

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
 (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 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 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2017 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) vigentes al 31 de diciembre de 2017 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 2017 y 2016 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

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas y mejoras a las normas existentes. El IASB considera como necesarios y urgentes, los siguientes proyectos aprobados, de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:

Norma	Tipo de cambio	
NIC 40	Aclaración sobre las transferencias de propiedades de inversión.	1 de enero del 2018
NIIF 2	Clasificación y valoración de transacciones con pagos basados en acciones.	1 de enero del 2018
NIIF 4	Aplicación de los instrumentos financieros "NIIF 9" con la NIIF 4.	1 de enero del 2018
NIIF 9	Reconocimiento y medición de activos financieros.	1 de enero del 2018
NIIF 9	Se ha revisado de forma sustancial la contabilidad de coberturas para permitir reflejar mejor las actividades de gestión de riesgos.	1 de enero del 2018
NIIF 15	Requerimientos para reconocimiento de ingresos que aplican a todos los contratos con clientes.	1 de enero del 2018
GINIIF 22	Transacciones en moneda extranjera con recursos recibidos por adelantado.	1 de enero del 2018
NIC 28	Participaciones a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos.	1 de enero del 2019
NIIF 9	Características de prepago 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 adeudados.	1 de enero del 2019
NIIF 16	Nuevo enfoque para que el arrendatario deba reconocer los activos y pasivos originados en un contrato de arrendamiento.	1 de enero del 2019
GINIIF 23	La incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias.	1 de enero del 2019
NIIF 17	Contratos de seguros (Reemplaza a la NIIF 4).	1 de enero del 2021
NIIF 10	Sobre la venta o aportes de activos entre un inversionista y sus asociadas y negocios conjuntos.	Indefinido

La Administración de la Compañía se encuentra en proceso de evaluación, sobre los impactos de la adopción por los pronunciamientos vigentes desde el 1 de enero de 2018.

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 y pasivos financieros en las siguientes categorías: (i) Activos a valor razonable con cambios en resultados, (ii) Préstamos y cuentas por cobrar, (iii) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, y (iv) Activos financieros disponible para la venta. Los pasivos financieros se clasifican en la categoría de "Otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "préstamos y cuentas por cobrar". En los pasivos financieros únicamente mantuvo "Otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

Las características de los referidos instrumentos se explican a continuación:

(a) Activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas

Representados por inversiones en Fondo de Inversión Administrado Alpha y Fondo de Inversión Administrado Omega. Un activo es clasificado a valor razonable si este es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los activos financieros son designados a valor razonable si la Compañía administra tales inversiones y toma decisiones de compra y venta con base a sus valores razonables de acuerdo con la administración de riesgo.

(b) Préstamos y cuentas por cobrar

Representados por cuentas por cobrar a clientes. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos 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.

(c) Otros pasivos financieros

Representados por las cuentas por pagar a proveedores y cuentas por pagar relacionadas. Se incluyen 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 valor razonable con cambio en resultados

Los Fondos de Inversión se miden a su valor razonable con cambios en resultados, en vista que presenta precios diarios; los intereses se reconocen en el estado de resultados integrales en la cuenta Intereses ganados del rubro "Intereses financieros" cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibir su cobro.

Los rendimientos obtenidos sobre estas inversiones son registrados en el resultado del ejercicio cuando la Compañía tiene derecho en recibirlos.

(b) Préstamos y cuentas por cobrar:

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta la siguiente cuenta dentro de esta categoría:

(i) Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes por la prestación de servicios en el curso normal de los negocios. 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 en el momento.

(c) Otros pasivos financieros

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por pagar proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que no generan intereses y son pagaderas en plazo menores de 30 días.

- (iii) Cuentas por pagar relacionadas: Corresponde a un préstamo recibido por parte del Accionista David Mendoza Tello, para capital de trabajo. Se reconocen a su costo amortizado ya que fue contratada con una tasa de interés regulada en el mercado. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por las cuotas cuyo vencimiento son mayores a 12 meses cortados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.5.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una estimación para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar comerciales cuando existe evidencia objetiva de que La Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las mismas. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El deterioro para cubrir pérdidas se establece por el importe de la pérdida que se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía no ha realizado ninguna provisión debido a que considera que todas sus cuentas por cobrar son altamente cobrables.

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 2017, se compone de garantías dadas por el arriendo de las 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 2017 y 2016, 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 2017 y 2016, la Compañía no ha determinado la existencia de diferencias temporarias entre sus bases tributarias de activos y pasivos.

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% (2016: 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 commutación actuarial, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Para el periodo 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. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 Dileca, 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 comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por los servicios prestados en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de impuestos y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía presta sus servicios al Cliente, considerando el grado de terminación al final del período sobre el que se informa.

