

**ZION ADMINISTRADORA DE
FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE
DEL 2018 Y 2017
CON EL INFORME DEL AUDITOR
INDEPENDIENTE**

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017

CONTENIDO:

ESTADOS FINANCIEROS

- Informe de los auditores independientes
- Estado de situación financiera
- Estado del resultado integrales
- Estado de cambios en el patrimonio
- Estado de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólar estadounidense
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
Compañía	-	Zion Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Representante Legal de:

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

Guayaquil, 22 de marzo de 2019

Opinión no modificada

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de **ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.**, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, el estado del resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo correspondientes al periodo terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

2. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.** al 31 de diciembre de 2018, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al periodo terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamentos de la opinión no modificada

3. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen en el párrafo 8 de nuestro informe. Somos independientes de **ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.**, de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones claves de la auditoría

4. Los asuntos claves de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, por lo que no expresamos una opinión por separado sobre dichos asuntos. Además de la cuestión descrita en el párrafo 3 de nuestro informe, hemos determinado que la cuestión que se describe a continuación es la cuestión clave de la auditoría que se deben comunicar en nuestro informe:

Al Representante Legal de:

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

Guayaquil, 22 de marzo de 2019

4.1 Reconocimiento de ingresos

Descripción del asunto clave de auditoría

Como se menciona en la Nota 2.14, el reconocimiento de ingresos es por las ventas de servicios, siendo este un mecanismo por el cual la Compañía reconoce ingresos en sus estados financieros.

Cómo nuestra auditoría abordó el asunto

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron la obtención de evidencia necesaria para determinar si la Compañía está estimando con fiabilidad los ingresos de actividades ordinarias asociados a sus operaciones, verificando de acuerdo con las condiciones establecidas en la normativa contable vigente.

Responsabilidades de la Administración en relación con los estados financieros

5. La Administración de **ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.**, es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno que permita la preparación de estados financieros libres de distorsiones significativas, debida a fraude o error.

6. En la preparación de los estados financieros, la dirección es responsable de valorar la capacidad de **ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.**, de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la Empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la dirección tiene la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

7. Los responsables de la Administración son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de **ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.**

- Concluimos sobre el uso adecuado por la administración del supuesto de empresa en funcionamiento y en base a la evidencia de auditoría obtenida, si existe o no relaciones con eventos o condiciones que puedan proyectar una duda importante sobre la capacidad de la compañía para continuar como un negocio en funcionamiento. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, estamos obligados
 - Evaluamos lo adecuado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por la administración.
 - Obtuvimos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la compañía.
 - Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría que respondan a esos riesgos, obtuvimos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que en el caso de una incorrección material debido a errores, ya que el fraude puede implicar la colusión, falsificación, omisiones intencionales, falseamiento, o la elusión del control interno.
8. Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros como un todo están libres de incorrección material, ya sea por fraude o por error, y emitir nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es garantía de que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría siempre va a detectar incorrecciones materiales cuando existan. Las incorrecciones pueden surgir por fraude o error y se considera material si, individualmente o en conjunto, puede esperarse razonablemente que influyan en las decisiones económicas de los usuarios, tomadas sobre la base de los estados financieros.
9. Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA), aplicamos el juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. Así mismo:
- Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros**

Guayaquil, 22 de marzo de 2019

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

Al Representante Legal de:



Al Representante Legal de:

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

Guayaquil, 22 de marzo de 2019

a llamar la atención en nuestro informe de auditoría de las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son insuficientes, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos futuros o condiciones podrían causar que la entidad no pueda continuar como un negocio en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las operaciones subyacentes y eventos en una forma que logre presentación. Obteniendo suficiente evidencia apropiada de auditoría respecto de la información financiera de la compañía para expresar una opinión sobre los estados financieros. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de la Compañía. Somos responsables de nuestra opinión de auditoría.

10. Nos comunicamos con la Administración de la Compañía en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de la auditoría y los resultados de auditoría importantes, incluidas posibles deficiencias significativas en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

11. También proporcionamos a la Administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido con los requisitos éticos relevantes con respecto a la independencia, y hemos comunicado todas las relaciones y otros asuntos que puedan soportarla.

12. A partir de las comunicaciones con la Administración de la Compañía, determinamos aquellos asuntos que eran de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del período actual y por lo tanto son los asuntos clave de auditoría.

Otros asuntos

13. La Compañía realizó un aumento de capital por US\$400.000. Véase Nota 1.2

Acman Cia. Ltda.
SC-RNAE-2 No. 472

Catrina Silva Peña
Socio

Registro Profesional 33.308



ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017

(Expresados en dólares de E.U.A.)

Activos	2018	2017	Reestructurado
Activos corrientes			
Efectivo	6,448	172	
Inversiones a valor razonable con cambio en resultado	7	286,692	
Cuentas por cobrar	8	69,452	
Impuestos por cobrar		26,081	
Total activos corrientes	557,515	382,397	
Activos no corrientes			
Propiedades y equipos, neto	9	350,908	
Activos intangibles, neto	10	36,009	
Activo diferido	13	-	
Otros activos		1,028	
Total activos no corrientes	380,113	387,945	
Total activos	937,628	770,342	
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar	11	74,006	
Impuestos por pagar	12	23,019	
Beneficios a empleados	14	28,883	
Ingresos diferidos		32,366	
Total pasivos corrientes	119,095	158,274	
Pasivos no corrientes			
Beneficios por planes definidos	15	24,939	
Cuentas por pagar-LP	11	-	
Total pasivos no corrientes	30,570	24,939	
Total pasivos	149,665	183,213	
Patrimonio			
	787,963	346,272	
Total pasivos y patrimonio	937,628	529,485	
Cuentas de Orden	21	280,806,388	

Ab. Rafael Sandoval Vela
Gerente General
Zion Administradora de
Fondos y Fideicomisos S.A.

Ec. Karyna Ampuero Avila
Contadora General
Zion Administradora de
Fondos y Fideicomisos S.A.

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
 (Expresados en dólares de E.U.A.)

