

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 Y 2018
(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 Aumento de capital

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

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

1.3 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2019 han sido emitidos con autorización del Gerente General de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requieren las Normas Internacionales de Información Financiera, estas políticas han sido diseñadas en función a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) vigente al 31 de diciembre de 2019 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 2019 y 2018 están preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 Y 2018
(Expresados en dólares de E.U.A.)

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, y bajo la hipótesis de negocio en marcha.

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

2.2 Enmiendas y mejoras emitidas internacionalmente

Las enmiendas que el IASB considera como necesarias y urgentes, son las siguientes: i) NIC 1 – Clasificación de pasivos corrientes y no corrientes (1 de enero del 2022); ii) NIIF 3 – Definición un negocio (1 de enero del 2020); iii) NIC 1 y NIC 8 – definición de materialidad (1 de enero del 2020); iv) NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7 – Proporcionar certidumbre por los efectos potenciales causados por la reforma a los índices de referencia de tasas de interés interbancarias IBOR (1 de enero del 2020); v) Marco Conceptual – Incluye mejoras sobre medición, presentación de informes, definiciones mejoras de activos y pasivos, y aclaraciones adicionales (1 de enero del 2020); y vi) NIIF 17 – Contratos de seguros, la cual reemplaza a la NIIF 4 (1 de enero del 2021).

La Administración de la Compañía ha revisado las enmiendas, las cuales, de acuerdo con su naturaleza, no han de generar un impacto significativo en los estados financieros.

2.3 Moneda funcional y de presentación

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

2.4 Efectivo y equivalente al efectivo

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

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: i) Costo amortizado; ii) Valor razonables con cambios en otro resultado integral (patrimonio); y, iii) Valor razonable con cambios en resultados. Los pasivos financieros son presentados en las categorías: i) Costo amortizado; y, ii) Valor razonable con cambios en resultados. La

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 Y 2018
(Expresados en dólares de E.U.A.)

Administración clasifica sus activos y pasivos financieros a la fecha de reconocimiento inicial, dependiendo del modelo de negocios de la Sociedad, por ende el propósito para el cual los activos financieros fueron adquiridos.

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

Activos financieros a costo amortizado

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

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

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

Pasivos financieros a costo amortizado

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

(Véase página siguiente)

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 Y 2018
(Expresados en dólares de E.U.A.)

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

Activos financieros a costo amortizado

Las cuentas por cobrar clientes se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, sin embargo, se ha considerado como solución práctica determinar el valor nominal (valor de factura) equivalente al costo amortizado si dichos créditos no son superiores a 12 meses. Si el periodo de crédito es mayor a 12 meses, los intereses generados se reconocen en el estado de resultados integrales cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibir su cobro.

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

Pasivos financieros a costo amortizado

Proveedores

Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, sin embargo, se ha considerado como solución práctica determinar el valor nominal equivalente al costo amortizado si dichos créditos no son superiores a 12 meses.

Relacionadas

En cuanto a las cuentas por pagar relacionadas se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, y los intereses generados se reconocen en resultados.

2.5.3 Deterioro de activos financieros

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

Las pérdidas crediticias esperadas de los instrumentos financieros medidos al costo amortizado se presentan en el estado de situación financiera como una estimación y se

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 Y 2018
(Expresados en dólares de E.U.A.)

ajusta el valor libro del instrumento por las pérdidas crediticias esperadas, si es que hubiese. La Compañía evalúa en cada cierre financiero si un activo financiero o grupo de activos financieros están deteriorados.

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros

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

2.6 Propiedades y equipos, neto

Las propiedades y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse; y comprende edificio, instalaciones, muebles y enseres, y equipos de computación. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo serán capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponderán 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 Deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos)

(Véase página siguiente)

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 Y 2018
(Expresados en dólares de E.U.A.)

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 2019 y 2018, 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.

2.9 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.

2.10 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.

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 Y 2018
(Expresados en dólares de E.U.A.)

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 2019 y 2018, la Compañía ha determinado la existencia de diferencias temporarias entre sus bases tributarias de activos y pasivos, con respecto a provisiones de jubilación patronal y desahucio.

