresponde a aportes realizados al Proyecto Hotel San Cristóbal pero que aún no se ha suscrito el convenio de adhesión.
- (5) Al 31 de diciembre del 2016, corresponde a aportes realizados al Proyecto Hotel Aeropuerto Quito pero que aún no se ha suscrito el convenio de adhesión.
- (6) Las inversiones mantenidas en los Fideicomisos Mallorca TFG-428, Compostela y Castilla TFG-218, se encuentran garantizando la emisión de obligaciones de la Compañía Construdipro S.A. por medio del "Fideicomiso Garantía Emisión de Obligaciones Construdipro", ver Nota 16. COMPROMISOS, Derechos fiduciarios.

7. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el saldo de cuentas por cobrar se compone de la siguiente manera:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Clientes	0	2,295
Anticipo a proveedores	<u>1,947</u>	<u>2,523</u>
	<u>1,947</u>	<u>4,818</u>

8. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el movimiento de las propiedades y equipos, neto se forma de la siguiente manera:

	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2015</u>	<u>2016</u> <u>Adiciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2016</u>	%
Terrenos	130,000	115,000	245,000	
Vehículos	<u>96,000</u>	<u>0</u>	<u>96,000</u>	20%
	226,000	115,000	341,000	
Depreciación acumulada	<u>(38,400)</u>	<u>(19,684)</u>	<u>(58,084)</u>	
Saldo final	<u>187,600</u>	<u>95,316</u>	<u>282,916</u>	

	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2014</u>	<u>2015</u> <u>Adiciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>31.12.2015</u>	%
Terrenos	130,000	0	130,000	
Vehículos	<u>96,000</u>	<u>0</u>	<u>96,000</u>	20%
	226,000	0	226,000	
Depreciación acumulada	<u>(19,200)</u>	<u>(19,200)</u>	<u>(38,400)</u>	
Saldo final	<u>206,800</u>	<u>(19,200)</u>	<u>187,600</u>	

9. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, las inversiones en acciones se componen de la siguiente manera:

	<u>% de participación</u>	<u>2016</u>		<u>2015</u>
Construdipro S.A. (4)	95.00	2,238,228	(1)	1,193,228
Arlidun S.A.	99.88	799	(1)	0
Lotepec S.A.	39.88	285,038	(2)	0
El Tecal C.A. Elteca	1.11	47,327	(3)	120,000
Camposantos del Ecuador S.A.	0.37	130,437	(3)	25,000
La Colina Forestal (HillForest S.A.)	0.50	1,000	(3)	0
Rio Congo Forestal C.A. (Conrioca)	1.11	1,000	(3)	0
La Reserva Forestal (Reforest) S.A.	1.11	1,000	(3)	0
Cerro Verde Forestal S.A. (Bigforest)	1.00	1,000	(3)	0
La Campiña Forestal (Strongforest) S.A.	0.20	200	(3)	0
El Refugio Forestal (Homeforest) S.A.	0.16	200	(3)	0
El Sendero Forestal (Pathforest) S.A.	0.74	1,000	(3)	0
La Estancia Forestal (Forestead) S.A.	0.67	1,000	(3)	0
La Sabana Forestal (Plainforest) S.A.	0.42	1,000	(3)	0
La Vanguardia Forestal (Vanguarforest) S.A.	0.30	5,715	(3)	0
La Cumbre Forestal (Peakforest) S.A.	0.29	1,000	(3)	0
Rio Grande Forestal (Riverforest) S.A.	0.23	11,631	(3)	0
La Ensenada Forestal (Coveforest) S.A.	0.23	5,715	(3)	0
		<u>2,733,290</u>		<u>1,338,228</u>

(1) Inversiones se miden al costo y debe consolidar.

(2) Inversiones se miden al Valor Patrimonial Proporcional.

(3) Inversiones se miden al costo.

(4) Mediante escritura pública celebrada el 4 de septiembre del 2015, se llevó a cabo el aumento de capital de la Compañía Constructora de Diseños Productivos Construdipro S.A. por la suma de US\$1,100,000, de los cuales le corresponde el 95% a Scarfyng S.A. por US\$1,045,000. Durante el 2016, se registró la inversión con cargo a resultados acumulado, ver Nota 15. PATRIMONIO, Resultados acumulados.

