

**FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y
FIDEICOMISOS MERCANTILES**

Estados Financieros
Año terminado en diciembre 31, 2018
Con Informe de los Auditores Independientes



Tel: +593 2 254 4024
Fax: +593 2 223 2621
www.bdo.ec

Amazonas N21-252 y Carrión
Edificio Londres, Piso 5 y 6
Quito - Ecuador
Código Postal: 170526

Tel: +593 4 256 5394
Fax: +593 4 256 1433

Víctor Manuel Rendón 401 y General
Córdova, Edificio Amazonas, Piso 9
Guayaquil - Ecuador
Código Postal: 090306

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles.

Informe sobre la auditoría a los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y los correspondientes estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio neto y flujo de efectivo por el año terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de políticas contables significativas.

En nuestra opinión los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles, al 31 de diciembre de 2018, así como el resultado de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y disposiciones de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Bases para nuestra opinión

Realizamos nuestra auditoría de acuerdo a las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades bajo estas normas se describen de forma detallada en la sección de "Responsabilidades del Auditor para la Auditoría de los estados financieros" de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de acuerdo con el Código de Ética emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para contadores (IESBA por sus siglas en inglés), junto con los requisitos éticos que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos. Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Principales asuntos de auditoría

Los principales asuntos de auditoría son aquellos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo auditado. Estos asuntos se abordaron en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y al formular nuestra opinión al respecto, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

Valoración de inversiones.

La Administración de Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles, valora cada uno de los activos que conforman el portafolio de inversiones a valor razonable de acuerdo con lo establecido por la NIIF 9.



Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir el riesgo significativo en relación a la valoración de las inversiones fueron:

- Determinar el tipo de instrumento financiero a valorar acorde al portafolio de inversiones de la entidad.
- Establecer el método de valoración de cada inversión de acuerdo al tipo de instrumento.
- Verificar la valoración del portafolio de inversiones mediante un recálculo conforme a la metodología según la normativa vigente.

En la Nota 10 se incluyen las revelaciones de la Compañía sobre la valoración de las inversiones.

Reconocimiento del ingreso.

La Administración de Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles registra sus ingresos de acuerdo con el grado de cumplimiento de sus obligaciones de desempeño.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir el riesgo significativo en relación al reconocimiento del ingreso fueron:

- Pruebas de controles sobre el reconocimiento de ingresos
- Pruebas de corte de facturación
- Revisión analítica de las principales partidas de ingresos

En la Nota 18 se incluyen las revelaciones de la Compañía sobre el reconocimiento del ingreso.

Énfasis base contable

Llamamos la atención a la Nota 4.1 a los estados financieros separados adjuntos, en la que se explica que los estados financieros fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y disposición establecida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Nuestra opinión no ha sido modificada por este asunto.

Otros asuntos

Los estados financieros del año 2017 que se presentan con fines comparativos, fueron auditados por otra firma auditora cuya opinión sin salvedades fue emitida el 18 de mayo de 2018.

Otra información

No existe otra información que sea reportada conjuntamente o por separado al juego completo de los estados financieros de la Compañía, por lo cual, no es nuestra responsabilidad el expresar una opinión de otra información.



En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría o de lo contrario parece estar materialmente equivocada. Si en base al trabajo que hemos realizado, llegamos a la conclusión de que hay una declaración equivocada material de esta otra información, estamos obligados a informar sobre ese hecho. No tenemos observaciones significativas que informar al respecto.

Responsabilidades de la Administración y del Gobierno Corporativo sobre los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y disposiciones de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estos estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como una empresa en marcha, revelando, según corresponda, asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha a menos que la Administración intente liquidar la Compañía o cesar operaciones, o no tenga otra alternativa realista sino hacerlo.

Los Miembros de la Administración de la Compañía son responsables de supervisar el proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor para la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Un aseguramiento razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error significativo cuando éste exista. Los errores significativos pueden surgir de fraude o error y se consideran significativos, siempre y cuando de manera individual o en conjunto, éstos pudiesen influir en las decisiones económicas a ser tomadas por los usuarios basados en dichos estados financieros.

Una descripción más detallada de las responsabilidades del Auditor para la auditoría de los estados financieros se encuentra descrita en el Apéndice al Informe de los Auditores Independientes adjunto.