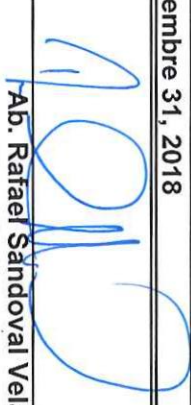
	2018	2017
Ingresos de actividades ordinarias		
Comisiones Ganadas	684,136	600,597
Asesorías y estructuración	110,210	107,898
Intereses financieros	21,467	10,910
Total ingresos de actividades ordinarias	815,813	719,405
Gastos operacionales		
Gastos administrativos	(713,463)	(634,001)
Gastos financieros	(8,612)	(27,433)
Otros (egresos) e ingresos, neto	4,490	11,680
Total gastos operacionales	(717,585)	(649,754)
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a las ganancias	98,228	69,651
Participación de los trabajadores	(14,734)	(10,447)
Impuesto a las ganancias	(17,584)	(12,186)
Utilidad neta	65,910	47,018
Otro resultado integral	1,443	5,987
Resultado integral del año	67,353	53,005

Ab. Rafael Sandoval Vela
 Gerente General
 Zion Administradora de
 Fondos y Fideicomisos S.A.

Ec. Karyna Ampuero Avila
 Contadora General
 Zion Administradora de
 Fondos y Fideicomisos S.A.

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresados en dólares de E.U.A.)

Movimientos	Capital social	Reserva Facultativa	Otro resultado integral	Resultados acumulados	Total
Saldos a enero 1, 2017	400,000	21,042	4,355	(129,057)	296,340
Ajuste por transición NIC 39 a NIIF 9 (Nota 20)	-	-	-	(1,122)	(1,122)
Saldos a enero 1, 2017	400,000	21,042	4,355	(130,179)	295,218
Transferencia para reserva facultativa (Nota 17 y 18)	-	17,673	-	(17,673)	-
Ajuste por transición NIC 39 a NIIF 9 (Nota 20)	-	-	-	(1,527)	(1,527)
Dividendos (Nota 17)	-	-	-	(360)	(360)
Resultado integral del año	-	-	5,987	47,018	53,005
Otros ajustes menores	-	-	-	(64)	(64)
Saldos a diciembre 31, 2017	400,000	38,715	10,342	(102,785)	346,272
Aumento capital (Nota 1.2)	400,000	-	-	-	400,000
Transferencia para reserva facultativa (Nota 17 y 18)	-	46,075	-	(46,075)	-
Dividendos (Nota 17)	-	-	-	(25,662)	(25,662)
Resultado integral del año	-	-	1,443	65,910	67,353
Saldos a diciembre 31, 2018	800,000	84,790	11,785	(108,612)	787,963


Ab. Rafael Sandoval Vela
Gerente General
Zion Administradora de
Fondos y Fideicomisos S.A.


Ec. Karyna Ampuero Avila
Contadora General
Zion Administradora de
Fondos y Fideicomisos S.A.

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
 (Expresados en dólares de E.U.A.)

	2018	2017
Flujos de efectivo por actividades de operación		
Resultado integral del año	65,910	47,018
Ajustes para reconciliar el resultado integral del año con el provisto en actividades de operación		
Provisión participación de trabajadores	14,734	10,447
Impuesto a la renta	19,394	12,186
Impuesto diferido	(1,810)	
Depreciaciones	11,197	9,518
Amortización	21,554	20,576
Provisión sobre jubilación patronal y desahucio	7,073	6,282
Cambios netos en activos y pasivos		
Cuentas por cobrar	14,659	51,911
Cuentas por pagar	(53,737)	(7,499)
Impuestos por pagar	(12,243)	(3,362)
Beneficios a empleados	(9,091)	(2,729)
Efectivo neto provisto en actividades de operación	77,640	144,348
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisiciones de propiedades y equipos	(3,371)	(9,754)
Adquisiciones de intangibles	(19,564)	
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(22,935)	(9,754)
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Préstamos relacionados	400,000	(56,929)
Distribución de dividendos	(25,662)	(360)
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de financiamiento	374,338	(57,289)
Aumento neto en efectivo	429,043	77,305
Efectivo y equivalente al efectivo, al comienzo del año	286,864	209,559
Efectivo y equivalente al efectivo, al final del año	715,907	286,864

Ab. Rafael Sandoval Vela
 Gerente General
 Zion Administradora de
 Fondos y Fideicomisos S.A.

Ec. Karlyna Ampuero Avila
 Contadora General
 Zion Administradora de
 Fondos y Fideicomisos S.A.

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresados en dólares de E.U.A.)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y objeto social

Zion Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. fue constituida en la ciudad de Guayaquil – Ecuador, el 4 de agosto de 2009, mediante Resolución No. SC.INV.DJMV.G.09.0004863 e inscrita en el Registro Mercantil de Guayaquil el 21 de agosto del 2009. Fue inscrita en el Mercado de Valores mediante la Resolución No. 2009.2.10.00036 el 29 de octubre del 2009.

El objeto social es dedicarse a administrar fondos de inversión, administrar negocios fiduciarios, representar fondos internacionales de inversión, actuar como agente de manejo en procesos de titularización y en general, realizar actos y contratos permitidos por las leyes ecuatorianas y que estén relacionados con las actividades propias de las administradoras de fondos y fideicomisos, y los que sean necesarios para el cumplimiento de sus fines.

1.2 Aumento de capital

La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, estableció que las Administradoras de Fondos y Fideicomisos con objeto social la administración de fondos de inversión, negocios fiduciarios y de procesos de titularización deberán presentar un capital mínimo y pagado de US\$800.000 hasta el 16 de mayo de 2018.

De acuerdo con la escritura pública con fecha 7 de mayo del 2018, la Fiduciaria procedió a realizar el aumento de capital por US\$400.000.

1.3 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2018 han sido emitidos con autorización del Gerente General de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requieren las Normas Internacionales de Información Financiera, estas políticas han sido diseñadas en función a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) vigente al 31 de diciembre de 2018 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2018 y 2017 están preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas

de las referidas normas internacionales aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros han sido preparados bajo el principio del costo histórico.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad, o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados.