10. DERECHOS FIDUCIARIOS

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, los derechos fiduciarios se componen de la siguiente manera:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Fideicomiso Castilla TFG-218 (1)	175,701	166,657
Fideicomiso Compostela (1)	415,793	382,649
Fideicomiso Mallorca TFG-428 (1) (2)	1,891,715	2,351,358
Fideicomiso Mercantil Aerocity I (1)	392,242	0
Fideicomiso Hotel Aeropuerto Guayaquil (1)	888,105	853,013
Fideicomiso Hotel Aeropuerto Quito (1)	105,000	0
Fideicomiso Bosque de los Ceibos (1)	474,077	522,410
	<u>4,342,633</u>	<u>4,276,087</u>

(1) Ver Nota 16. COMPROMISOS, Derechos fiduciarios.

- (2) Los derechos fiduciarios mantenidos en el Fideicomiso Mallorca, se encuentran garantizando la emisión de obligaciones de la Compañía Construdipro S.A. por medio del Fideicomiso de Garantía Emisión de Obligaciones Construdipro, ver Nota 16. COMPROMISOS, Derechos fiduciarios.

11. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, las obligaciones bancarias se componen de la siguiente manera:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Banco Bolivariano C.A.</u>		
Préstamos con vencimiento hasta noviembre del 2016, a una tasa de interés del 10.21% anual	0	6,745
	<u>0</u>	<u>6,745</u>

12. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el saldo de cuentas por pagar se compone de la siguiente manera:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Proveedores	1,904	2,143
	<u>1,904</u>	<u>2,143</u>

13. PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el saldo de las cuentas por cobrar en el corto plazo con partes relacionadas es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Fenec S.A. (1)	30,000	30,000
Kuralt S.A. (2)	100,000	100,000
Fernando March	13,647	0
Lugovesa S.A. (3)	104,714	0
Intereses por cobrar	51,931	0
Hernán Molina (4)	60,000	0
Otros	9,981	0
	<u>370,273</u>	<u>130,000</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2016, corresponde a un mutuo y obligación de pago con vencimiento en febrero del 2017, sin intereses.
- (2) Al 31 de diciembre del 2016, corresponde a un mutuo y obligación de pago con vencimiento en febrero del 2017, sin intereses.
- (3) Al 31 de diciembre del 2016, corresponde a pago realizado al Fideicomiso Mercantil Aerocity I por los derechos fiduciarios adquiridos por la Compañía Lugovesa S.A.
- (4) Al 31 de diciembre del 2016, corresponde a un mutuo y obligación de pago con vencimiento en mayo del 2017, sin intereses.

Al 31 de diciembre del 2016, el saldo de las cuentas por cobrar en el largo plazo con partes relacionadas es el siguiente:

Juan Trujillo Valero (1)	<u>6,000</u>
	<u>6,000</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2016, corresponde a un mutuo y obligación de pago con vencimiento en agosto del 2018, sin intereses.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el saldo de las cuentas por pagar en el corto y largo plazo con partes relacionadas es el siguiente:

	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
	<u>Corto</u> <u>plazo</u>	<u>Largo</u> <u>plazo</u>	<u>Corto</u> <u>plazo</u>	<u>Largo</u> <u>plazo</u>
Construdipro S.A.	120,000	0	77,000	0
Luis Valero Brando	40,000	769,229	0	848,164
Vilafomac Sociedad Anónima	0	5,822,793	0	5,834,340
Arlidun S.A.	505,591	0	0	473,591
Avisan Cía. Ltda.	106,953	16,536	0	0
Fideicomiso Hotel Aeropuerto Quito	0	65,312	0	0
Constructora Valero S.A.	<u>414,446</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>414,446</u>
	<u>1,186,990</u>	<u>6,673,870</u>	<u>77,000</u>	<u>7,570,541</u>

Durante los años 2016 y 2015, las transacciones con partes relacionadas corresponden a:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Préstamos recibidos	967,500	529,146
Préstamos entregados	184,361	0
Cesión de derechos	123,849	0

Las transacciones antes descritas fueron efectuadas en términos y condiciones equiparables a las realizadas con terceros, de acuerdo con el principio de plena competencia.

14. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a las ganancias se establece en el 22%, disminuyéndose un 10% cuando los resultados se reinvierten.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad antes de impuesto a las ganancias	232,960	817,558
Dividendos exentos y efectos por método de participación	(1,148,188)	(632,429)
Gastos no deducibles	<u>1,245,414</u>	<u>0</u>
Utilidad gravable	330,186	185,129
Utilidad a reinvertir	0	142,814
Impuesto causado	72,641	26,447

15. PATRIMONIO

Capital social

El capital suscrito y pagado de la Compañía es de 800,000 (2015: 130,000) acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$1 cada una.