Informe sobre otros requisitos legales y reglamentarios

Nuestros informes sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción; sobre la información financiera suplementaria y sobre prevención de lavado de activos, financiamiento del terrorismo y otros delitos, se emiten por separado.

BDO ECUADOR

Abril 04, 2019
RNAE No. 193
Quito, Ecuador



Xavier Puebla - Socio

Apéndice al Informe de los Auditores Independientes

Como parte de una auditoría de acuerdo a las Normas Internacionales de Auditoría (NIA), ejercemos un juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría.

Los procedimientos desarrollados en nuestro trabajo fueron:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores significativos en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseñamos y, realizamos procedimientos de auditoría que responden a esos riesgos, obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que el resultante de errores, debido a que el fraude puede implicar la colusión, falsificación, omisiones intencionales, falseamiento, o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Evaluamos lo adecuado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por la administración.
- Concluimos sobre el uso adecuado por la Administración del supuesto de negocio en marcha y en base a la evidencia de auditoría obtenida, si existe o no relaciones con eventos o condiciones que puedan proyectar una duda importante sobre la capacidad de la entidad para continuar como un negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, estamos obligados a llamar la atención en nuestro informe de auditoría de las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son insuficientes, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos futuros o condiciones pueden causar que la entidad no pueda continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las operaciones subyacentes y eventos en una forma que logre presentación.

Nos comunicamos con los encargados del Gobierno de la Entidad en relación con, entre otras cosas, el alcance y el momento de la auditoría y los resultados de auditoría importantes, incluyendo posibles deficiencias significativas en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

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

A partir de las comunicaciones con los encargados del Gobierno de la Entidad, determinamos aquellos asuntos que fueron de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del periodo auditado y por lo tanto fueron los asuntos clave de auditoría.

Describimos estos asuntos en nuestro Informe de Auditoría a menos que la Ley o el Reglamento se oponga a la divulgación pública sobre el asunto o cuando en circunstancias poco frecuentes, determinamos que un asunto no debe ser comunicado en nuestro informe debido a posibles consecuencias adversas.



FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

**Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017**

CONTENIDO:

• Estados de Situación Financiera	5
• Estados de Resultados Integrales	6
• Estados de Cambios en el Patrimonio	7
• Estados de Flujos de Efectivo	8
• Resumen de las Principales Políticas Contables	9
• Notas a los Estados Financieros	23

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

(Expresados en dólares)

	Notas	Diciembre 31, 2018	Diciembre 31, 2017
Activos:			
Activos corrientes			
Efectivo	(7)	51,319	263,585
Cuentas por cobrar no relacionadas	(8)	442,795	436,566
Otras cuentas por cobrar	(9)	305,485	556,613
Inversiones a valor razonable	(10)	1,346,995	1,205,770
Impuestos corrientes	(11)	70,662	56,656
Total activos corrientes		2,217,256	2,519,190
Activos no corrientes			
Propiedades, muebles y equipos	(12)	3,822,918	1,843,029
Activos Intangibles	(13)	303,889	213,900
Otros activos		18,000	18,000
Activo por impuesto diferido	(11)	23,701	-
Total activos no corrientes		4,168,508	2,074,929
Total activos		6,385,764	4,594,119
Pasivos:			
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	(14)	48,100	4,145
Cuentas por pagar comerciales	(15)	117,477	194,856
Otras cuentas por pagar	(16)	179,139	177,955
Pasivos por impuestos corrientes	(11)	214,987	161,339
Beneficios empleados	(17)	225,720	332,249
Total pasivos corrientes		785,423	870,544
Pasivo no corriente			
Obligaciones financieras	(14)	71,988	20,855
Beneficios empleados	(17)	280,360	309,245
Pasivo por impuesto diferido	(11)	461,846	112,576
Total pasivo no corriente		814,194	442,676
Total pasivos		1,599,617	1,313,220
Patrimonio:			
Capital social	(21)	800,000	800,000
Reservas	(22)	1,545,406	448,880
Superávit por reavalúo	(22)	1,780,959	869,325
Otros resultados integrales	(23)	119,180	66,168
Resultado del ejercicio		540,602	1,096,526
Total patrimonio neto		4,786,147	3,280,899
Total patrimonio neto y pasivos		6,385,764	4,594,119



Pedro Ortiz
Gerente General



Adriana Espinel
Contador General

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
(Expresados en dólares)