2.11 Beneficios a los empleados

(a) Beneficios de corto plazo

Se registran en el rubro de "Beneficios a empleados" 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 8.21% (2018: 7.72%) 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

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 Y 2018
(Expresados en dólares de E.U.A.)

actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de conmutación actuarial, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.12 Ingresos diferidos

Los ingresos diferidos constituyen principalmente el cobro anticipado de los valores determinados en los contratos firmados con Fideicomisos 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.

2.13 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.

2.14 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.

2.15 Distribución de Dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se reduce del patrimonio en el período en el que los dividendos han sido aprobados por los accionistas de la Compañía.

3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgos financieros

(Véase página siguiente)

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 Y 2018
(Expresados en dólares de E.U.A.)

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

3.2 Riesgos de mercado

Riesgo de valor razonable por tipo de interés:

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

En relación con los activos financieros que mantiene la Compañía, existe únicamente "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 sus flujos de efectivo.

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.

La Compañía no registra pasivos que generen intereses a tasas variables no está expuesta al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo, ni tampoco a tasas fijas.

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 bancos, inversiones y cuentas por cobrar clientes.

Efectivo en Bancos y Activos Financieros

Respecto a los bancos e instituciones donde se mantiene el efectivo e inversiones 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:

(Véase página siguiente)

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 Y 2018
(Expresados en dólares de E.U.A.)

Entidad financiera	Calificación	
	2019	2018
Banco Internacional S.A.	AAA-	AAA-
Banco Pichincha C.A.	AAA-/AAA-	AAA-/AAA-
Banco Bolivariano C.A.	AAA-/AAA-	AAA-/AAA-

La calificación de las inversiones en los Fondos Alpha y Omega, está supeditada a la calificación de riesgos sobre las inversiones de cada Fondo, cuyas calificaciones son AA, AA+, AAA, AAA+ y AAA-.

Cuentas por cobrar clientes

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 saldos por cobrar a clientes, o una deficiencia en 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 2019 y 2018, 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, beneficios a empleados e impuestos.

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.
- Análisis mensual de indicadores para evaluar la gestión en determinados procesos.

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 Y 2018
(Expresados en dólares de E.U.A.)

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.

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 2019 y 2018 fueron los siguientes:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Cuentas por pagar proveedores	17.632	6.046
Menos: Efectivo y equivalente de efectivo	(540.560)	(475.050)
Deuda neta	-	-
Total patrimonio neto	856.798	787.963
Capital total	856.798	787.963
Ratio de apalancamiento	0%	0%

4. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

(a) Vida útil de las propiedades y equipos

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

(b) Deterioro de activos no financieros

(Véase página siguiente)

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 Y 2018
(Expresados en dólares de E.U.A.)

El deterioro de los activos no financieros se evalúa con base en las políticas y lineamiento descrito en la Nota 2.8.

(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 2.11).

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, 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:

	2019	2018
<u>Activos financieros al costo amortizado</u>		
Efectivo	5.946	6.448
Cuentas por cobrar comerciales	92.275	33.411
<u>Activos financieros al valor razonable</u>		
Fondos de inversión	534.614	468.602
Total activo financiero	632.835	508.461
<u>Pasivos financieros al costo amortizado</u>		
Cuentas por pagar proveedores	17.632	6.046
Total pasivos financieros	17.632	6.046

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

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

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

El valor en libros de cuentas por cobrar comerciales, cuentas por pagar proveedores, cuentas por pagar relacionadas y el efectivo se aproximan al valor razonable debido a la naturaleza

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 Y 2018
(Expresados en dólares de E.U.A.)

de corto plazo de estos instrumentos. La inversión en el Fondo de inversión se mide a valor razonable (Nivel 1).

