

Zion, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

Resumen de Principales Políticas Contables

(Expresadas en US Dólares)

1. IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA Y ACTIVIDAD ECONÓMICA.

a. Nombre de la entidad:

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

b. RUC de la entidad:

0992632771001

c. Domicilio de la entidad:

Av. Rodrigo Chávez, Parque Empresarial Colon Edificio 4 Piso 2 Oficina 201

d. Forma legal de la entidad:

Sociedad Anónima.

e. País de incorporación:

Ecuador.

f. Descripción y operaciones:

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. (en adelante "la Fiduciaria") fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 4 de agosto del 2009 mediante Resolución No. SC.IMV.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 Resolución No.2009.2.10.00036 el 29 de octubre del 2009. Su actividad principal es dedicarse a administrar fondos 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.

g. Estructura organizacional y societaria:

ZION, ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. cuenta con personería jurídica, patrimonio y autonomía administrativa y operativa propia. La Fiduciaria tiene una estructura de tipo funcional, contando con áreas operativas- funcionales interrelacionadas.

h. Representante legal:

Sr. Rafael Ramón Sandoval Vela

i. Composición accionaria:

Las acciones de la Fiduciaria, están distribuidas de la siguiente manera:

Nombre del accionista	Acciones	%
David Mendoza Tello	392,000	98%
Miguel Aurelio Uscocovich Chica	8,000	2%
	400,000	100.00%

Zion, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

Resumen de Principales Políticas Contables

(Expresadas en US Dólares)

El control de la Fiduciaria es ejercido por la Junta General de Accionistas.

2. IMPORTANCIA RELATIVA.

La Fiduciaria ha tomado en consideración circunstancias específicas que bajo su criterio cumplen sus propias consideraciones de importancia relativa, con el fin de asegurar que los estados financieros, políticas contables y notas, reflejan la preparación y revelación de todos los hechos y circunstancias relativas.

3. ESTRUCTURA DE LAS NOTAS.

Las notas a los estados financieros se encuentran presentadas de manera sistemática en función a su comprensibilidad y comparabilidad de acuerdo a lo establecido a la Norma Internacional de Contabilidad No. 1. Cada partida significativa del Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados Integrales, Estado de Cambios en el Patrimonio y Estado de Flujos del Efectivo se encuentra referenciada a su nota. Cuando sea necesaria una comprensión adicional a la situación financiera de la Fiduciaria, se presentaran partidas adicionales, encabezados y subtotales en los estados financieros.

4. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS.

Una descripción de las principales políticas contables utilizadas en la preparación de sus estados financieros se presenta a continuación:

4.1. Bases de preparación.

Los estados financieros de la Fiduciaria han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB siglas en inglés), vigentes al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Los estados financieros de la Fiduciaria han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico, a excepción de los activos financieros clasificados a valor razonable a través de ganancias o pérdidas, que son medidas al valor razonable. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

La preparación de los estados financieros conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración de la Fiduciaria que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de sus políticas contables. En la Nota 6, se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o en las cuales las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros.

Zion, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

Resumen de Principales Políticas Contables

(Expresadas en US Dólares)

4.2. Medición de los valores razonables.

De acuerdo a NIIF 13 “Medición de Valor Razonable” se entiende al “valor razonable” como el precio que se recibiría por la venta de un activo o se pagaría por la transferencia de un pasivo en una transacción ordenada en el mercado principal (o más ventajoso) en la fecha de la medición en condiciones de mercado presentes (es decir, un precio de salida) independientemente de si ese precio es observable directamente o estimado utilizando otra técnica de valoración.

Cuando se utilizan técnicas de valorización se maximiza el uso de datos de entrada observables relevantes y minimiza el uso de datos de entrada no observables. Cuando un activo o un pasivo medido a valor razonable tiene un precio comprador y un precio vendedor, el precio dentro del diferencial de precios comprador-vendedor que sea el más representativo del valor razonable en esas circunstancias se utilizará para medir el valor razonable independientemente de dónde se clasifique el dato de entrada en la jerarquía del valor razonable.

Para determinación del valor razonable requiere la clasificación de todos los activos y pasivos en función de su metodología de valoración, que se definen a continuación:

Nivel 1: precios cotizados en mercados activos (no ajustados) para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (precios) o indirectamente (derivados de los precios).

Nivel 3: valoración mediante técnicas en las que se utilizan variables significativas no obtenidas de datos observables en el mercado.

4.3. Pronunciamientos contables y su aplicación.

Los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB siglas en inglés):

a. Las siguientes Normas son vigentes a partir del año 2016:

Normas	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1 “Presentación de estados financieros”- Iniciativa información a revelar	01-Ene-2016
NIC 19 “Beneficios a los empleados”- Tasa de descuento: tema del mercado regional	01-Ene-2016

Zion, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

Resumen de Principales Políticas Contables

(Expresadas en US Dólares)

Normas	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 27 “Estados financieros separados”- El Método de la Participación en los Estados Financieros Separados (*)	01-Ene-2016
NIC 34 Información Financiera intermedia- La divulgación de información en otros lugares en el informe financiero intermedio. (*)	01-Ene-2016
NIC 16 “Propiedad Planta y Equipo”- Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización	01-Ene-2016
NIC 41 “Agricultura” y NIC 16 “Propiedad Planta y Equipo”- Plantas productoras (*)	01-Ene-2016
NIIF 5 “Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas”- Cambios en los métodos de disposición (*)	01-Ene-2016
NIIF 7 “Instrumentos financieros”- Revelaciones contratos de prestación de servicios y aplicabilidad de las modificaciones de la NIIF 7 (*)	01-Ene-2016
NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”, NIIF 12 “Información a revelar sobre participaciones en otras entidades” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos” -Entidades de Inversión: Aplicación de la Excepción de Consolidación. (*)	01-Ene-2016
NIIF 11 “Acuerdos conjuntos”- Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas. (*)	01-Ene-2016
<u>Revisiones post-implementación</u>	
NIIF 3 Combinaciones de negocios	Completado junio de 2015
NIIF 8 Segmentos de operación	Completado julio de 2013

NIC 1 “Presentación de estados financieros”.