	Notas	Diciembre 31, 2018	Diciembre 31, 2017
Ingresos de actividades ordinarias	(18)	8,271,641	8,322,953
Gastos administrativos	(19)	(7,506,639)	(6,972,116)
Otros ingresos	(20)	71,205	181,976
Gastos financieros		(15,841)	(65,071)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		820,366	1,467,742
Gasto por impuesto a las ganancias corriente		(279,764)	(360,919)
Efecto de impuestos diferidos		-	(10,297)
Utilidad del ejercicio de operaciones continuadas		540,602	1,096,526
Otro resultado integral del ejercicio, después de impuestos:			
Reavalúo de edificios y terrenos		911,634	-
Nuevas mediciones de los planes de pensiones de beneficios definidos		53,012	26,047
Otro resultado integral del ejercicio, neto de impuestos		964,646	26,047
Resultado integral total del año		1,505,248	1,122,573



Pedro Ortiz
Gerente General



Adriana Espinel
Contador General

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
(Expresados en dólares)

	Reservas				Resultados acumulados				Total patrimonio neto
	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Reserva facultativa	Ganancias y pérdidas actuariales	Reavalió propiedad planta y equipo	Resultados acumulados	Resultados adoptón NIIF 1 ra vez	
Saldo al 31 de diciembre de 2016	510,000	255,000	33,807	478,640	40,121	869,325	(46,669)	18,102	2,158,326
Resultado integral del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento de capital	290,000	(255,000)	-	(35,000)	26,047	-	-	-	1,122,573
Absorción de pérdidas años anteriores	-	-	(33,807)	(86,825)	-	-	138,734	(18,102)	-
Apropiación de reserva facultativa	-	-	-	92,065	-	-	(92,065)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	800,000	-	-	448,880	66,168	869,325	-	-	3,280,899
Resultado integral del periodo	-	-	-	-	53,012	911,634	-	-	1,505,248
Apropiación de reserva legal	-	109,653	-	-	-	-	-	-	(109,653)
Apropiación de reserva facultativa	-	-	-	986,873	-	-	-	-	(986,873)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	800,000	109,653	-	1,435,753	119,180	1,780,959	-	-	4,786,147



Pedro Ortiz
Gerente General



Adriana Espinel
Contador General

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
(Expresadas en dólares)

Años terminados en,	Notas	Diciembre 31, 2018	Diciembre 31, 2017
Resultado integral total del año		1,505,248	1,122,573
Ajustes para conciliar el resultado integral total del año con el efectivo provisto por actividades de operación:			
Reavalúo de edificios y terrenos		(1,237,203)	-
Depreciación de propiedades, muebles y equipos	(11)	152,453	113,908
Amortización de activos intangibles		95,403	60,309
Provisión para cuentas incobrables	(8)	429,919	207,249
Provisión para jubilación patronal y desahucio	(10)	(28,885)	332,361
Impuesto diferido		325,569	64,880
Impuesto a la renta corriente		279,764	-
Cambios en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar clientes no relacionados		(6,229)	29,940
Aumento en otras cuentas por cobrar no relacionadas		(178,791)	(96,872)
(Aumento) disminución en activos por impuestos corrientes		(14,006)	109,951
Disminución en cuentas por pagar proveedores no relacionados		(77,379)	(6,537)
Aumento (disminución) en otras cuentas por pagar no relacionadas		1,184	(71,544)
(Disminución) aumento en pasivos por impuestos corrientes		(226,116)	12,507
Aumento en pasivos corrientes por beneficios a empleados		(106,529)	(144,876)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>914,402</u>	<u>1,733,849</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:			
Efectivo pagado por la compra de propiedades, muebles y equipos	(10)	(946,697)	(111,187)
Baja de propiedades, muebles y equipos		51,558	-
Efectivo pagado por la compra de activos intangibles	(11)	(185,392)	-
Efectivo pagado por la compra de inversiones		(141,225)	(919,430)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(1,221,756)</u>	<u>(1,030,617)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:			
Efectivo recibido de (utilizado en) obligaciones financieras		95,088	(644,803)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento		<u>95,088</u>	<u>(644,803)</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo		(212,266)	58,429
Efectivo al inicio del año		<u>263,585</u>	<u>205,156</u>
Efectivo al final del año		<u>51,319</u>	<u>263,585</u>