2.2 Enmiendas y mejoras emitidas internacionalmente

Las enmiendas que el IASB considera como necesarias y urgentes, son las siguientes:

- Enmiendas y mejoras anuales: Las enmiendas y mejoras a las normas existentes incluyen: i) NIC 28 – Participaciones a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos (1 de enero del 2019); ii) NIIF 9 – Características de prepagos con compensación negativa, lo cual define presentar y medir un instrumento de deuda cuando se le permite al prestatario pagar por adelantado el instrumento por un monto menor al capital pendiente de pago y los intereses (1 de enero del 2019); iii) NIIF 16 – Nuevo enfoque para el arrendatario para reconocer activos y pasivos de un contrato de arrendar (1 de enero del 2019); iv) CINNIIF 23 – La incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias (1 de enero del 2019); v) Marco Conceptual – Incluye mejoras sobre medición, presentación de informes, definiciones mejoras de activos y pasivos, y aclaraciones adicionales (1 de enero del 2020); vi) NIIF 3 – Enmienda sobre la definición de un negocio, y la aclaración sobre una evaluación simplificada de si un conjunto adquirido de actividades y activos es un grupo de activos en lugar de un negocio (1 de enero del 2020); vii) NIC 19 – Aclaración cuando se produce una modificación, reducción o liquidación del plan (1 de enero del 2019); y viii) NIIF 17 – Contratos de seguros, la cual reemplaza a la NIIF 4 (1 de enero del 2021).

Las enmiendas que el IASB considera como necesarias, pero no urgentes, son las siguientes:

- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2014-2017: Los cambios son obligatorios a partir del 1 de enero del 2018. Las mejoras incluyen: i) "NIIF 1 – Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", donde se establece la supresión de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez; y, ii) "NIC 28 – Inversiones en asociadas y negocios conjuntos", donde se incorpora la medición de una asociada o negocio conjunto al valor razonable.

- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2015-2017: Los cambios son obligatorios a partir del 1 de enero del 2019. Las mejoras incluyen: i) "NIIF 3 – Combinación de negocios y NIIF 11 – Acuerdos Conjuntos", donde las enmiendas aclaran cómo una empresa representa la obtención del control (o control conjunto) de una empresa que es una

operación conjunta si la empresa ya tiene un interés en ese negocio; ii) "NIC 12 - Impuesto a las ganancias", las enmiendas aclaran que los requisitos del párrafo 52B de la NIC 12 se aplican a todas las consecuencias de los dividendos sobre el impuesto a la renta; y, iii) "NIC 23 - Costos por préstamos", las modificaciones aclaran que costos de endeudamiento son elegibles para la capitalización en circunstancias particulares.

La Administración de la Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF e interpretaciones antes descritas, considerando la naturaleza de sus actividades, no se generará un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.3 Moneda funcional y de presentación

Las partidas en los estados financieros de La Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

2.4 Efectivo y equivalente al efectivo

El efectivo y equivalente al efectivo, comprende el efectivo disponible, los depósitos a la vista en bancos locales de libre disponibilidad e inversiones convertibles en menos de 90 días.

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: i) Costo amortizado; ii) Valor razonables con cambios en resultados en el patrimonio; y, iii) Valor razonables con cambios en resultados. Los pasivos financieros son presentados en las categorías: i) Costo amortizado; y, ii) Valor razonable con cambios en resultados. La Administración clasifica sus activos y pasivos financieros a la fecha de reconocimiento inicial, dependiendo del modelo de negocios de la Sociedad, por ende, el propósito para el cual los activos financieros fueron adquiridos.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la Compañía mantuvo activos financieros en las siguientes categorías: i) a costo amortizado, ii) valor razonable con cambio en resultados. La compañía mantuvo pasivos financieros únicamente en la categoría de pasivos financieros a costos amortizados. Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

(a) Activos financieros a costo amortizado

La Compañía basada en su modelo de negocios mantiene sus activos financieros a costo amortizado como activo financiero principal, ya que busca la recuperación de sus flujos futuros en una fecha determinada, buscando el cobro de un principal más un interés sobre el capital si es que corresponde (flujos de efectivo contractuales).

Representados por cuentas por cobrar clientes, los cuales son activos financieros no derivados que dan derecho a cobros fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

(b) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Estos activos financieros se miden a valor razonable con cambios en resultado si no se mantienen dentro de los dos modelos de negocios descritos anteriormente. Los activos registrados a valor razonable con cambios en resultados incluyen activos financieros mantenidos para negociar y activos financieros que se han designado como tal por la Sociedad. Los activos financieros son clasificados como mantenidos para negociar si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo.

(c) Pasivos financieros a costo amortizado

De forma general, los pasivos financieros se clasifican a costo amortizado, excepto aquellos pasivos que se mantengan para negociar que se miden a valor razonable con cambios en resultados. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera. Representados por cuentas por pagar proveedores y cuentas por pagar relacionadas. Se incluye en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se comprometen a comprar o vender el activo o cancelar el pasivo.

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que, de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de "valor razonable con cambios en resultados". Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

(a) Activos financieros a costo amortizado

Las cuentas por cobrar clientes se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, sin embargo, se ha considerado como solución práctica

(b) **Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

Las utilidades y pérdidas surgidas de la variación posterior del valor razonable se reconocen en el estado de resultados.

(c) **Pasivos financieros a costo amortizado**

Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, sin embargo, se ha considerado como solución práctica determinar el valor nominal (valor de factura) equivalente al costo amortizado si dichos créditos no son superiores a 12 meses. Si dichos créditos son mayores a 12 meses, los intereses generados son reconocidos en resultados. En cuanto a las cuentas por pagar relacionadas se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, y los intereses generados se reconocen en el estado de resultados integrales.

2.5.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa con previsión anticipada las pérdidas crediticias esperadas asociadas a sus activos contabilizados al costo amortizado y a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. La metodología de deterioro aplicada depende de si ha habido un aumento significativo en el riesgo de crédito en base a la experiencia de la Administración. NIIIF 9, solo para cuentas por cobrar comerciales, permite aplicar el enfoque simplificado, que requiere que las pérdidas esperadas de por vida sean reconocidas desde el reconocimiento inicial de las cuentas por cobrar.

Las pérdidas crediticias esperadas de los instrumentos financieros medidos al costo amortizado se presentan en el estado de situación financiera como una estimación y se ajusta el valor libro del instrumento por las pérdidas crediticias esperadas, si es que hubiese. La Compañía evalúa en cada cierre financiero si un activo financiero o grupo de activos financieros están deteriorados.

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.6 Propiedades y equipos, neto

Las propiedades y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse; y comprende edificio,

instalaciones, muebles y enseres, y equipos de computación. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo serán capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a mantenimientos y serán registrados en los resultados integrales cuando sean incurridos.