Esta enmienda, realizó inclusión de párrafos referentes a materialidad o importancia relativa en los estados financieros y notas, además mejoras a la información a presentar en el estado de situación financiera, información a presentar en la sección de otro resultado integral, estructura e información a revelar sobre política contables.

Zion, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

Resumen de Principales Políticas Contables

(Expresadas en US Dólares)

NIC 19 Beneficios a los empleados

Esta enmienda entre las modificaciones en el párrafo 83, eliminó la palabra países e incluyó la palabra “monedas”, con el fin de determinar la tasa de descuento en un mercado regional. Las mejoras anuales aclaran que los bonos empresariales de alta calidad utilizados para estimar la tasa de descuento deben emitirse en la misma moneda en la que se pagan los beneficios. Por consiguiente, la amplitud del mercado para bonos empresariales de alta calidad debe evaluarse al nivel de la moneda.

NIC 16 “Propiedad Planta y Equipo “- Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización

Aclara que el uso de métodos de amortización de activos basados en los ingresos no es apropiado, dado que los ingresos generados por la actividad que incluye el uso de los activos generalmente refleja otros factores distintos al consumo de los beneficios económicos que tiene incorporados el activo. De igual manera, clarifica que los ingresos son en general una base inapropiada para medir el consumo de los beneficios económicos que están incorporados en activo intangible.

(*) Estas Normas no son aplicables en los estados financieros de la Fiduciaria.

4.4. Moneda funcional y de presentación.

Las cifras incluidas en estos estados financieros y en sus notas se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la Fiduciaria opera. La moneda funcional y de presentación de la Fiduciaria es el dólar de los Estados Unidos de América.

4.5. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.

En el Estado de Situación Financiera los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, como corrientes con vencimiento igual o inferior a doce meses, contados desde la fecha de cierre de los Estados Financieros y como no corrientes los mayores a ese período.

4.6. Efectivo y equivalentes de efectivo.

En este grupo contable se registran las partidas de alta liquidez incluyendo inversiones a corto plazo (menores a 3 meses de vigencia). Se miden inicial y posteriormente por su valor nominal.

4.7. Préstamos y cuentas por cobrar.

En este grupo contable se registran los derechos de cobro a clientes relacionados y no relacionados originados en ingresos de actividades ordinarias. Se miden inicialmente, por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado, de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva.

Zion, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

Resumen de Principales Políticas Contables

(Expresadas en US Dólares)

Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles en 90 días, menos la provisión por deterioro correspondiente.

En específico, la Administradora presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- i Cuentas por cobrar clientes: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por clientes por comisiones de administración fiduciaria y honorarios por estructuración de negocios, entre otros. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta 90 días, menos la provisión por deterioro correspondiente.
- ii Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por préstamos a empleados y accionistas; y anticipos entregados a proveedores, que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado.

4.8. Propiedad y equipos.

En este grupo contable se registra todo bien tangible adquirido para su uso en el suministro de bienes y servicios, para arrendarlos a terceros o para propósitos administrativos, si, y sólo si: es probable que la entidad obtenga los beneficios económicos futuros derivados del mismo; y el costo del elemento puede medirse con fiabilidad.

Medición en el momento del reconocimiento inicial

Las propiedades y equipos, se miden al costo, el cual incluye el precio de adquisición después de deducir cualquier descuento o rebaja; los costos directamente atribuibles a la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración y la estimación inicial de los costos de desmantelamiento y retiro, así como la rehabilitación del lugar sobre el que se asienta.

Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo

Después del reconocimiento inicial, las propiedades y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor, si hubiere.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

Zion, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

Resumen de Principales Políticas Contables

(Expresadas en US Dólares)

Método de depreciación y vidas útiles

La propiedad y equipos empiezan a depreciarse cuando están disponibles para su uso y hasta que sean dados de baja, incluso si el bien ha dejado de ser utilizado. La depreciación es reconocida en el resultado del período con base en el método de línea recta sobre las vidas útiles estimadas por la Administración de la Fiduciaria.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedad y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

Descripción	Vida útil
Oficina e instalaciones	64 años
Equipos de cómputos	3 años
Muebles y enseres	10 años

A criterio de la Administración de la Fiduciaria, sus muebles y equipos se van a mantener hasta el término operativo de los mismos, y al no ser sujetos de venta a terceros, el valor residual asignado es cero o nulo.

Retiro o venta de propiedades y equipos

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de muebles y equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

Deterioro del valor de las propiedades y equipos

Al final de cada período, la Administración de la Fiduciaria evalúa los valores en libros de sus propiedades y equipos a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro, de existir alguna.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el valor de venta y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados del valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustado los estimados de flujo de efectivos futuros.

Si el importe recuperable de un activo calculado es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo se reduce a su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

Zion, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

Resumen de Principales Políticas Contables

(Expresadas en US Dólares)

4.9. Activos Intangibles.

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

4.10. Cuentas por pagar proveedores.

En este grupo contable se registran las obligaciones de pago en favor de proveedores relacionados y no relacionados adquiridos en el curso normal de negocio. Se miden inicialmente, por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado, de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva.

El costo financiero se lo establece considerando el tiempo transcurrido al final de cada período y la tasa de interés pactada con el proveedor (interés explícito).

4.11. Obligaciones Financieras.

Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Los intereses devengados en estas obligaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos Financieros", los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera, bajo el rubro "Obligaciones financieras".