Aumento de capital

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 28 de septiembre del 2016, los Accionistas de la Compañía resolvieron aumentar el capital mediante capitalización de utilidades retenidas por US\$670,000. La escritura pública correspondiente fue inscrita en el registro mercantil el 9 de noviembre del 2016.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 21 de agosto del 2015, los Accionistas de la Compañía resolvieron aumentar el capital mediante capitalización de utilidades retenidas por US\$129,200. La escritura pública correspondiente fue suscrita en el registro mercantil el 5 de octubre del 2015.

Reserva legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual se asigne como reserva hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos, pero puede destinarse a aumentar el capital social con la aprobación de los accionistas. Al 31 de diciembre del 2016, la reserva legal asciende a US\$170,360 (2015: US\$14,101).

Resultados acumulados

La Resolución No. SC.ICI.CPAIFRS.G.11.007 emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros el 9 de septiembre del 2011, indica que los saldos acreedores de las cuentas Reserva de Capital, Reserva por Donaciones y Reserva por Valuación o Superávit por Revaluación de Inversiones, generados hasta el año anterior al periodo de transición de aplicación de las NIIF Completas y NIIF para las PYMES, deben ser transferidos al patrimonio a la cuenta Resultados Acumulados, como subcuentas.

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 29 de septiembre del 2016, se aprueba el registro del ajuste de la inversión mantenida en la Compañía Construdipro S.A. con afectación a la cuenta de resultados acumulados por US\$1,045,000.

Reserva facultativa

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 15 de marzo del 2016, se aprueba la transferencia del saldo de la cuenta de resultados a acumulados a: i) Reserva facultativa por US\$1,009,852 y ii) Reserva legal por US\$77,148.

16. COMPROMISOS

Derechos fiduciarios

Al 31 de diciembre del 2016, los derechos fiduciarios se encuentran constituidos de la siguiente manera:

<u>Nombre del Fideicomiso</u>	<u>Clase de fideicomiso</u>	<u>Constituyente, Adherente, Beneficiario</u>	<u>% de participación</u>
Fideicomiso Hotel Aeropuerto Guayaquil (1)	Inmobiliario	Beneficiario	11.20
Fideicomiso Hotel Aeropuerto Quito (2)	Inmobiliario	Beneficiario, Adherente	1.86
Fideicomiso Mallorca TFG-428 (3)	Inmobiliario	Beneficiario	50.00
Fideicomiso Bosques de los Ceibos (4)	Inmobiliario	Adherente, Beneficiario	16.67
Fideicomiso Mercantil Aerocity I (5)	Inmobiliario	Beneficiario	20.44
Fideicomiso Castilla TFG-218 (6)	Inmobiliario	Beneficiario	33.33
Fideicomiso Compostela (7)	Inmobiliario	Beneficiario	33.33

- (1) Mediante escritura pública celebrada el 30 de diciembre del 2016, se celebra la cesión de derechos fiduciarios con condición resolutoria del Fideicomiso Hotel Aeropuerto Guayaquil por parte de AVISAN CIA. LTDA. a favor de Scarfyng S.A. por un valor nominal de US\$85,016 y cuantía de US\$97,768 pagaderos en seis cuotas mensuales.

En caso de incumplimiento parcial o total del pago de los dividendos previstos, la cedente podrá pedir el cumplimiento del contrato debiendo aplicarse el máximo interés moratorio permitido por la ley, o la resolución del contrato debiendo aplicarse una indemnización equivalente al 15% del precio total de la presente cesión.

- (2) Mediante escritura pública celebrada el 30 de diciembre del 2016, se celebra la cesión de derechos fiduciarios con condición resolutoria del Fideicomiso Hotel Aeropuerto Quito por parte de AVISAN CIA. LTDA. a favor de Scarfyng S.A. por un valor nominal y cuantía de US\$39,688 pagaderos desde junio del 2017 hasta mayo del 2018. Así mismo, se traspasa la adhesión al fideicomiso por aporte en dinero por US\$65,312.

En caso de incumplimiento parcial o total del pago de los dividendos previstos, la cedente podrá pedir el cumplimiento del contrato debiendo aplicarse el máximo interés moratorio permitido por la ley, o la resolución del contrato debiendo aplicarse una indemnización equivalente al 15% del precio total de la presente cesión.