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

<u>Composición</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Efectivo (a)	5.946	6.448
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados (b)	534.614	468.602
	<u>540.560</u>	<u>475.050</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

<u>Composición</u>	<u>Unidades de participación</u>		<u>Valor unidad</u>		<u>Saldos</u>	
<u>Inversiones con vencimiento menores a 3 meses</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Fondos de inversión</u>						
Fondo de Inversión Administrado Alpha	257.122	261.406	1,37	1,31	353.396	341.291
Fondo de Inversión Administrado Omega	118.684	88.828	1,53	1,43	181.218	127.311
Total inversiones					<u>534.614</u>	<u>468.602</u>

8. CUENTAS POR COBRAR

<u>Composición</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Comerciales (a)	92.276	33.411
Anticipos (b)	22.148	20.883
Empleados	414	500
	<u>114.838</u>	<u>54.794</u>

- (a) Corresponde a valores pendiente de cobro por comisiones por manejo administrativo y honorarios por estructuración.
- (b) Corresponde principalmente a anticipos entregados 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 suscrito el 1 de marzo de 2018, pero cuyos anticipos comienzan desde el año 2016.

(Véase página siguiente)

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 Y 2018
(Expresados en dólares de E.U.A.)

9. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

Composición:

<u>Descripción</u>	<u>Edificios e instalaciones</u>	<u>Muebles y Enseres</u>	<u>Equipo de Computación</u>	<u>Total</u>
<u>Al 1 de enero del 2018</u>				
Costo	360.198	19.610	36.213	416.021
Depreciación acumulada	(24.657)	(11.844)	(28.612)	(65.113)
Valor en libros	<u>335.541</u>	<u>7.766</u>	<u>7.601</u>	<u>350.908</u>
<u>Movimiento 2018</u>				
Adiciones	-	1.134	3.404	4.538
Bajas	-	(95)	(3.921)	(4.016)
Ajustes	-	65	2.784	2.849
Depreciación	<u>(5.628)</u>	<u>(2.029)</u>	<u>(3.540)</u>	<u>(11.197)</u>
<u>Al 31 de diciembre del 2018</u>				
Costo	360.198	20.649	35.696	416.543
Depreciación acumulada	<u>(30.285)</u>	<u>(13.808)</u>	<u>(29.368)</u>	<u>(73.461)</u>
Valor en libros	<u>329.913</u>	<u>6.841</u>	<u>6.328</u>	<u>343.082</u>
<u>Movimiento 2019</u>				
Adiciones	-	1.207	2.185	3.392
Bajas	-	-	-	-
Ajustes	-	(17)	(1.134)	(1.151)
Depreciación	<u>(5.628)</u>	<u>(1.988)</u>	<u>(3.714)</u>	<u>(11.330)</u>
<u>Al 31 de diciembre del 2019</u>				
Costo	360.198	21.839	36.747	418.784
Depreciación acumulada	<u>(35.913)</u>	<u>(15.796)</u>	<u>(33.082)</u>	<u>(84.791)</u>
Valor en libros	<u>324.285</u>	<u>6.043</u>	<u>3.665</u>	<u>333.993</u>

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

10. ACTIVOS INTANGIBLES, NETO

<u>Composición</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Desarrollo y tecnología (a)	225.327	225.327
Licencias	1.281	1.281
	<u>226.608</u>	<u>226.608</u>
Menos - amortización acumulada	<u>(209.977)</u>	<u>(192.589)</u>
	<u>16.631</u>	<u>34.019</u>

(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

(Véase página siguiente)

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 Y 2018
(Expresados en dólares de E.U.A.)

<u>Composición</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Proveedores (a)	17.632	6.046
Otros	1.323	1.164
	<u>18.955</u>	<u>7.210</u>

(a) Correspondiente a valores pendientes de pago por la adquisición de bienes y servicios.

12. IMPUESTO POR PAGAR

<u>Composición</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Impuesto a la renta (Ver Nota 13)	26.868	19.394
Retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta	1.908	1.904
Retenciones en la fuente de Impuesto al Valor Agregado	994	124
Impuesto al Valor Agregado	11.318	8.748
	<u>41.088</u>	<u>30.170</u>

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

(a) Situación fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias. De acuerdo con la normativa tributaria vigente, los años 2016 al 2018 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

(b) Composición del impuesto a las ganancias

<u>Composición</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Impuesto a la renta corriente (i)	26.868	19.394
Impuesto a la renta diferido (ii)	(1.649)	(1.810)
	<u>25.219</u>	<u>17.584</u>