4.12. Beneficios a los empleados.

En este grupo contable se registran las obligaciones presentes con empleados como beneficios sociales (décimo tercer y cuarto sueldo, vacaciones, etc.); obligaciones con el IESS y participación a trabajadores. Se miden a su valor nominal y se reconocen en los resultados del período en el que se generan.

Participación a trabajadores

El cálculo de la participación a trabajadores se realiza de acuerdo a las disposiciones legales vigentes; representa el 15% sobre la utilidad contable de la Fiduciaria antes de liquidar el impuesto a la renta y se reconoce en los resultados del período.

4.13. Obligaciones por beneficios definidos.

La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente, de acuerdo a 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

Zion, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

Resumen de Principales Políticas Contables

(Expresadas en US Dólares)

trabajador con el 25% del equivalente de 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 unidad de crédito proyectada y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha de estado de situación financiera, el cual se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa anual de descuento del 7.46% equivalente a la tasa promedio entre los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento y la tasa pasiva referencial publica por el Banco Central del Ecuador.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de conmutación actuarial, la tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras. Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se carga al otro resultado integral en el período de surgen.

Para el año 2016, la tasa de descuento utilizada por el perito actuarial difiere a lo que se indica en la norma contable que entró en vigencia el 1 de enero de 2016, donde se efectúa un cambio de “en países”, por “moneda”, lo cual obliga a la Compañías a realizar un cambio en sus estudios, utilizando las tasas de los bonos empresariales de alta calidad de los Estados Unidos de Norteamérica, de donde se origina la moneda de dólar utilizada en el Ecuador. Esto significa un cambio de 7.46% a aproximadamente 4%.

La Compañía no efectuó este ajuste en sus estados financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015, debido a que, no afecta significativamente los estados financieros en su conjunto.

Los costos de servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultado del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores de la Compañía.

4.14. Impuestos.

- Activos por impuestos corrientes.- en este grupo contable se registran los créditos tributarios de impuesto al valor agregado e impuesto a la renta, así como los anticipos de impuesto a la renta que no han sido compensados.
- Pasivos por impuestos corrientes.- en este grupo contable se registran las obligaciones con la Administración Tributaria por impuesto al valor agregado, así como las retenciones en la fuente por pagar por impuesto al valor agregado e impuesto a la renta.

Zion, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

Resumen de Principales Políticas Contables

(Expresadas en US Dólares)

-
- Impuesto a las ganancias.- en este grupo contable se registra el impuesto a las ganancias corriente más el efecto de la actualización (liberación o constitución) de los activos y pasivos por impuestos diferidos.
 - Impuesto a las ganancias corriente.- se determina sobre la base imponible calculada de acuerdo con las disposiciones legales y tributarias vigentes al cierre del ejercicio contable. La tasa de impuesto a las ganancias para los años 2016 y 2015 asciende a 22%. Se mide a su valor nominal y se reconoce en los resultados del período en el que se genera.
 - Impuesto a las ganancias diferido.- se determina sobre las diferencias temporales que existen entre las bases tributarias de activos y pasivos con sus bases financieras; las tasas impositivas y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son vigentes al cierre del ejercicio contable. Se mide al monto que se estima recuperar o pagar a las autoridades tributarias y se reconoce en el resultado del período o en otros resultados integrales, dependiendo de la transacción que origina la diferencia temporaria. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Fiduciaria no ha determinado la existencia de diferencias temporarias entre sus bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF.

4.15. Provisiones.

En este grupo contable se registra el importe estimado para cubrir obligaciones presentes ya sean legales o implícitas como resultado de sucesos pasados, por las cuales es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidarlas. Las provisiones son evaluadas periódicamente y se actualizan teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cierre de los estados financieros (incluye costo financiero si aplicare).

4.16. Ingresos diferidos.

Los ingresos diferidos constituyen principalmente el cobro anticipado de los valores determinados en los contratos firmados por la administración de los fideicomisos. Estos contratos tienen un plazo de vigencia entre 12 a 24 meses. La Administración 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

4.17. Patrimonio.

Capital social.- Las acciones ordinarias se registran a su valor nominal y se clasifican como patrimonio neto.

Reservas.- Corresponde a las apropiaciones de utilidades realizadas por Ley. Se mide a su valor nominal.

Zion, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

Resumen de Principales Políticas Contables

(Expresadas en US Dólares)

Otros resultados integrales.-Corresponde a los efectos netos por ganancias y pérdidas actuariales en planes de beneficio post empleo.

Resultados acumulados.- en este grupo contable se registran las utilidades netas acumuladas y del ejercicio, sobre las cuales los Accionistas no han determinado un destino definitivo.

4.18. Ingresos de actividades ordinarias.

Los ingresos surgen en el curso de las actividades ordinarias de la Fiduciaria, son reconocidos cuando su importe puede medirse con fiabilidad; es probable que la entidad reciba beneficios económicos asociados con la transacción; y los costos incurridos o por incurrir en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad. Están conformados por:

- i Comisiones ganadas.- La comisiones ganadas se reconocen al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir derivadas de los servicios de administración de negocios fiduciarios y honorarios por estructuración y se presentan netas de impuestos.

La administradora reconoce el ingreso por estas comisiones conforme el servicio es ejecutado, siempre que el importe de las mismas se pueda valorar con fiabilidad y sea probable que los ejercicios económicos a futuro fluyan a la administradora. El porcentaje y forma de cálculo de las comisiones es de libre fijación, y se establecen en las normas internas de cada negocio fiduciario.

- ii Intereses ganados.- Los ingresos por intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido de los activos financieros adquiridos y vigentes al cierre del año, usando el método de interés efectivo.

4.19. Gastos.

En este grupo contable se registran los gastos, provisiones y pérdidas por deterioro de valor que surgen en las actividades ordinarias de la Fiduciaria; se reconocen de acuerdo a la base de acumulación o devengo y son clasificados de acuerdo a su función como: de administración, generales, financieros y otros.