Pedro Ortiz
Gerente General



Adriana Espinel
Contadora General

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresado en dólares)

1. IDENTIFICACIÓN DE LA ENTIDAD Y ACTIVIDAD ECONÓMICA.

- **Nombre de la entidad.**
Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles.
- **RUC de la entidad.**
1790835472001.
- **Domicilio de la entidad.**
Avenida 12 de Octubre N24-562 y Luis Cordero, Edificio World Trade Center piso 1, Quito - Ecuador.
- **Forma legal de la entidad.**
Sociedad Anónima.
- **País de incorporación de la entidad.**
Ecuador.
- **Descripción de la naturaleza de las operaciones de la entidad.**
Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles fue constituida en la ciudad de Quito, el 20 de marzo de 1987 e inscrita en el Registro Mercantil el 19 de junio de 1987.

Su objeto social es realizar operaciones bursátiles de aquellas que se celebran a través de las Bolsas de Valores realizar actividades relacionadas con el manejo de inversiones de terceros a cambio de una comisión mercantil y en general todo aquello relacionado con la asesoría en inversiones y gestión respecto de las mismas que no impliquen incursión en ninguna de las actividades propias de las compañías, según lo estipulado en los contratos de Fideicomiso y las normas legales y reglamentarias que rigen la actividad.

2. IMPORTANCIA RELATIVA.

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

3. ESTRUCTURA DE LAS NOTAS.

Las notas a los estados financieros se encuentran presentadas de manera sistemática en función a su comprensibilidad y comparabilidad de acuerdo a lo establecido a la Norma Internacional de Contabilidad Nro. 1. Cada partida significativa del Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales, Estado de Cambios en el Patrimonio y Estado de Flujos del Efectivo se encuentra referenciada a su nota. Cuando sea necesario una comprensión adicional a la situación financiera de la Compañía se presentan partidas adicionales, encabezados y subtotales en los estados financieros.

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresado en dólares)

4. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS.

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

4.1. Bases de preparación.

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), vigentes al 31 de diciembre de 2018, así como por la disposición emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros el 29 de diciembre de 2017, respecto al uso de las tasas de interés de los bonos corporativos emitidos en el Ecuador para la estimación y registro de las provisiones de jubilación patronal y desahucio, lo cual difieren de lo establecido en la NIC 19 "Beneficios a empleados" vigente a partir del 1 de enero del 2016, que indica que para la estimación de dichas provisiones se debe considerar las tasas de rendimiento de los bonos corporativos de alta calidad emitidos en un mercado amplio y en la misma moneda y plazo en que se liquidarán dichas provisiones.

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

4.2. Pronunciamientos contables y su aplicación.

Los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el IASB, pero no han entrado en vigencia y son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nuevas normas	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 16 "Arrendamientos"	1 de enero de 2019
Marco conceptual (*)	1 de enero de 2020
NIIF 17 Contratos de seguros (*)	1 de enero de 2021
Nuevas interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 23 Incertidumbre sobre tratamiento de impuesto a las ganancias (*)	1 de enero de 2019

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresado en dólares)

Enmiendas	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9 Cláusulas de prepago con compensación negativa (*)	1 de enero de 2019
NIC 19 Modificación, reducción o liquidación del plan	1 de enero de 2019
NIIF 3 Combinación de negocios (*)	1 de enero de 2019
NIIF 11 Acuerdos conjuntos (*)	1 de enero de 2019
NIC 12 Impuesto sobre la renta (*)	1 de enero de 2019
NIC 23 Costos por préstamos (*)	1 de enero de 2019
NIC 28 Participaciones de largo plazo en asociadas y negocios conjuntos (*)	1 de enero de 2019
NIIF 10 Estados financieros consolidados (*)	Por determinar

NIIF 16 “Arrendamientos”.

Emitida en enero de 2016, establece la definición de un contrato de arrendamiento y especifica el tratamiento contable de los activos y pasivos originados por estos contratos desde el punto de vista del arrendador y arrendatario. La nueva norma no difiere significativamente de la norma que la precede, NIC 17 Arrendamientos, con respecto al tratamiento contable desde el punto de vista del arrendador. Sin embargo, desde el punto de vista del arrendatario, la nueva norma requiere el reconocimiento de activos y pasivos para la mayoría de los contratos de arrendamientos. La Administración se encuentra evaluando el impacto del cambio de esta norma.