2.15 Gastos

Los gastos se registran al costo, estos se reconocen a medida en que se incurren, independientemente de la fecha en que se realiza el pago, de acuerdo con los lineamientos de la base contable del devengo.

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 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 mantenidas hasta su vencimiento.

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	
		2017	2016
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 2017 y 2016, 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 2017 y 2016, 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 la misma 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.

Adicionalmente, 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.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2017 y 2016 fueron los siguientes:

	2017	2016
Cuentas por pagar relacionadas	302,580	359,508
Cuentas por pagar proveedores	9,176	10,614
Menos: Efectivo y equivalentes	(286,864)	(210,416)
Deuda neta	24,892	159,706
Total patrimonio neto	348,921	296,340
Capital total	373,813	456,046
Ratio de apalancamiento	7%	35%

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.

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
 (Expresados en dólares de E.U.A.)

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 2017 y 2016, 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:

	2017		2016	
	Corriente		Corriente	
	No corriente		No corriente	
Activos financieros al costo amortizado	172	-	9,522	-
Efectivo	23,953	-	30,805	-
Cuentas por cobrar comerciales	288,692	-	200,894	-
Fondos de inversión	310,816	-	241,221	-
Activos financieros al valor razonable	70,899	-	67,543	-
Pasivos financieros al costo amortizado	9,176	-	10,614	-
Cuentas por pagar proveedores	61,723	-	56,929	-
Cuentas por pagar relacionadas	240,857	-	240,857	-
Total pasivos financieros	302,579	-	302,579	-

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 y equivalente al efectivo se aproximan al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

Composición	2017	2016
Efectivo (a)	172	9,522
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados (b)	286,692	200,894
	<u>286,864</u>	<u>210,416</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

Fondos de Inversión				
Composición	Unidades de participación	Valor unidad	Saldos	
	2017	2016	2017	2016
Inversiones con vencimiento menores a 3 meses:				
Fondo de Inversión Administrado Alpha	177,418	85,170	1,24	1,18
Fondo de Inversión Administrado Omega	49,745	78,358	1,34	1,28
Total inversiones			286,692	200,894

8. CUENTAS POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición			
Anticipos (a)	Comerciales (b)	Empleados	
26,574	23,953	21,574	2017
21,125	30,805	65,239	2016
		117,169	

- (a) 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 2016.
- (b) Corresponde a valores pendiente de cobro por comisiones por manejo administrativo y honorarios por estructuración.

9. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

Composición:

Descripción			
Al 1 de enero del 2016	Costo	Depreciación acumulada	Valor en libros
Edificios e instalaciones	360.198	(13.401)	346.797
Muebles y Enseres	17.343	(8.292)	9.051
Equipo de Computación	26.334	(24.162)	2.172
Total	403.875	(45.855)	358.020
Al 31 de diciembre del 2016	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
Al 31 de diciembre del 2017	Costo	Depreciación acumulada	Valor en libros
Edificios e instalaciones	360.198	(24.657)	335.541
Muebles y Enseres	19.284	(11.518)	7.766
Equipo de Computación	36.213	(28.612)	7.601
Total	415.695	(64.787)	350.908

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

10. ACTIVOS INTANGIBLES, NETO

Composición	
Desarrollo y tecnología (1)	205,762
Licencias	1,281
Menos - amortización acumulada	(171,034)
	207,043
	36,009
	56,585
	2016
	2017

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

11. CUENTAS POR PAGAR Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición	
Relacionadas (a)	302,580
Proveedores (b)	9,176
Intereses financieros	1,883
Otros	1,224
	372,879
(-) Porción a largo plazo (a)	240,857
	74,006
	70,300
	2016
	2017

(a) Corresponde al préstamo a favor del Accionista David Mendoza a una tasa del 8% y vencimiento con fecha 4 de marzo del 2022.

(b) Correspondiente a valores pendientes de pago por la adquisición de bienes y servicios, los mismos que son liquidados en el corto plazo.

12. IMPUESTO POR PAGAR

Composición	
Impuesto a la renta (Ver Nota 13)	12,186
Retenciones en la fuente de impuesto a la Renta	1,963
Retenciones en la fuente de impuesto al Valor Agregado	1,104
Impuesto al Valor Agregado	7,766
	23,019
	26,381
	2016
	2017

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
 (Expresados en dólares de E.U.A.)

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 2014 al 2016 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.

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 2017 y 2016, la Compañía determinó un anticipo de US\$7,263 y US\$7,459, respectivamente, los cuales no superaron al impuesto causado determinado por un valor de US\$12,186 y US\$17,397, respectivamente, por lo cual estos últimos son considerados como impuesto a la renta del ejercicio.