4.20. Estado de flujos de efectivo.

Bajo flujos originados por actividades de la operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro del negocio, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y, en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Es necesario mencionar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el Estado de Resultados Integrales.

Zion, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

Resumen de Principales Políticas Contables

(Expresadas en US Dólares)

4.21. Cambios en políticas y estimaciones contables.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2016, no presentan cambios en políticas y estimaciones contables respecto a los estados financieros al 31 de diciembre de 2015.

5. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS.

La Administración de la Fiduciaria es la responsable de establecer, desarrollar y dar seguimiento a las políticas de gestión de riesgos con el objetivo de identificar, analizar, controlar y monitorear los riesgos enfrentados por la Fiduciaria. La Fiduciaria revisa regularmente las políticas y sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en sus actividades, logrando la obtención de un ambiente de control disciplinado y constructivo, en el cual todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La Fiduciaria clasifica y gestiona los riesgos de instrumentos financieros de la siguiente manera:

a. Riesgo de crédito.

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar. Respecto de bancos e instituciones financieras, sólo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad y respaldo a la Fiduciaria.

En relación a los clientes, la Fiduciaria posee políticas de concesión de créditos. Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo y sus equivalentes, tienen calificaciones de riesgo independiente que denotan niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones en general superan la calificación "A".

b. Riesgo de liquidez.

Es el riesgo de que una entidad encuentre dificultad para cumplir con obligaciones asociadas con pasivos financieros que se liquiden mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero. El enfoque de la Fiduciaria para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Fiduciaria.

A continuación se resumen los vencimientos contractuales de los pasivos financieros no derivados de acuerdo a las bandas de tiempo más apropiadas determinadas por la Administración:

Zion, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

Resumen de Principales Políticas Contables

(Expresadas en US Dólares)

	Corriente entre 1 y 12 meses	No corriente más de 12 meses
<u>Año terminado en diciembre 31, 2016:</u>		
Cuentas y documentos por pagar	26,091	-
<u>Año terminado en diciembre 31, 2015:</u>		
Cuentas y documentos por pagar	30,947	-

El índice deuda - patrimonio de la Fiduciaria, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2015
Total pasivos	472,417	520,151
Menos efectivo	210,416	200,136
Total deuda neta	262,001	320,015
Total patrimonio neto	296,339	271,089
Índice de deuda - patrimonio neto	0.88	1.18

c. Riesgo de mercado.

Es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en los precios de mercado. El riesgo de mercado comprende tres subtipos de riesgo: riesgo de tasa de cambio, riesgo de tasa de interés y otros riesgos de precio. La Fiduciaria clasifica y gestiona el riesgo de mercado en los siguientes subtipos de riesgo:

Riesgo de tasa de interés.- es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en las tasas de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Fiduciaria mantiene obligaciones u operaciones de crédito.

Riesgo de tasa de cambio.- es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de una moneda extranjera.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Fiduciaria no realiza transacciones en moneda extranjera.

Zion, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

Resumen de Principales Políticas Contables

(Expresadas en US Dólares)

Otros riesgos de precio.- la exposición a la variación de precios de la Fiduciaria, está relacionada con el componente impositivo (tasas tributarias e inflación), que podrían llegar a convertirse en un componente importante del costo de los servicios proporcionados por la Fiduciaria. Esta circunstancia es medida constantemente por la Gerencia General a fin de determinar la estructura de precios adecuada. La Administración considera que el riesgo de precio es bajo.

6. ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRITICOS DE LA ADMINISTRACIÓN.

La Fiduciaria efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro; por definición, muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. Estas estimaciones y supuestos son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo a las circunstancias. Las estimaciones y supuestos más significativos efectuados por la Administración se presentan a continuación:

Provisión por cuentas incobrables.- La estimación para cuentas dudosas es determinada por la Gerencia de la Administradora, con base en la evaluación individualizada de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos, teniendo como principal indicativo de duda de su cobrabilidad, la existencia de saldos vencidos por más de 1,825 días. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados integrales del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

Vida útil de la propiedad y equipos.- Los cambios en circunstancia, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fueran diferentes 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.

Deterioro de activos no financieros.- El deterioro de los activos no financieros se evalúa con base en las políticas y lineamientos.

Zion, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en US Dólares)

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2015
Caja		110	52
Bancos	(1)	9,412	118
Inversiones a valor razonable	(2)	200,894	199,966
		<u>210,416</u>	<u>200,136</u>

- (1) Representan saldos en cuentas corrientes en bancos locales, los cuales no generan intereses y no tienen restricciones para su uso.
- (2) Corresponden a inversiones, que de acuerdo con las disposiciones vigentes, la Administradora debe mantener en los fondos que administra. El monto máximo es del 30% del total del patrimonio neto de cada fondo.

De acuerdo a los reglamentos de estos fondos no se garantiza un porcentaje de rentabilidad fijo, el rendimiento es fluctuante en función de la composición de los activos de cada fondo, que en general reflejan las condiciones de mercado en cuanto a tasas de interés. Estos rendimientos son capitalizados diariamente y se reparten a petición de los partícipes. Véase detalle de las inversiones en los fondos a continuación:

Fondos de Inversión Administrados	% de participación en el patrimonio neto del fondo		Unidades de participación en el fondo.		Valor por unidad		Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2015
	2016	2015	2016	2015	2016	2015		
Fondo de Inversión Alpha	28,46%	14,19%	85,170	81,340	1.18	1.16	100,776	94,495
Fondo de Inversión Omega	30,25%	28,42%	78,369	83,503	1.28	1.26	100,118	105,471
							<u>200,894</u>	<u>199,966</u>

8. CUENTAS POR COBRAR.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2015
Clientes	(1)	33,916	65,155
Anticipos al personal		65,239	72,796
Otros	(3)	22,279	1,658
		<u>121,434</u>	<u>139,609</u>
(-) Provisión para cuentas incobrables	(2)	(3,111)	(14,114)
		<u>118,323</u>	<u>125,495</u>