NIC 19 “Modificación, reducción o liquidación del plan”.

Las enmiendas requieren que una entidad use suposiciones actualizadas para determinar el costo del servicio actual y el interés neto por el resto del período después de una modificación, reducción o liquidación de un plan y que reconozca en los resultados como parte del costo del servicio pasado, o una ganancia o pérdida en la liquidación, cualquier reducción en un superávit, incluso si ese superávit no fuera previamente reconocido debido al impacto del límite de los activos. La Administración se encuentra evaluando el impacto del cambio de esta norma.

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

4.3. Moneda funcional y de presentación.

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

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresado en dólares)

4.4. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.

En el Estado de Situación Financiera, los saldos se presentan en función a su vencimiento como corrientes cuando es igual o inferior a doce meses, contados desde la fecha de cierre de los estados financieros, y como no corrientes cuando es mayor a ese período.

4.5. Efectivo.

Corresponde a los valores mantenidos por la Compañía en efectivo y en bancos los cuales no tienen restricciones para su uso ni riesgos de cambios de valor.

4.6. Cuentas por cobrar.

Representan los saldos pendientes de cobro a clientes no relacionados por ventas que se reconocen por el importe de los servicios prestados de acuerdo con NIIF 15. Las cuentas por cobrar son a corto plazo, no contienen financiamiento significativo y se miden a su valor nominal que es similar a su costo amortizado menos cualquier pérdida de valor por deterioro.

4.7. Inversiones a valor razonable.

Constituyen inversiones en Fondos de Inversión, medidas a valor razonable con cambios en resultados. El rendimiento es fluctuante en función de la composición de los activos de cada fondo que en general reflejan las condiciones de mercado en cuanto a tasas de interés. Estos rendimientos son capitalizados diariamente y se acumulan a menos que los partícipes soliciten la repartición.

4.8. Propiedades, muebles y equipos.

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

Después del reconocimiento inicial, los terrenos y edificios son presentados a sus valores revaluados, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor (si existieren). Las revaluaciones se efectúan periódicamente, la Compañía aplica la revalorización de los bienes inmuebles cada 2 años.

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresado en dólares)

Cualquier aumento en la revaluación de los terrenos y edificios se reconoce en otro resultado integral y se acumula en el patrimonio. Una disminución del valor en libros de la revaluación se reconoce en otro resultado integral en la medida en que existiera saldo acreedor en el superávit de revaluación en relación con ese activo, si no existiera saldo acreedor se registra en resultado del periodo.

El saldo de revaluación de terrenos y edificios incluido en el patrimonio es transferido directamente a utilidades retenidas, cuando se produce la baja en cuentas del activo.

Los muebles, equipos y vehículos se presentan al costo menos su depreciación acumulada y pérdidas acumuladas de deterioro.

Los terrenos no se deprecian, los demás activos se deprecian utilizando el método de línea recta para lo cual se considera como importe depreciable el costo histórico menos los valores residuales asignados, considerando las vidas útiles y valores residuales que se indican a continuación:

Grupo	Vida útil	Valor residual
Terrenos	20 años	(*)
Edificios	60 años	2,012,613
Muebles y enseres	10 años	103,659
Equipo de oficina	10 años	9,888
Vehículos	5 años	150,941
Equipo de computación	3 años	228,481

(*) A criterio de la Administración de la Compañía, estos activos se van a mantener hasta el término operativo de los mismos y, al no ser sujetos de venta a terceros, el valor residual asignado a los activos es cero o nulo.

Las vidas útiles son determinadas por la Administración de la Compañía en función del uso esperado que se tenga de los bienes.

La vida útil estimada, valores residuales y el método de depreciación son revisados al final de cada año, con el efecto de cualquier cambio tomado en cuenta en una base potencial.

La utilidad o pérdida surgida de la venta o baja de un artículo de las propiedades, muebles y equipos es determinada como la diferencia entre los términos de venta y el valor en libros del activo, y es reconocida en resultados.

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresado en dólares)

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación menor se registran directamente en resultados como costo del período en que se incurren.

4.9. Activos Intangibles.

Activos intangibles adquiridos de forma separada.

Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación, se presentan los principales activos intangibles y las vidas útiles usadas en el cálculo de la amortización:

Grupo	Tiempo
Licencias	3 a 5 años

4.10. Cuentas por pagar comerciales.

En este grupo contable se registran las obligaciones de pago en favor de proveedores no relacionados adquiridos en el curso normal de los negocios. Se manejan en condiciones normales de negocio y se registran al valor nominal que es similar a su costo amortizado.