(i) Corresponde a la determinación del impuesto a la renta causado, como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Utilidad antes de participación e impuesto a la renta	106.306	98.228
Menos: 15% Participación Laboral	(15.946)	(14.734)
Utilidad antes de impuesto a la renta	90.360	83.494
Más: Gastos no deducibles	31.767	24.924
Menos: Incremento de empleados	-	(20.265)
Base imponible de impuesto a la renta	122.127	88.153
Tasa de impuesto a la renta	22%	22%
Impuesto a la renta causado	<u>26.868</u>	<u>19.394</u>

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 Y 2018
(Expresados en dólares de E.U.A.)

(ii) Corresponde a la determinación del impuesto diferido, como sigue:

Bases para determinar el activo por impuesto diferido	2019	2018
Provisión de jubilación y desahucio de años anteriores	8.227	5.586
Provisión de jubilación patronal y desahucio	8.265	2.641
(Reversión de provisiones por desahucio para deducibilidad)	(739)	-
(Reversión de provisiones por jubilación sin deducibilidad)	(32)	-
Base fiscal del periodo	15.721	8.227
Tarifa del impuesto a la renta	22%	22%
Saldo del activo al 31 de diciembre del	3.459	1.810
Saldo del activo al 1 de enero del	1.810	-
(Ingreso) Gasto por impuesto diferido	(1.649)	(1.810)

(c) Impuesto a la renta por pagar

La determinación del impuesto a la renta por pagar del 2019 y 2018, fue como sigue:

	2019	2018
Impuesto a la renta causado	26.868	19.394
Menos:		
Retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta	(22.316)	(23.781)
Saldo a favor de la Compañía	4.552	(4.387)

(d) Reformas tributarias

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

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

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 Y 2018
(Expresados en dólares de E.U.A.)

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

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

Ley Orgánica de Simplificación y Progresividad Tributaria: Expedida mediante Registro Oficial No. 111 del 31 de diciembre del 2019, mediante la cual, se establecen entre otras las siguientes reformas a la Legislación Tributaria, las mismas que son aplicables a partir del periodo 2020:

- Contribución única y temporal equivalente al 0.10% (de US\$1.000.000 a US\$5.000.000), 0.15% (de US\$5.000.001 a US\$10.000.000) y 0.20% (de US\$10.000.001 en adelante) en función del nivel de ingresos gravados declarados en el periodo fiscal 2018 para las personas sociedades, con sus excepciones y límites establecidos en la resolución respectiva, y pagadera hasta marzo del año 2020, 2021 y 2022 a ser declaradas en el formulario 124.
- Serán ingresos gravados la reversión de provisiones de jubilación y desahucio, si dichas provisiones fueron gastos deducibles en periodos anteriores.
- La distribución de dividendos para personas naturales residentes en el Ecuador, será considerada en un 40% gravable con una retención de hasta el 25% (tabla progresiva), y para el caso de sociedades y personas naturales no residentes en el Ecuador la retención será del 25%.
- Las personas naturales residentes en el Ecuador, ya no tendrán como crédito tributario el impuesto pagado por la Sociedad que distribuye las utilidades.
- La capitalización de las utilidades no se considerarán distribución de dividendos.

(Véase página siguiente)

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 Y 2018
(Expresados en dólares de E.U.A.)

- Los gastos financieros no podrán superar el 20% del EBITDA.
- Las personas naturales que superen los US\$100.000 de ingresos netos no podrán deducirse los gastos personales para su impuesto a la renta, solo en casos extraordinarios de enfermedad.
- Desde el año 2021, las provisiones de desahucio serán deducibles únicamente con la emisión del estudio actuarial, sin embargo, para la jubilación patronal se debe cumplir mínimo 10 años en la empresa y que dicha provisión deba ser invertida en un fondo de inversión calificado.
- Pueden acogerse al impuesto único las actividades agropecuarias no industrializadas.
- El impuesto único al banano ahora se determinará en función de las ventas brutas anuales.
- Se elimina el anticipo de impuesto a la renta.
- Se exonera del ISD a los créditos negociados en el exterior con un plazo a 180 días.
- Se exonera del ISD a la distribución de dividendos a cuyos Accionistas o Socios se encuentre en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición.
- Se tarifa con 0% de I.V.A. las flores en estado fresco, trituradas y preservadas, el papel periódico, las embarcaciones y maquinarias y entre otros para el sector pesquero artesanal, los servicios de dominio web, computación en la nube, y entre otros productos.
- Se tarifa con 12% de I.V.A. los servicios o bienes de artesanos calificados que superen los montos para llevar contabilidad.
- Nuevo régimen para microempresas, con un impuesto único del 2% de los ingresos brutos, con sus excepciones, como la actividad constructiva, inmobiliaria y de servicios profesionales.