Zion, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en US Dólares)

- (1) Corresponden a la cuentas por cobrar por comisiones por manejo administrativo de distintos fideicomisos y honorarios por estructuración, un detalle de los principales clientes, es como sigue:

	Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2015
Asesores y Consejeros Aconsec Cía. Ltda.	11,400	-
Fideicomiso de Inversión Plusvalía	2,345	12,129
Fideicomiso Magisterio Energía Renovable	5,559	-
Tripleoro C E M en Liquidación	-	11,762
Fecorsa Industrial y Comercial S.A.	2,562	9,320
Proexpo Procesadora y Exportadora de Marisco S.A.	-	7,983
Talum	-	4,998
Dartscorp S.A.	280	3,048
Manzur Perez Carlos Alberto	2,688	2,438
Torguder S.A.	-	1,792
Geoecuadoriana Geofundaciones del Ecuador S.A.	-	1,680
Diteca S.A.	-	1,524
Automotores Zhong Xing Cía. Ltda	-	1,219
Banco Central del Ecuador	-	1,072
Kusijanovic Trujillo Vladimir	707	672
Otros menores	8,375	5,518
	33,916	65,155

La antigüedad de las comisiones por cobrar, es como sigue:

Antigüedad	Diciembre 31, 2016		Diciembre 31, 2015	
	Saldo	Deterioro	Saldo	Deterioro
Por vencer	4,625	-	908	-
De 1 a 30 días	3,890	-	12,190	-
De 31 a 60 días	-	-	6,212	-
De 61 a 360 días	17,384	-	23,715	-
Más de 360 días	8,018	(3,111)	22,130	(14,114)
	33,916	(3,111)	65,155	(14,114)

Zion, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en US Dólares)

- (2) Los movimientos de la provisión para cuentas incobrables, fueron como sigue:

	Años terminados en	
	Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2015
Saldo inicial	(14,114)	(9,730)
Provisión del año	(4,019)	(4,384)
Bajas	15,022	-
Saldo final	(3,111)	(14,114)

- (3) Corresponde al anticipo entregado al proveedor HARTOMATE S.A., por servicios de implementación del sistema Fiducia / Fondos; provisión y mantenimiento del sistema; de acuerdo a lo establecido en el contrato cuyo monto total es por US\$41,875 el cual fue suscrito el 01 de Marzo de 2016.

9. PROPIEDAD Y EQUIPOS.

Un resumen de la propiedad y muebles y equipos, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2015
<u>Propiedad y equipos, neto:</u>		
Oficina	341,169	346,797
Muebles y enseres	7,426	9,051
Equipos de computación	2,077	2,171
	350,672	358,019

Un resumen del costo de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2015
Oficina	360,198	360,198
Muebles y enseres	17,463	17,343
Equipos de computación	28,280	26,333
	405,941	403,874

Zion, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en US Dólares)

Un resumen de la cuenta depreciación acumulada, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2015
Oficina	19,029	13,401
Muebles y enseres	10,037	8,292
Equipo de computación	26,203	24,162
	<u>55,269</u>	<u>45,855</u>

El movimiento de la propiedad, muebles y equipos, fue como sigue:

Concepto	Oficina	Muebles y enseres	Equipos de computación	Total
<u>Año terminado en Diciembre 31,</u>				
<u>2016:</u>				
Saldo inicial	346,797	9,051	2,172	358,019
Adiciones	-	120	1,947	2,067
Gasto de depreciación	(5,628)	(1,745)	(2,041)	(9,414)
Saldo final	<u>341,168</u>	<u>7,426</u>	<u>2,078</u>	<u>350,672</u>
<u>Año terminado en Diciembre 31,</u>				
<u>2015:</u>				
Saldo inicial	352,425	11,056	5,050	368,531
Adiciones	-	540	495	1,035
Bajas	-	(130)	-	(130)
Gasto de depreciación	(5,628)	(2,416)	(3,373)	(11,417)
Saldo final	<u>346,797</u>	<u>9,050</u>	<u>2,172</u>	<u>358,019</u>

10. ACTIVOS INTANGIBLES.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2015
Licencias	1,281	1,281
Desarrollo y tecnología	(1) 205,762	205,762
	<u>207,043</u>	<u>207,043</u>
(-) Amortización acumulada	<u>(150,458)</u>	<u>(129,882)</u>
	<u>56,585</u>	<u>77,161</u>

Zion, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en US Dólares)

- (1) Corresponde al costo de programas y sistema contable para el manejo de sus operaciones, amortizados en un periodo de 10 años.

11. OBLIGACIONES FINANCIERAS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2015
<u>David Mendoza Tello:</u> (1)		
Préstamo al 8% de interés anual y vencimiento el 4 de marzo de 2022.	359,508	-
Préstamo al 8% de interés anual y vencimiento el 13 de septiembre de 2024.	-	145,664
<u>Banco Pichincha C. A.:</u>		
Préstamo al 9% de interés anual y vencimiento en enero de 2016.	-	218,220
<u>Banco Internacional S. A.:</u>		
Préstamo al 9.75% de interés anual y vencimiento en enero de 2016.	-	1,869
	359,508	365,753
(-) Porción a corto plazo	56,929	232,775
(2)	302,579	132,978

- (1) Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, este préstamo está garantizado con pagarés firmados a favor del Accionista.

- (2) Un detalle por vencimiento de los saldos de las obligaciones emitidas, fueron como sigue:

	Años terminados en	
	Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2015
Corriente	56,929	232,775
No corriente	302,579	132,978
	359,508	365,753

Zion, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en US Dólares)

12. CUENTAS POR PAGAR.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2015
Proveedores	(1)	10,624	17,023
Intereses por pagar		2,379	2,379
Operaciones por liquidar		-	2,707
Otros		13,088	8,838
		<u>26,091</u>	<u>30,947</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, representa saldos por pagar a proveedores de bienes y servicios, los cuales no devengan intereses y tienen vencimiento promedio en 45 días.