Cuando el valor en libros de una propiedad o equipo excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

La depreciación es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de la propiedad o equipo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no considera valor residual, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades y equipos al término de su vida útil es irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales son revisadas y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de las propiedades y equipos de la Compañía son las siguientes:

Edificios e instalaciones	64 años
Muebles y Enseres	10 años
Equipos de Computación	3 años

2.7 Activos intangibles

Los activos intangibles tienen una vida útil definida y se registran al costo menos su amortización acumulada. Se incorporan principalmente en este rubro los costos de adquisición, desarrollo y mantenimiento de licencias de programas y sistema contable para el manejo de sus operaciones. La amortización se calcula usando el método de línea recta para asignar a su costo a resultados en el término de su vida útil estimada (10 años).

2.8 Otros activos no corrientes

Al 31 de diciembre del 2018, se compone de garantías dadas por el arriendo de oficinas, las cuales se encuentran medidas al costo.

2.9 Deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos)

Las propiedades y equipos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso.

Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. De acuerdo

con lo expuesto anteriormente, la Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro para sus propiedades y equipos que puedan generar una pérdida en función de su importe recuperable y su valor en libros.

2.10 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.11 Impuesto a las ganancias

El impuesto a la ganancia comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado del resultado integral, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

(i) Impuesto a la renta corriente: La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables o en función de su composición accionarial, y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

(ii) Impuesto a la renta diferido: El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores en los estados financieros preparados bajo NIIF. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se cancele.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporarias.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la Compañía ha determinado la existencia de diferencias temporarias entre sus bases tributarias de activos y pasivos, con respecto a provisiones de jubilación patronal y desahucio.

2.12 Beneficios a los empleados

(a) Beneficios de corto plazo

Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- (i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los gastos administrativos en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.

- (ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

- (iii) Décimos tercer y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador.

(b) Beneficios de largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo con las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconoce con cargo a los costos y gastos (resultados integrales) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones del estado de situación financiera, el cual se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando una tasa de descuento del 7.57% (2017: 7.46%) la misma que fue determinada tomando como referencia los rendimientos del mercado, al final del periodo sobre el que se informa, correspondiente a las emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad de Ecuador. La moneda y el plazo de los bonos empresariales o gubernamentales serán congruentes con la moneda y el plazo estimado de pago de las obligaciones. Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de conmutación actuarial, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Para el periodo 2018 y 2017, la Compañía optó por aplicar el comunicado de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros con fecha 28 de diciembre del 2017, donde determina con carácter obligatorio, la aplicación de la tasa de descuento para el cálculo de la provisión por jubilación patronal y bonificación por desahucio en

función de las emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad de Ecuador.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a Otro Resultado Integral (ORI) en el período en el que surgen, de igual manera las reversiones por reducción y liquidación anticipadas.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.13 Ingresos diferidos

Los ingresos diferidos constituyen principalmente el cobro anticipado de los valores determinados en los contratos firmados con Fideicomiso de Garantía Diteca, Fideicomiso Mercantil Salmotorsa, Fideicomiso ARC, Fideicomiso Mercantil de Garantía Corpeí – Concreto y Prefabricados, Fideicomiso Mercantil El Galeón, Fideicomiso Mercantil Penhouse Rivera Club, Fideicomiso Mercantil Saade Burbano, para la cobertura de servicios de administración fiduciaria. Estos contratos tienen un plazo de vigencia entre 12 a 24 meses. La Administradora transfiere estos valores a resultados mensualmente por el método de línea recta con base al servicio prestado de acuerdo al plazo de vigencia del respectivo contrato.

2.14 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos de las actividades ordinarias son reconocidos cuando la transferencia de los servicios comprometidos con los clientes refleje la contraprestación de los servicios transferidos, según lo establecido en la NIIF 15. Los ingresos son medidos al valor justo del pago recibido, excluyendo descuentos, rebajas y otros impuestos a la venta o derechos. Los ingresos de la compañía provienen principalmente por la administración de negocios fiduciarios.

Los ingresos por venta son reconocidos cuando la compañía:

- se han transferido al cliente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los servicios;
- la entidad no conserva para sí ninguna implicación en la gestión de los servicios, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- el monto de los ingresos ordinarios puede medirse con fiabilidad,
- es probable que los beneficios económicos asociados con la transacción fluyan hacia la entidad; y
- los costos incurridos, o por incurrir, asociados con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

2.15 Gastos

Los gastos se reconocen en las cuentas de resultado cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros de liquidez, de crédito y de mercado (Riesgo de tasa de interés, tipos de cambio y de precio). La Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en su desempeño financiero. La administración de riesgos se efectúa a través de un análisis desarrollado internamente, el mismo no solo permite minimizar el riesgo, sino que es una herramienta que ayuda a evaluar donde se debe invertir y que retorno se alcanzaría.

3.2 Riesgos de mercado

Riesgo de valor razonable por tipo de interés:

El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Sin embargo, el endeudamiento a tasas fijas expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos.

En relación a los instrumentos financieros que mantiene la Compañía, se clasifica únicamente en "inversiones a valor razonable con cambio en resultados" que generan rendimientos a tasas variables en Fondo de Inversión Administrado Alpha y Fondo de Inversión Administrado Omega, los mismos no garantizan un porcentaje fijo de rentabilidad exponiendo a la Compañía al riesgo de tasas de interés sobre su valor razonable.

La Compañía controla mensualmente el comportamiento de las inversiones a tasas variables, con el fin de colocar los recursos excedentes en las inversiones más rentables y con el nivel de riesgo aceptable, para mantener un mejor y adecuado control sobre dichos activos financieros. El objetivo de la Administración es tratar de mantener constante el valor de este excedente hasta el momento en que sean requeridos.

3.3 Riesgo de crédito

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el área de finanzas. El riesgo de crédito se encuentra presente en el efectivo depositado en el banco, cuentas por cobrar e inversiones.

Efectivo en Bancos y Activos Financieros

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo tienen calificaciones de riesgo independiente que denotan niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones en general superan la calificación "AA+".