La Compañía ha analizado los cambios y lo ha puesto en práctica en caso de aplicar.

14. BENEFICIOS A EMPLEADOS

<u>Composición</u>	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo Final</u>
<u>Año 2019</u>				
Participación de utilidades a trabajadores	14.734	15.946	(14.734)	15.946
Décimo cuarto sueldo	5.550	8.051	(9.465)	4.136
Décimo tercero sueldo	2.709	35.036	(35.770)	1.975
Sueldos por pagar	11.533	132.810	(133.285)	11.058
	<u>34.526</u>	<u>191.843</u>	<u>(193.254)</u>	<u>33.115</u>
<u>Año 2018</u>				
Participación de utilidades a trabajadores	10.447	14.734	(10.447)	14.734
Décimo cuarto sueldo	5.926	8.082	(8.458)	5.550
Décimo tercero sueldo	2.713	33.414	(33.418)	2.709
Sueldos por pagar	9.797	122.617	(120.881)	11.533
	<u>28.883</u>	<u>178.847</u>	<u>(173.204)</u>	<u>34.526</u>

(Véase página siguiente)

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 Y 2018
(Expresados en dólares de E.U.A.)

15. BENEFICIOS POR PLANES DEFINIDOS - JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

<u>Composición</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Jubilación patronal	23.576	20.900
Desahucio	11.037	9.670
	<u>34.613</u>	<u>30.570</u>

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2019 y 2018, 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:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Tasa de descuento (a)	8,21%	7,72%
Tasa de rendimiento financiero	N/A	N/A
Tasa de incremento salarial (incluye ascensos laborales)	1,50%	1,50%
Tabla de rotación (promedio)	11,33%	14,00%
Tabla de mortalidad e invalidez (b)	TM IESS 2002	TM IESS 2002

(a) La Compañía adoptó el procedimiento del Oficio SCVS-INMV-2017-00060421-OC del 28 de diciembre del 2017 de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en el cual se establece que la República del Ecuador cuenta con un mercado de bonos corporativos de alta calidad, que se pueden asociar al concepto de mercado amplio, y que tal criterio deberá ser considerado para el cálculo de las provisiones de jubilación patronal y desahucio, en específico respecto de la enmienda a la NIC 19 "Beneficios a empleados", vigente a partir del 1 de enero del 2016.

(b) 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:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Costos laborales	8.396	7.073
Otro Resultado Integral (ORI)	(4.353)	(1.443)
	<u>4.043</u>	<u>5.630</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:

(Véase página siguiente)

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 Y 2018
(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldo inicial	30.570	24.939
Costo laboral por servicios actuales	6.996	5.894
Costo financiero	2.348	1.878
Ganancias o Pérdidas, actuariales (b)	(2.307)	(278)
Beneficios pagados	(948)	(699)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas (c)	<u>(2.046)</u>	<u>(1.164)</u>
Saldo final	<u>34.613</u>	<u>30.570</u>

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

(d) 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

A diciembre 31 del 2019 y 2018, la Fiduciaria está sujeta a limitaciones legales como:

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 2019 y 2018, el capital autorizado, suscrito y pagado asciende a US\$800.000, dividido en 800.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una.

17. DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

Mediante Acta de Junta General Ordinaria de Accionistas con fecha 25 de marzo del 2019, se resolvió distribuir utilidades correspondientes al año 2018 por el valor US\$65.910, de los cuales se cancelaron al accionista Miguel Uscocovich US\$659 y US\$65.251 se realizó la apropiación de reservas facultativas. (Ver Nota 18).