13. BENEFICIOS A EMPLEADOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2015
Participación a trabajadores por pagar	(1)	6,252	5,608
Por beneficios de ley a empleados		6,603	6,769
Con el IESS y otros beneficios		6,037	6,078
		<u>18,892</u>	<u>18,455</u>

- (1) Los movimientos de participación a trabajadores por pagar, fueron como sigue:

	Años terminados en	
	Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2015
Saldo inicial	5,608	6,421
Provisión del año	6,252	5,608
Pagos	(5,608)	(6,421)
Saldo final	<u>6,252</u>	<u>5,608</u>

Zion, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en US Dólares)

14. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2015
Jubilación patronal	(1)	17,196	17,822
Desahucio	(2)	7,448	6,718
		<u>24,644</u>	<u>24,540</u>

(1) Los movimientos de la provisión jubilación patronal, fueron como sigue:

	Años terminados en	
	Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2015
Saldo inicial	17,822	15,487
Costo laboral por servicios actuales	5,465	5,395
Costo financiero	1,125	1,013
Pérdida (ganancia) actuarial	(6,583)	817
Efecto reducciones y liquidaciones anticipadas	(633)	(4,890)
Saldo final	<u>17,196</u>	<u>17,822</u>

(2) Los movimientos de la provisión para desahucio, fueron como sigue:

	Años terminados en	
	Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2015
Saldo inicial	6,718	3,895
Costo laboral por servicios actuales	1,599	1,284
Costo financiero	418	251
Pérdida (ganancia) actuarial	(1,063)	(345)
Reservas o costo laboral servicios años anteriores	-	2,143
Efecto reducciones y liquidaciones anticipadas	(224)	(510)
Saldo final	<u>7,448</u>	<u>6,718</u>

Zion, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en US Dólares)

HIPÓTESIS ACTUARIALES.

Las hipótesis actuariales usadas, fueron como sigue:

		Años terminados en	
		Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2015
Tasa de descuento		7.46	6.31
Tasa de incremento salarial		3.00	3.00
Tasa de rotación (media)		16.70	11.80
Tasa de mortalidad e invalidez	(1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002

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

15. IMPUESTOS CORRIENTES NETOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2015
<u>Activos por impuestos corrientes:</u>			
IVA Pagado		1,421	998
Retenciones en la fuente		12,389	13,175
Retenciones IVA		2,450	2,624
Crédito tributario Impuesto a la Renta		16,500	13,632
		32,760	30,429
<u>Pasivos por impuestos corrientes:</u>			
IVA Cobrado		7,776	7,229
Impuesto a la renta por pagar	(1)	17,397	10,307
Retenciones en la fuente de IVA		373	156
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta		835	772
		26,381	18,464
Total de Impuestos corrientes netos		6,379	11,965

- (1) Impuesto a la renta por pagar.

La provisión para el Impuesto a la Renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, ha sido calculada aplicando la tasa del 22% respectivamente.

Zion, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en US Dólares)

La Disposición Transitoria primera del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (COPCI), publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 351, del 29 de diciembre de 2010, estableció una reducción progresiva para todas las sociedades de un punto porcentual (1%) anual en la tarifa del Impuesto a la Renta, definiéndose que a partir del 2013 se aplicará el 22%.

Reinversión de utilidades.

Las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido.

En el caso de las organizaciones del sector financiero popular y solidario sujetas al control de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria y las asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda, también podrán obtener dicha reducción, siempre y cuando lo destinen al otorgamiento de créditos para el sector productivo, incluidos los pequeños y medianos productores, en las condiciones que lo establezca el reglamento, y efectúen el correspondiente aumento de capital. El aumento de capital se perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión, y en el caso de las cooperativas de ahorro y crédito y similares se perfeccionará de conformidad con las normas pertinentes.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el valor de la reinversión deberá destinarse exclusivamente a la adquisición de maquinaria nueva o equipo nuevo, activos para riego, material vegetativo, plántulas y todo insumo vegetal para producción agrícola, forestal, ganadera y de floricultura, que se relacionen directamente con su actividad productiva; así como para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad, generen diversificación productiva e incrementen el empleo.

Cuando la reinversión se destine a maquinaria y equipo nuevos, el activo debe tener como fin el formar parte de su proceso productivo. Para el sector agrícola se entenderá como equipo a los silos, estructuras de invernaderos, cuartos fríos, entre otros.

Las actividades de investigación y tecnología estarán destinadas a una mejora en la productividad; generación de diversificación productiva e incremento de empleo en el corto, mediano y largo plazo, sin que sea necesario que las tres condiciones se verifiquen en el mismo ejercicio económico en que se ha aplicado la reinversión de utilidades.

El beneficio en la reducción de la tarifa, debe estar respaldado en un informe emitido por técnicos especializados en el sector, que no tengan relación laboral directa o indirecta con la empresa.

Zion, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en US Dólares)

El valor de las utilidades reinvertidas deberá efectuarse con el correspondiente aumento de capital y se perfeccionará con la inscripción de la correspondiente escritura en el Registro Mercantil, hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

Pago mínimo de Impuesto a la Renta.

Conforme a las reformas introducidas a la Ley de Régimen Tributario Interno, publicadas en el Suplemento del Registro Oficial No. 94, del 23 de diciembre de 2009, si el anticipo mínimo determinado en el ejercicio respectivo no es acreditado el pago del impuesto a la renta causado, o no es autorizada su devolución por parte de la Administración Tributaria, se constituirá en pago definitivo de Impuesto a la Renta sin derecho a crédito tributario posterior.