La Compañía mantiene su efectivo en instituciones con las siguientes calificaciones:

Entidad financiera		Calificación	
		2018	2017
Banco Internacional S.A.	AAA-	AAA-	AAA-
Banco Pichincha C.A.	AAA-/AAA-	AAA-/AAA-	AAA-/AAA-
Banco Bolivariano C.A.	AAA-/AAA-	AAA-/AAA-	AAA-/AAA-

Cuentas por Cobrar

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito se vería afectada principalmente por la probabilidad que se produzca alteraciones en los flujos proyectados como consecuencia de la falta de recuperación de los saldos por cobrar a los clientes, o una deficiencia en sus cobranzas.

De acuerdo con el modelo de negocio, la Compañía no otorgó créditos significativos, pero como procedimiento de control ha desarrollado los procedimientos para minimizar problemas de recuperación de estos activos. La Compañía no tiene una concentración de riesgo crediticio en el caso de cuentas por cobrar comerciales.

El riesgo de crédito por su naturaleza es un riesgo inherente, que si se controla nunca se desaparece, esto por falta de pago de facturas o pago fuera de tiempo de la misma. Sin embargo, de acuerdo con el modelo de negocio de la Compañía para reducirlo se cuenta con diferentes controles, que incluye:

- Revisión de clientes de acuerdo con las políticas de crédito.
- Análisis mensual de indicadores de cartera.

3.4 Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez al 31 de diciembre del 2018 y 2017, son los flujos obtenidos provenientes de la prestación de servicios. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

La política para el manejo del riesgo de liquidez involucra el mantenimiento de nivel de efectivo y equivalente de efectivo de seguridad y acceso inmediato a recursos. Por tanto, la Compañía mantiene índices de liquidez para cubrir eventuales pasivos inmediatos con saldos relacionados a proveedores, acreedores por intermediación, beneficios a empleados e impuestos.

La Compañía durante del 2018 y 2017, concentró su apalancamiento con sus relacionadas y proveedores y mantiene plazos que permiten acoplar sus pagos al proceso de ventas de servicios que la Compañía mantiene.

De acuerdo con el modelo de negocio de la Compañía para reducirlo se cuenta con diferentes controles, que incluyen:

- Elaboración y aplicación de políticas, procedimientos, manuales de cobranzas claras que permitan un mejor seguimiento del crédito otorgado, a través de una estructura administrativa descentralizada que la soporte.
- Elaboración y análisis mensual de indicadores que permitan evaluar la gestión en determinados procesos.

3.5 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de esta de continuar como empresa en funcionamiento con el propósito de generar retornos a sus Accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que maneja la Compañía, se administra el riesgo de capital tomando en consideración los siguientes puntos:

- Se trazan horizontes de retorno de capital de corto plazo (menores a 1 año), mediano (entre 1 y 3 años) y largo (más de 3 años) plazo que permita analizar el mayor valor económico a la Compañía.
- Se parte de la identidad que relaciona al retorno de capital con los retornos de activos y pasivos.

- El retorno de capital se reduce a una combinación lineal de retornos de instrumentos financieros que permite enfocar los esfuerzos de la Compañía en los productos más rentables.

Consistente con el segmento de negocio, la Compañía monitorea su capital sobre la base de ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de recursos ajenos (incluyendo cuentas por pagar) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Las ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2018 y 2017 fueron los siguientes:

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresados en dólares de E.U.A.)

	2018	2017
Cuentas por pagar relacionadas	-	302,580
Cuentas por pagar proveedores	6,046	9,176
Menos: Efectivo y equivalente de efectivo	(475,050)	(286,864)
Deuda neta	-	24,892
Total patrimonio neto	787,963	346,272
Capital total	787,963	371,164
Ratio de apalancamiento	0%	7%

4. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Compañía realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

(a) Vida útil de las propiedades y equipos

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúa al cierre de cada año (Ver nota 2.6.).

(b) Deterioro de activos no financieros

El deterioro de los activos no financieros se evalúa con base en las políticas y lineamiento descrito en la Nota 2.9.

(c) Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación Patronal y Bonificación por Desahucio, para lo cual se utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes (Ver Nota 2.12.).

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la Compañía no ha requerido estimaciones contables significativas. Los principales criterios contables constan en la Nota 2.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

5.1 Categorías de instrumentos financieros -

A continuación, se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	2018		2017	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros al costo amortizado				
Efectivo	6.448	-	172	-
Cuentas por cobrar comerciales	33.410	-	21.305	-
Activos financieros al valor razonable				
Fondos de inversión	468.602	-	286.692	-
Total activo financiero	<u>508.460</u>	<u>-</u>	<u>308.169</u>	<u>-</u>
Pasivos financieros al costo amortizado				
Cuentas por pagar proveedores	6.046	-	9.176	-
Cuentas por pagar relacionadas	-	-	61.723	240.857
Total pasivos financieros	<u>6.046</u>	<u>-</u>	<u>70.899</u>	<u>240.857</u>

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

Para fines de determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero puede aplicarse algunas de las siguientes jerarquías de medición:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya que sea directamente (precios), o indirectamente (que se deriven de precios) (nivel 2).
- Información sobre el activo o pasivo que no se basa en data que se pueda confirmar en el mercado (información no observable) (nivel 3).

El valor en libros de cuentas por cobrar comerciales, cuentas por pagar proveedores, cuentas por pagar relacionadas y el efectivo se aproximan al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos. La inversión en el Fondo de inversión se mide a valor razonable (Nivel 1).

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresados en dólares de E.U.A.)

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

Composición	2018	2017
Efectivo (a)	6,448	172
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados (b)	468,602	286,692
	<u>475,050</u>	<u>286,864</u>

- (a) Incluye principalmente depósitos mantenidos en el Banco Bolivariano S.A., Banco Internacional S.A. y Banco Pichincha C.A., de libre disponibilidad.
- (b) Corresponde a inversiones cuyo vencimiento son menores a 3 meses desde la fecha corte de los estados financieros. (Ver Nota 7).

7. INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

Composición	2018	2017	Valor unidad	2018	2017	Saldos
Inversiones con vencimiento menores a 3 meses:						
Fondos de inversión						
Fondo de Inversión Administrado Alpha	261,406	177,418	1,31	1,24	341,291	220,026
Fondo de Inversión Administrado Omega	88,828	49,745	1,43	1,34	127,311	66,666
<i>Total Inversiones</i>					<u>468,602</u>	<u>286,692</u>

8. CUENTAS POR COBRAR

Composición	2018	2017
Comerciales (a)	33,410	21,305
Anticipos (b)	20,883	26,574
Empleados	501	21,573
	<u>54,794</u>	<u>69,452</u>

- (a) Corresponde a valores pendiente de cobro por comisiones por manejo administrativo y honorarios por estructuración.
- (b) Corresponde al anticipo entregado al proveedor Hartomate S.A., por servicios de implementación del sistema Fiducia/Fondos; provisión y mantenimiento del sistema; de acuerdo con lo establecido en el contrato cuyo monto total es por US\$41.875 el cual fue suscrito el 1 de marzo de 2017.

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresados en dólares de E.U.A.)

9. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

Composición:

Descripción	Al 1 de enero del 2017	Costo	Depreciación acumulada	Valor en libros
Edificios e instalaciones	360,198	(19,029)	341,169	
Muebles y Enseres	17,463	(10,037)	7,426	
Equipo de Computación	28,280	(26,203)	2,077	
Total	405,941	(55,269)	350,672	
Movimiento 2017	-			
Adiciones	(5,628)	1,821	7,933	
Depreciación		(1,481)	(2,409)	
Al 31 de diciembre del 2017	360,198	19,284	36,213	
Costo	(24,657)	(11,518)	(28,612)	
Depreciación acumulada	335,541	7,766	7,601	
Valor en libros				
Movimiento 2018	-			
Adiciones	-	1,134	3,404	
Bajas	-	(31)	196	
Ajustes	-	-	(1,332)	
Depreciación	(5,628)	(2,029)	(3,540)	
Al 31 de diciembre del 2018	360,198	20,387	38,481	
Costo	(30,285)	(13,547)	(32,152)	
Depreciación acumulada	329,913	6,840	6,329	
Valor en libros				

La Compañía no mantiene en garantía ninguna propiedad, ni equipo.

10. ACTIVOS INTANGIBLES, NETO

Composición

Desarrollo y tecnología (a)	225,327	1,281	205,762	2017
Licencias	226,608	(192,589)	207,043	2018
Menos - amortización acumulada			(171,034)	
			36,009	

(a) Corresponden al costo de programas y sistema contable para el manejo de sus operaciones, amortizados en un período de 10 años.

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
 (Expresados en dólares de E.U.A.)

11. CUENTAS POR PAGAR

<u>Composición</u>		
2018	2017	
Proveedores (a)	6.046	9.176
Relacionadas (b)	-	302.580
Intereses financieros	-	1.883
Otros	1.164	1.224
	<u>7.210</u>	<u>314.863</u>
(-) Porción a largo plazo (b)	-	240.857
	<u>7.210</u>	<u>74.006</u>

- (a) Correspondiente a valores pendientes de pago por la adquisición de bienes y servicios, los mismos que son liquidados en el corto plazo.
- (b) Corresponde al préstamo a favor del Accionista David Mendoza a una tasa del 8% y vencimiento con fecha 4 de marzo del 2022.

12. IMPUESTO POR PAGAR

<u>Composición</u>		
2018	2017	
Impuesto a la renta (Ver Nota 13)	19.394	12.186
Retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta	1.904	1.963
Retenciones en la fuente de Impuesto al Valor Agregado	124	1.104
Impuesto al Valor Agregado	8.748	7.766
	<u>30.170</u>	<u>23.019</u>

13. SITUACIÓN FISCAL, E IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(a) Situación fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias. De acuerdo con la normativa tributaria vigente, los años 2015 al 2017 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

(b) Anticipo del impuesto a la renta

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras del año anterior y en base del 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los activos y 0.4% de los ingresos gravables.

13. SITUACIÓN FISCAL, E IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO, CONTINUACIÓN

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, en limitadas circunstancias descritas en la norma que rige este anticipo.

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la Compañía determinó un anticipo de US\$7.715 y US\$7.263, respectivamente, los cuales no superaron al impuesto causado determinado por un valor de US\$19.394 y US\$12.186, respectivamente, por lo cual estos últimos son considerados como impuesto a la renta del ejercicio.

(c) Composición del impuesto a las ganancias

Composición	2018	2017
Impuesto a la renta corriente (i)	19.394	12.186
Impuesto a la renta diferido (ii)	(1.810)	-
	<u>17.584</u>	<u>12.186</u>

(i) Corresponde al registro del activo por impuesto diferido que se origina por cuanto la Compañía considera como no deducible, a partir del año 2018, el gasto de jubilación patronal y desahucio. A continuación, un análisis:

	2018	2017
Jubilación patronal	5.586	-
Desahucio	2.641	-
	<u>8.227</u>	<u>-</u>
Tasa de impuesto a la renta	22%	-
Total activo por impuesto diferido	<u>1.810</u>	<u>-</u>

13. SITUACIÓN FISCAL, E IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO, CONTINUACIÓN

(d) Composición del resultado contable-tributario			
	2018	2017	
Utilidad antes de participación e impuesto a la renta	98.228	69.651	
Menos: 15% Participación Laboral	(14.734)	(10.447)	
Utilidad antes de impuesto a la renta	83.494	59.204	
Mas: Gastos no deducibles	24.924	25.584	
Menos: Incremento de empleados	(20.265)	(29.395)	
Base imponible de impuesto a la renta	88.153	55.393	
Tasa de impuesto a la renta	22%	22%	
Impuesto a la renta causado	19.394	12.186	
(e) Impuesto a la renta por pagar			
La determinación del impuesto a la renta por pagar del 2018 y 2017, fue como sigue:			
	2018	2017	
Impuesto a la renta causado	19.394	12.186	
Menos:			
Retenciones en la fuente de impuesto a la Renta	(23.781)	(20.408)	
Saldo a favor de la Compañía	(4.387)	(8.222)	
(f) Reformas tributarias			

Ley Orgánica para Impulsar la Reactivación Económica del Ecuador: Expedida mediante Registro Oficial No. 150 del 29 de diciembre del 2017, mediante la cual, se establecen entre otras las siguientes reformas a la Legislación Tributaria, las mismas que son aplicables a partir del periodo 2018:

- Cambio de la tarifa general del impuesto a la renta al 25%.
- Rebaja de 3 puntos % de la tarifa general del impuesto a la renta para micro y pequeñas empresas, y exportadores habituales que mantengan o incrementen empleo.
- Deducción adicional para micro empresas, de una fracción básica desgravada con tarifa cero por ciento para personas naturales.
- Exonerar por 3 años del impuesto a la renta a las nuevas micro empresas, que generen empleos y generen valor agregado en sus procesos productivos.