- (3) Mediante escritura pública celebrada el 10 de diciembre del 2014, la Compañía Pucovi S.A. Puente Constructora Vial cede y transfiere a título oneroso todos y cada uno de los derechos que representa en calidad de beneficiario del Fideicomiso Mallorca TFG-428, a favor de la Compañía Scarfyng S.A.

Mediante escritura pública celebrada el 31 de octubre del 2014, se celebra la constitución del Fideicomiso Mercantil irrevocable de administración de flujos denominado Fideicomiso Garantía emisión de obligaciones Construdipro, entre la Compañía Construdipro S.A. y Scarfyng S.A. (Constituyente garante), cuyo objeto es que la cartera que integra el patrimonio autónomo, así como todos sus accesorios, acciones y derechos, y cuyas acreencias pendientes de cobro deberán servir como medio de garantía al pago íntegro y oportuno de las obligaciones emitidas y adquiridas por los obligacionistas en virtud del proceso de emisión.

Mediante escritura pública celebrada el 3 de marzo del 2015, la Compañía Scarfyng S.A. cede y transfiere todos los derechos que representa en calidad del beneficiario del Fideicomiso Mallorca TFG-428 a favor del Fideicomiso Garantía emisión de Obligaciones Construdipro.

- (4) El 19 de noviembre del 2014, se celebró una cesión de derechos fiduciarios del Fideicomiso Mercantil Inmobiliario Bosques de los Ceibos que otorga la Compañía Pasdarcar S.A. a favor de la Compañía Scarfyng S.A.

Ver Nota 17. EVENTOS SUBSECUENTES, Fideicomiso Bosques de los ceibos.

- (5) Mediante escritura pública celebrada el 21 de diciembre del 2015, se celebró la cesión de derechos fiduciarios del Fideicomiso Mercantil Aerocity I, que otorgó la Compañía Constructora de Diseños Productivos Construdipro S.A. a favor de Scarfyng S.A.
- (6) Con fecha 3 de marzo del 2015, la Compañía Scarfyng S.A. cede y transfiere todos los derechos que representa en calidad del beneficiario del Fideicomiso Castilla TFG-218 a favor del Fideicomiso Garantía emisión de Obligaciones Construdipro.

Ver Nota 17. EVENTOS SUBSECUENTES, Fideicomiso Castilla.

- (7) Con fecha 10 de diciembre del 2014, los cónyuges Raúl Alfredo Bejarano Icaza y Anaeth del Carmen Jijón Elizalde cedieron sus derechos fiduciarios mantenidos en el Fideicomiso Compostela, a favor de la Compañía Scarfyng S.A.

Con fecha 17 de marzo del 2015, la Compañía Scarfyng S.A. cede y transfiere todos los derechos que representa en calidad del beneficiario del Fideicomiso Compostela a favor del Fideicomiso Garantía emisión de Obligaciones Construdipro.

Ver Nota 17. EVENTOS SUBSECUENTES, Fideicomiso Compostela.

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Fideicomiso Compostela

- a) Mediante escritura pública celebrada el 23 de febrero del 2017, la Compañía Stock & Fund Managers Overseas S.A., cede y transfiere a título oneroso el 50% de los derechos que como beneficiario mantiene en el Fideicomiso Compostela a favor de la Compañía Scarfyng S.A. Las partes declaran que los términos económicos de la presente cesión serán tratados en cuerda separada.
- b) Mediante escritura pública celebrada el 16 de agosto del 2017, el Fideicomiso Garantía emisión de Obligaciones Construdipro realizó la restitución de los derechos fiduciarios mantenidos en el Fideicomiso Compostela, a favor de la Compañía Scarfyng S.A.

Fideicomiso Castilla TFG-218

- a) Mediante escritura pública celebrada el 2 de mayo del 2017, la Compañía Stock & Fund Managers Overseas S.A., cede y transfiere a título oneroso el 50% de los derechos que como beneficiario mantiene en el Fideicomiso Castilla TFG-218 a favor de la Compañía Scarfyng S.A. Las partes declaran que los términos económicos de la presente cesión serán tratados en cuerda separada.

Fideicomiso Bosques de los Ceibos

- a) Mediante escritura pública celebrada el 15 de marzo del 2017, se llevó a cabo el convenio de adhesión por aportes en dinero entre la Compañía Scarfyng S.A. y el Fideicomiso Bosques de los Ceibos con el objeto de incrementar el patrimonio autónomo del fideicomiso por US\$41,667.