El Servicio de Rentas Internas podrá disponer la devolución del anticipo mínimo a las sociedades por un ejercicio económico cada trienio se considerará como el primer año el primer trienio al período fiscal 2010 cuando, por caso fortuito o fuerza mayor, se haya visto afectada gravemente la actividad económica del sujeto pasivo en el ejercicio económico respectivo. Para el efecto, el contribuyente deberá presentar su petición debidamente justificada a la Administración Tributaria, para que realice las verificaciones que correspondan.

De acuerdo a lo dispuesto en el Art. 30 del Código Civil, fuerza mayor o caso fortuito se definen como el imprevisto que no es posible resistir como naufragio, un terremoto, el apresamiento de enemigos, los actos de la autoridad ejercidos por un funcionario público, etc. Si el contribuyente no puede demostrar el caso fortuito o fuerza mayor ante la Administración Tributaria, el anticipo mínimo determinado en el ejercicio respectivo, deberá ser contabilizado como gasto del Impuesto a la Renta.

Ejercicios fiscales sujetos a revisión de la Administración Tributaria.

Las declaraciones de impuesto a la renta, correspondientes a los años 2013 al 2016, no han sido revisadas por el Servicio de Rentas Internas.

Conciliación del impuesto a la renta.

La conciliación del impuesto a las ganancias calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a las ganancias afectado a operaciones, fue como sigue:

Zion, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en US Dólares)

	Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2015
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	41,683	37,387
Menos 15% participación a trabajadores	6,252	5,608
Utilidad después de participación a trabajadores	35,431	31,778
Menos Ingresos exentos	-	(15,617)
Más: Gastos no deducibles	43,646	30,690
Base imponible	79,077	46,852
Impuesto a la renta causado	17,397	10,307
Anticipo del impuesto a la renta	7,459	-
Impuesto a la renta del año	17,397	10,307
Crédito tributario a favor de la Compañía	(28,890)	(26,808)
Saldo por pagar (cobrar)	(11,493)	(16,501)

El movimiento del impuesto a la renta corriente por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

	Años terminados en	
	Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2015
Saldo inicial	-	-
Provisión del período	17,397	10,307
Compensación con retenciones en la fuente	(12,389)	(13,175)
Crédito tributario de años anteriores	(16,501)	(13,633)
Saldo final (crédito)	(11,493)	(16,501)

Zion, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en US Dólares)

La conciliación de la tasa efectiva del impuesto a las ganancias, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2015
Tasa efectiva de impuesto a las ganancias	22%	22%
<u>Efecto fiscal por partidas conciliatorias:</u>		
Ingresos exentos	-	(10.81%)
Gastos no deducibles	27.10%	21.25%
Tasa de impuesto a las ganancias del período	49.10%	32.44%

16. PATRIMONIO.

Capital social.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Administradora está sujeta a las siguientes limitaciones legales:

- El capital mínimo para las Administradoras de fondos y fideicomisos que se dediquen tanto a administrar fondos de inversión, negocios fiduciarios y procesos de titularización es de 150,000 UVC.
- La Administradora deberá mantener invertido al menos el 50% de su capital pagado en unidades de los fondos que administre, sin superar el 30% del patrimonio neto de 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 de 2016 y 2015, 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.

Reserva legal.

De acuerdo con la legislación vigente, la Administradora debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance al 50% del capital suscrito. La reserva legal, no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Reserva facultativa.

Corresponde a la apropiación de las ganancias de ejercicios anteriores, de acuerdo a resoluciones que constan en actas de Junta General de Accionistas.

Zion, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en US Dólares)

Resultados Acumulados.

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados Acumulados o se compensan con la Reserva Legal, Reserva de Capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

17. CATEGORÍA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS.

A continuación se presentan los saldos libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio contable:

	Diciembre 31, 2016		Diciembre 31, 2015	
	Valor Libros	Valor razonable	Valor libros	Valor razonable
<u>Activos financieros medido al valor razonable:</u>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	210,416	210,416	200,136	200,136
<u>Activos financieros medido al costo amortizado:</u>				
Cuentas por cobrar	118,323	118,323	125,495	125,495
Total activos financieros	328,739	328,739	325,631	325,631
<u>Pasivos financieros medidos al costo amortizado:</u>				
Cuentas por pagar	26,091	26,091	30,947	30,947
Obligaciones financieras	359,508	359,508	365,753	365,753
Total pasivos financieros	385,599	385,599	396,700	396,700
Instrumentos financieros, netos	(56,860)	(56,860)	(71,069)	(71,069)

Valor razonable de los estados financieros.

La Administración de la Fiduciaria considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros, se aproximan a su valor razonable (Metodología Nivel 3).

Zion, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en US Dólares)

18. CUENTAS DE ORDEN.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Tipo de Fideicomiso	Número de Fideicomisos	Patrimonio de los fondos 2016
<u>Al 31 de diciembre de 2016:</u>		
Administración	56	171,307,572
Inmobiliarios	09	32,704,211
Garantía	40	97,316,156
Inversión	03	711,236
	108	302,039,175
<u>Al 31 de diciembre de 2015:</u>		
Administración	64	185,955,464
Inmobiliarios	08	33,440,695
Garantía	41	100,397,566
Inversión	03	823,920
	116	320,617,645

La Fiduciaria, utiliza las cuentas de orden solamente para fines de control del patrimonio administrado. Las cuentas de orden no alteran, ni modifican su situación financiera. Además, estas cuentas no reflejan la diferencia que pudiera existir entre el valor de mercado y el valor nominal de los rubros que se muestran en los estados financieros.