13. SITUACIÓN FISCAL, E IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO, CONTINUACIÓN

- Las provisiones por jubilación patronal y bonificación por desahucio serán no deducibles.
- Las operaciones mayores a mil dólares de estados unidos deben de forma obligatoria utilizar las instituciones del sistema financiero para realizar pagos.
- Se excluye para el cálculo del anticipo del impuesto a la renta, los costos y gastos por sueldos y salarios, décima tercera y cuarta remuneración, así como los aportes patronales al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.
- El impuesto del 0.25% mensual sobre fondos disponibles e inversiones que mantengan en el exterior las instituciones financieras, cooperativas de ahorro y crédito, administradoras de fondos y fideicomisos, casas de valores, aseguradoras y reaseguradoras, y entidades de compraventa de cartera.
- Entre otras reformas para sociedades y personas naturales.

Ley Orgánica para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo, y Estabilidad y Equilibrio Fiscal: Expedida mediante Registro Oficial No. 309 del 21 de agosto del 2018, mediante la cual, se establecen entre otras las siguientes reformas a la Legislación Tributaria, las mismas que son aplicables a partir del periodo 2019:

- Exoneración del impuesto a la renta para sectores prioritarios, industrias básicas, inversiones nuevas y productivas.
- Impuesto a la renta único a la utilidad en la enajenación de acciones y otros derechos representativos de capital.
- Deducción del 100% por gastos de publicidad para exportadores habituales y de turismo receptivo.
- Eliminación de la tercera cuota del anticipo del impuesto a la renta, y crédito tributario cuando el anticipo pagado es mayor al impuesto causado.
- Incluye productos con tarifa 0% del impuesto al valor agregado, dentro de los cuales se puede mencionar la compra de paneles solares.
- Incluye servicios con tarifa 0% del impuesto al valor agregado, dentro de los cuales se puede mencionar el servicio de construcción de vivienda de interés social.
- Crédito tributario del impuesto al valor agregado puede ser utilizado hasta dentro de cinco años contados desde la fecha de pago.
- Devolución del impuesto al valor agregado por proyectos de construcción de interés social, por exportación de servicios, entre otros.
- Devolución del impuesto a la salida de divisas en la compra de materias primas, insumos y bienes de capital, si los cuales en lo posterior se exporten.
- Eliminación del impuesto del dos por mil sobre capitales de las personas jurídicas que realizan actividades económicas en el cantón Guayaquil.
- Entre otras reformas tributarias y normas conexas.

La Compañía ha analizado los efectos de los cambios anotados y lo ha puesto en práctica.

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
 (Expresados en dólares de E.U.A.)

14. BENEFICIOS A EMPLEADOS

Composición	Saldo Inicial	Adiciones	Pagos	Saldo Final
Año 2018				
Participación de utilidades a trabajadores	10.447	14.734	(10.447)	14.734
Décimo cuarto sueldo	5.926	8.082	(8.458)	5.550
Décimo tercer sueldo	2.713	33.414	(33.418)	2.709
Sueldos por pagar	9.797	122.617	(120.881)	11.533
Año 2017				
Participación de utilidades a trabajadores	6.252	20.895	(16.700)	10.447
Décimo cuarto sueldo	4.555	15.938	(14.567)	5.926
Décimo tercer sueldo	1.607	54.415	(53.309)	2.713
Sueldos por pagar	19.198	111.555	(120.956)	9.797
	31.612	202.803	(205.532)	28.883

15. BENEFICIOS POR PLANES DEFINIDOS - JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

Composición	2018	2017
Jubilación patronal	20.900	16.039
Desahucio	9.670	8.900
	<u>30.570</u>	<u>24.939</u>

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2018 y 2017, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dicha fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

Tasa de descuento	7,72%	2018
Tasa de rendimiento financiero	N/A	2017
Tasa de incremento salarial (incluye ascensos laborales)	1,50%	7,57%
Tabla de rotación (promedio)	14,00%	N/A
Tabla de mortalidad e invalidez (a)	17,43%	1,50%
	TM IESS 2002	17,43%
	TM IESS 2002	17,43%

(a) Corresponde a las tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
 (Expresados en dólares de E.U.A.)

15. BENEFICIOS POR PLANES DEFINIDOS - JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO, CONTINUACIÓN

Los importes reconocidos en los resultados integrales y otros resultados integrales respecto a jubilación patronal y desahucio de acuerdo con el informe actuarial son los siguientes:

	2018	2017
Costos laborales	7.073	6.282
Otro Resultado Integral (ORI)	(1.443)	(5.987)
	<u>5.630</u>	<u>296</u>

Los cambios en la provisión acumulada de beneficios definidos por jubilación patronal y desahucio de acuerdo con el informe del actuario son los siguientes:

	2018	2017
Saldo inicial	24.939	24.644
Costo laboral por servicios actuales	5.894	6.466
Costo financiero	1.878	1.830
Ganancias o Pérdidas, actuariales (b)	(278)	(1.908)
Beneficios pagados	(699)	(2.014)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas (c)	(1.164)	(4.079)
Saldo final	<u>30.570</u>	<u>24.939</u>

(b) De acuerdo con la NIC 19 "Beneficios a los empleados", las pérdidas o ganancias actuariales deben ser reconocidas en el Otro Resultado Integral.

(c) De acuerdo con la NIC 19 "Beneficios a los empleados", los efectos de reducciones y liquidaciones anticipadas deben ser reconocidas en el Otro Resultado Integral.

16. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la Administradora está sujeta a las siguientes condiciones legales:

La Administradora debe mantener invertido al menos el 50% de su capital pagado en unidades de los Fondos de Inversión que administre, sin superar el 30% del patrimonio en cada fondo.

Las Administradoras de Fondos podrán administrar fondos de inversión cuyos patrimonios, en su conjunto, no excedan 50 veces el patrimonio de la Administradora.

Al 31 de diciembre del 2018, el capital autorizado, suscrito y pagado asciende a US\$800.000, el cual está dividido en 800.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una.