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

18. RESERVAS FACULTATIVA

Al 31 de diciembre de 2019, los Accionistas de la Compañía decidieron transferir de resultados acumulados a reserva facultativa por US\$65.251 según Acta de Junta General de Accionistas del 25 de marzo de 2019.

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 Y 2018
(Expresados en dólares de E.U.A.)

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

19. GASTOS ADMINISTRATIVOS

<u>Composición</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Gastos del personal	567.298	530.621
Honorarios y servicios prestados	59.009	21.647
Alquiler	38.501	39.960
Publicidad y propaganda	25.970	12.781
Impuestos y contribuciones	19.197	17.362
Amortización	17.389	21.554
Gastos de representación	16.241	-
Atención clientes	12.690	4.277
Depreciación	11.330	11.197
Servicios básicos	11.176	10.118
Capacitación	9.095	9.675
Suministros y materiales	6.890	6.183
Expensas y alicuotas	5.536	7.290
Mantenimiento	5.358	3.957
Comisiones	4.958	87
Transporte	3.567	3.596
Otros	28.615	13.158
	<u>842.820</u>	<u>713.463</u>

20. CUENTAS DE ORDEN

El siguiente es un resumen de las cuentas de orden al 31 de diciembre del 2019 y 2018:

<u>Composición</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Administración de recursos de terceros	345.856.125	323.421.689
Contrato de depósito	100.001	100.001
Carta de garantía	16.000	16.000
	<u>345.972.126</u>	<u>323.537.690</u>

21. EVENTOS SUBSECUENTES

Efectos del COVID-19 en el Ecuador

(Véase página siguiente)

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 Y 2018
(Expresados en dólares de E.U.A.)

- i) Mediante publicación en el Registro Oficial No. 160 de fecha 12 de marzo del 2020, se expide el Acuerdo No. 00126-2020 del Ministerio de Salud Pública para declarar el estado de emergencia sanitaria por la inminente posibilidad del efecto provocado por el coronavirus covid-19, y prevenir un posible contagio masivo en la población, la cual tendrá una vigencia de 60 días, pudiendo extenderse en caso de ser necesario;
- ii) Mediante publicación en el Registro Oficial No. 161 de fecha 13 de marzo del 2020, se expide el Acuerdo Interministerial No. 0000001 del Ministerio de Gobierno y el Ministerio de Relaciones Exteriores y Movilidad Humana, para establecer que a partir de las 00h00 del viernes 13 de marzo de 2020, el cumplimiento de un Aislamiento Preventivo Obligatorio (APO), por un período ininterrumpido de catorce (14) días, a todo viajero de nacionalidad ecuatoriana o de cualquier otra nacionalidad que ingrese al territorio de la República del Ecuador;
- iii) Mediante publicación en el Registro Oficial No. 163 de fecha 17 de marzo del 2020, se expide el Decreto No. 1017 de la Presidencia de la República del Ecuador para declarar el estado de excepción por calamidad pública en todo el territorio nacional, donde se restringe la circulación y la jornada laboral con sus excepciones; y,
- iv) En base a lo antes expuesto, la Fiduciaria ha considera como planes de acción elaborar un flujo de caja priorizando los egresos estrictamente necesarios, un flujo de caja para proyectar la liquidez de la Fiduciaria a 12 meses, estrategias comerciales adaptadas a las circunstancias económicas de la demanda, evaluación de la continuidad de los clientes, prioridad a la gestión de cobranzas, evaluación de la inversión en Fondos de Inversión, entre otros, sin embargo se desconocen otras circunstancias que puedan afectar de forma negativa a las finanzas de la Fiduciaria. La Administración de la Fiduciaria no tiene entre sus planes liquidar a la Compañía en el corto plazo, por cuanto los planes de acción se han determinado para su continuidad.

A excepto de lo antes mencionado, entre el 31 de diciembre del 2019 y la fecha de preparación de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Fiduciaria, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.



Ab. Rafael Sandoval Vela
Gerente General



Ec. Karyna Ampuero Ávila
Contadora General