19. COMISIONES GANADAS.

Un resumen de estas cuentas, fue como sigue:

	Años terminados en	
	Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2015
<u>Fondos de Inversión administrados</u>		
Alpha	4,719	6,795
Omega	4,850	3,941
	9,569	10,736

Zion, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en US Dólares)

	Años terminados en	
	Diciembre 31, 2016	Diciembre 31, 2015
Fideicomisos		
Garantía	120,726	146,277
Administración	246,513	226,368
Inmobiliarios	106,885	106,080
Encargos fiduciarios	31,197	67,783
Inversión	9,569	-
Titularizaciones	-	27,701
Estructura de fideicomisos	38,500	-
	553,390	574,209
	562,959	584,945

20. GASTOS ADMINISTRATIVOS Y GENERALES.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Gastos administrativos		Gastos generales	
	2016	2015	2016	2015
Sueldos	280,463	299,044	-	-
Comisiones Empleados	5,025	4,440	-	-
Beneficios Sociales	114,384	122,130	-	-
Jubilación Patronal y Bonificación por Desahucio	8,606	7,695	-	-
Capacitación	7,400	12,669	-	-
Otros Beneficios	2,678	500	-	-
Bonificaciones	-	-	-	-
Honorarios Profesionales	41,850	44,889	-	-
Mantenimiento y Reparaciones	-	-	7,770	8,039
Arrendamiento de Vehículos	-	-	38,523	38,150
Agua, energía, luz y telecomunicaciones	-	-	11,733	12,566
Depreciaciones	-	-	9,414	11,415
Amortizaciones	-	-	20,576	20,576
Provisiones para incobrables	-	-	4,020	4,384
Gastos de Representación	-	-	-	-
Suministros y materiales	-	-	8,057	9,025
Servicios	-	-	-	-
Otros menores	-	-	15,647	7,214
	460,406	491,367	115,740	111,369

Zion, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en US Dólares)

21. SANCIONES.

De la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

No se han aplicado sanciones a la Fiduciaria, sus Directores o Administradores, por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015.

De otras autoridades administrativas.

No se han aplicado sanciones a la Fiduciaria, sus Directores o Administradores, emitidas por parte de otras autoridades administrativas, durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015.

22. PRECIOS DE TRANSFERENCIA.

La legislación en materia de Precios de Transferencia en Ecuador es aplicable desde el año 2005 y de acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento vigentes al 31 de diciembre de 2016 y 2015, está orientada a regular con fines tributarios las transacciones realizadas entre las partes relacionadas (locales y/o exterior), de manera que las contraprestaciones entre partes relacionadas deben respetar el Principio de Plena Competencia (Arm's Length).

Mediante Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455, publicada en el Registro Oficial No. 511 del 29 de mayo de 2015, el Servicio de Rentas Internas modificó la normativa sobre precios de transferencia y estableció que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta cuyo monto acumulado de operaciones con partes relacionadas sean superiores a US\$3,000,000 deben presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas; y por un monto superior a US\$15,000,000 deben presentar el Informe Integral de Precios de Transferencia, además estableció las operaciones que no deben ser contempladas para dicho análisis. El referido Informe podrá ser solicitado discrecionalmente por el Servicio de Rentas Internas por cualquier monto y tipo de operación o transacción con partes relacionadas locales y/o del exterior.

Conjuntamente con la Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455 fue publicada a través de la página del Servicio de Rentas Internas la ficha técnica para la estandarización del análisis de precios de transferencia, el cual establece el contenido de presentación del Informe Integral.

Se encuentran exentos del Régimen de Precios de Transferencia los contribuyentes que: i) Presenten un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravables; ii) No realicen operaciones con paraísos fiscales o regímenes fiscales preferentes; y iii) No mantengan suscrito con el estado contratos para la exploración y explotación de recursos no renovables. Sin embargo, deben presentar un detalle de las operaciones con partes relacionadas del exterior en un plazo no mayor a un mes contado a partir de la fecha de exigibilidad de la declaración del Impuesto a la Renta.

Zion, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en US Dólares)

El Art. 84 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno señala que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas e Informe Integral de Precios de Transferencia, en un plazo no mayor a los dos meses contados a partir de la fecha de exigibilidad de la declaración del Impuesto a la Renta; y la no entrega, así como la entrega incompleta, inexacta o con datos falsos podrá ser sancionada por la Administración Tributaria con multa de hasta US\$15.000.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, de acuerdo con la normativa vigente, la Fiduciaria no tiene la obligación de presentar el Informe de Precios de Transferencia.

23. RECLASIFICACIONES.

Algunas cifras presentadas al 31 de diciembre de 2015, han sido reclasificadas para conformarlas de manera comparativas con las cifras presentadas al 31 de diciembre de 2016.

24. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE BALANCE.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2016 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Marzo 06 de 2017), no se tiene conocimiento de otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los mismos.

25. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2016 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en marzo 6 de 2017 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.

Apéndice al Informe de los Auditores Independientes

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA), aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Además como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores significativos en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseñamos y, realizamos procedimientos de auditoría que responden a esos riesgos, obtenemos 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 un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, falseamiento o la vulneración del control interno.
- Obtenemos 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 entidad. Evaluamos lo adecuado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por la administración.
- Concluimos sobre el uso adecuado por parte de la Administración del supuesto de negocio en marcha 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 entidad para continuar como un negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, estamos obligados 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 pueden causar que la entidad no pueda continuar como un negocio en marcha.
- 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 su presentación razonable, obteniendo suficiente evidencia apropiada de auditoría respecto de la información financiera de la entidad para expresar una opinión sobre los estados financieros. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de la entidad. Somos los únicos responsable de nuestra opinión de auditoría.
- Nos comunicamos con los encargados de la Administración en relación con, entre otras cosas, 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.
- También proporcionamos a los encargados de la Administración 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.
- A partir de las comunicaciones con los encargados de la Administración, 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. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría a menos que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente estos asuntos o cuando, en circunstancias extremadamente raras, determinamos que un asunto no debe ser comunicado en nuestro informe debido a posibles consecuencias adversas que superen los beneficios de interés público del mismo.