(c) Conciliación del resultado contable-tributario

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

	2017	2016
Utilidad antes de participación e impuesto a la renta	69,651	41,683
Menos: 15% Participación Laboral	(10,447)	(6,252)
Utilidad antes de impuesto a la renta	59,204	35,431
Más: Gastos no deducibles	25,584	43,643
Menos: Incremento de empleados	(29,395)	-
Base imponible de impuesto a la renta	55,393	79,074
Tasa de impuesto a la renta	22%	22%
Impuesto a la renta causado	12,186	17,397

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
 (Expresados en dólares de E.U.A.)

(d) **Impuesto a la renta por pagar**

La determinación del impuesto del impuesto a la renta por pagar del 2017 y 2016, fue como sigue:

	2017	2016
Impuesto a la renta causado	12,186	17,397
Menos:		
Retenciones en la fuente de impuesto a la Renta	(20,408)	(28,890)
Saldo a favor de la Compañía	(8,222)	(11,493)

(e) **Impuestos diferidos**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Administración de la Compañía no determinó diferencias temporarias entre sus bases tributarias, por lo cual no se realizó ningún reconocimiento de impuesto diferido.

(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:

- Cambio de la tarifa general del impuesto a la renta al 25%.
- Rebaja de 3 puntos porcentuales 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 desgastada 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.
- 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.

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 2017 Y 2016
 [Expresados en dólares de E.U.A.]

14. BENEFICIOS A EMPLEADOS

Composición				
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 tercero 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				
Saldo Inicial				
Adiciones				
Pagos				
Saldo Final				
Año 2016				
Participación de utilidades a trabajadores	6.896	11.860	(12.504)	6.252
Décimo cuarto sueldo	4.499	14.011	(13.955)	4.555
Décimo tercero sueldo	1.780	47.522	(47.695)	1.607
Sueldos por pagar	14.895	116.562	(112.259)	19.198
28.070				
189.955				
(186.413)				
31.612				
Saldo Inicial				
Adiciones				
Pagos				
Saldo Final				

15. BENEFICIOS POR PLANES DEFINIDOS - JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

Composición			
		2017	2016
Jubilación patronal	16.039	17.196	7.448
Desahucio	8.900	24.939	24.644

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2017 y 2016, 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:

2017	2016		
Tasa de descuento	7,57%	7,46%	N/A
Tasa de rendimiento financiero	N/A	N/A	N/A
Tasa de incremento salarial (incluye ascensos laborales)	1,50%	3,00%	N/A
Tabla de rotación (promedio)	17,43%	16,70%	N/A
Tabla de mortalidad e invalidez (a)	TM IESS 2002	TM IESS 2002	N/A

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

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:

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
 (Expresados en dólares de E.U.A.)

	2017	2016
Costos laborales	6.282	7.750
Otro Resultado Integral (ORI)	(5.987)	(7.646)
	<u>285</u>	<u>104</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:

	2017	2016
Saldo inicial	24,644	24,540
Costo laboral por servicios actuales	6,466	7,064
Costo financiero	1,830	1,543
Ganancias o Pérdidas, actuariales (b)	(1,908)	(7,646)
Beneficios pagados	(2,014)	-
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas (c)	(4,079)	(857)
Saldo final	<u>24,939</u>	<u>24,644</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 2017 y 2016, la Administradora está sujeta a las siguientes limitaciones legales:

La Administradora debe mantener invertido al menos el 50% de su capital pagado en unidades de los Fondos 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 2017 y 2016, 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.

17. DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

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)

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2016
 (Expresados en dólares de E.U.A.)

18. RESERVAS FACULTATIVA

Al 31 de diciembre de 2017, 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	2017	2016
Gastos del personal	429.144	408.477
Honorarios y servicios prestados	50.748	39.701
Alquiler	41.167	41.731
Amortización	20.576	20.576
Impuestos y contribuciones	15.752	27.640
Servicios básicos	10.865	11.733
Depreciación	9.518	9.414
Publicidad y propaganda	9.125	1.320
Comisiones	8.095	-
Capacitación	7.686	7.400
Expensas y alicuotas	5.320	5.105
Atención clientes	5.220	1.647
Suministros y materiales	4.944	8.059
Mantenimiento	4.669	2.665
Transporte	2.601	2.364
Otros	8.571	8.795
	<u>634.001</u>	<u>596.627</u>

20. CUENTAS DE ORDEN

El siguiente es un resumen de las cuentas de orden al 31 de diciembre del 2017 y 2016:

Composición	2017	2016
Administración de recursos de terceros	280.690.387	302.039.175
Contrato de depósito	100.001	100.001
Carta de garantía	16.000	16.000
	<u>280.806.388</u>	<u>302.155.176</u>