Al 31 de diciembre del 2017, el capital autorizado, suscrito y pagado asciende a US\$400.000, el cual está dividido en 400.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una.

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
 (Expresados en dólares de E.U.A.)

17. DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

Mediante Acta de Junta General Ordinaria de Accionistas con fecha 29 de marzo del 2018, se resolvió distribuir utilidades correspondientes al año 2017 por el valor US\$49.015, de los cuales se cancelaron al accionista Miguel Uscocovich US\$940 y al accionista David Mendoza US\$24.722, y US\$46.075 se realizó la apropiación de reservas facultativas. (Ver Nota 18)

Mediante Acta de Junta General Ordinaria de Accionistas con fecha 2 de marzo del 2017, se resolvió distribuir utilidades correspondientes al año 2016 por el valor US\$18.033, de los cuales se cancelaron al accionista Miguel Uscocovich US\$360 y lo correspondiente al accionista David Mendoza se realizó la apropiación de reservas facultativas por US\$17.673 (Ver Nota 18).

18. RESERVAS FACULTATIVA

Al 31 de diciembre de 2017, los Accionistas de la Compañía decidieron transferir de resultados acumulados a reserva facultativa por US\$46.075 según Acta de Junta General de Accionistas del 29 de marzo de 2018.

Al 31 de diciembre de 2018, los Accionistas de la Compañía decidieron transferir de resultados acumulados a reserva facultativa por US\$17.673 según Acta de Junta General de Accionistas del 2 de marzo de 2017.

19. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Composición	2018	2017
Gastos del personal	530.621	429.144
Honorarios y servicios prestados	21.647	50.748
Alquiler	39.960	41.167
Amortización	21.554	20.576
Impuestos y contribuciones	17.362	15.752
Servicios básicos	10.118	10.865
Depreciación	11.197	9.518
Publicidad y propaganda	12.781	9.125
Comisiones	87	8.095
Capacitación	9.675	7.686
Expensas y alicuotas	7.290	5.320
Atención clientes	4.277	5.220
Suministros y materiales	6.183	4.947
Mantenimiento	3.957	4.666
Transporte	3.596	2.601
Otros	13.158	8.571
	<u>713.463</u>	<u>634.001</u>

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
 (Expresados en dólares de E.U.A.)

20. EFECTOS POR EL CAMBIO DE LA POLITICA CONTABLE DE NIC 39 A NIIF 9

<u>Estado</u>	<u>Financiero 1 de</u>	<u>Financiero 1 de</u>
<u>enero 2017</u>	<u>enero 2017</u>	<u>reestructurado</u>

Activos	Estado Financiero 1 de enero 2017	Ajustes y/o reclasificaciones	Financiero 1 de enero 2017
Activos corrientes			
Efectivo y equivalente de efectivo	210.416	-	210.416
Cuentas por cobrar	117.169	(1.122)	116.047
Impuestos por cobrar	32.760	-	32.760
Total activos corrientes	360.345	(1.122)	359.223
Activos no corrientes			
Propiedades y equipos, neto	350.672	-	350.672
Activos intangibles, neto	56.585	-	56.585
Activo diferido	1.155	-	1.155
Total activos no corrientes	408.412	-	408.412
Total activos	768.757	(1.122)	767.635
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar	70.300	-	70.300
Impuestos por pagar	26.381	-	26.381
Beneficios a empleados	31.612	-	31.612
Ingresos diferidos	16.901	-	16.901
Total pasivos corrientes	145.194	-	145.194
Pasivos no corrientes			
Beneficios por planes definidos	24.644	-	24.644
Cuentas por pagar	302.579	-	302.579
Total pasivos no corrientes	327.223	-	327.223
Total pasivos	472.417	-	472.417
Patrimonio			
Patrimonio	296.340	(1.122)	295.218
Total pasivos y patrimonio	768.757	(1.122)	767.635
Cuentas de Orden	302.155.176	-	280.806.388

Dado el cambio de política contable de acuerdo con NIIF 9, corresponde al ajuste por la diferencia de análisis entre las pérdidas incurridas y las pérdidas esperadas, cuyo efecto se ha registrado contra los resultados acumulados por US\$1.122.

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresados en dólares de E.U.A.)

Estado Financiero 31 de diciembre 2017	Ajustes y/o reclasificaciones	2017 de diciembre	Estado Financiero 31 de diciembre 2017 reestructurado
Activos			
Activos corrientes			
286,864	-	286,864	
69,452	(1,527)	70,979	
26,081	-	26,081	
Total activos corrientes	(1,527)	383,924	382,397
Activos no corrientes			
350,908	-	350,908	
36,009	-	36,009	
1,028	-	1,028	
Total activos no corrientes	-	387,945	387,945
Total activos	(1,527)	771,869	770,342
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes			
74,006	-	74,006	
23,019	-	23,019	
28,883	-	28,883	
32,366	-	32,366	
Total pasivos corrientes	-	158,274	158,274
Pasivos no corrientes			
24,939	-	24,939	
240,857	-	240,857	
Total pasivos no corrientes	-	265,796	265,796
Total pasivos	-	424,070	424,070
Patrimonio			
346,272	(1,527)	347,799	
Total pasivos y patrimonio	(1,527)	771,869	770,342
Cuentas de Orden			
280,806,388	-	280,806,388	

Dado el cambio de política contable de acuerdo con NIIF 9, corresponde al ajuste por la diferencia de análisis entre las pérdidas incurridas y las pérdidas esperadas, cuyo efecto se ha registrado contra los resultados acumulados por US\$1,527.

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2017
(Expresados en dólares de E.U.A.)

21. CUENTAS DE ORDEN

El siguiente es un resumen de las cuentas de orden al 31 de diciembre del 2018 y 2017:

(Véase página siguiente)		Composición	
2018	2017	Administración de recursos de terceros	Carta de garantía
323,421,689	280,690,387	Contrato de depósito	
100,001	100,001		
16,000	16,000		
323,537,690	280,806,388		

22. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2018 y la fecha de preparación de estos estados financieros, no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.

Ab. Rafael Sandoval Vela
Gerente General
Zion Administradora de
Fondos y Fideicomisos S.A.

Ec. Karyna Ampuero Avila
Contadora General
Zion Administradora de
Fondos y Fideicomisos S.A.