4.11. Pasivos por beneficios a los empleados.

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

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

Pasivos no corrientes.- en este grupo contable se registran los planes de beneficios a empleados post empleo como jubilación patronal y desahucio. Se reconocen y miden sobre la base de cálculos actuariales, estimados por un perito independiente, inscrito y calificado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aplicando el método de la unidad de crédito proyectada para determinar el valor presente de la obligación futura.

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresado en dólares)

La tasa utilizada para descontar las obligaciones de beneficios post-empleo se determina utilizando como referencia los rendimientos del mercado, al final del período sobre el que se informa, correspondientes a las emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad.

El costo de los servicios presentes o pasados y costo financiero, son reconocidos en los resultados del período en el que se generan; las nuevas mediciones del pasivo por beneficios definidos se denominan ganancias y pérdidas actuariales y son reconocidos como partidas que no se reclasificarán al resultado del período en Otros Resultados Integrales.

4.12. Impuestos.

Activos por impuestos corrientes.- en este grupo contable se registran los créditos tributarios de impuesto al valor agregado e impuesto a la renta, así como los anticipos de impuesto a la renta que no han sido compensados.

Pasivos por impuestos corrientes.- en este grupo contable se registran las obligaciones con la Administración Tributaria por impuesto al valor agregado, así como las retenciones en la fuente por pagar por impuesto al valor agregado e impuesto a la renta.

Impuesto a las ganancias.- en este grupo contable se registra el impuesto a las ganancias corriente más el efecto de la actualización (liberación o constitución) de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

- Impuesto a las ganancias corriente.- se determina sobre la base imponible calculada de acuerdo con las disposiciones legales y tributarias vigentes al cierre del ejercicio contable. La tasa de impuesto a las ganancias para los años 2018 y 2017 asciende a 25% y 22% respectivamente. Se mide a su valor nominal y se reconoce en los resultados del período en el que se genera.
- Impuesto a las ganancias diferido.- se determina sobre las diferencias temporales que existen entre las bases tributarias de activos y pasivos con sus bases financieras; las tasas impositivas y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son vigentes al cierre del ejercicio contable. Se mide al monto que se estima recuperar o pagar a las autoridades tributarias y se reconoce en el resultado del período o en otros resultados integrales, dependiendo de la transacción que origina la diferencia temporal.

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresado en dólares)

4.13. Baja de activos y pasivos financieros.

Activos financieros.- un activo financiero (o, cuando sea aplicable, una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando: los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han terminado; o la Compañía ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso; o la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, si ha transferido su control.

Pasivos financieros. - un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o vence. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario, en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, reconociéndose la diferencia entre ambos en los resultados del período.

4.14. Patrimonio.

Capital social.- en este grupo contable se registra el monto aportado de capital. Se mide a su valor nominal.

Reservas.- en este grupo contable se registran las apropiaciones de utilidades o constituciones realizadas por Ley, estatutos, acuerdos de Accionistas o para propósitos específicos. Se miden a su valor nominal.

Otros resultados integrales.- en este grupo contable se registran los efectos netos por revaluaciones de propiedades, muebles y equipos así como también los efectos netos resultantes de las nuevas mediciones de los pasivos por jubilación patronal y desahucio.

Resultados acumulados.- en este grupo contable se registran los resultados netos acumulados y del ejercicio, sobre las cuales los Accionistas no han determinado un destino definitivo y/o no han sido objeto de absorción por resolución de Junta General de Accionistas.

4.15. Ingresos de actividades ordinarias.

La Compañía provee servicios de administración de Fondos y Fideicomisos por los cuales recibe un honorario mensual.

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresado en dólares)

Los ingresos por servicios son reconocidos por la Compañía considerando el precio establecido en la transacción para el cumplimiento de cada una de las obligaciones de desempeño.

La Compañía reconoce el ingreso cuando se ha dado cumplimiento a las obligaciones de desempeño para los servicios comprometidos. Los ingresos por ventas de servicios se reconocen cuando pueden ser estimados con fiabilidad y en función a los servicios efectivamente prestados a la fecha de cierre de los estados financieros.

La Compañía reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos puede ser valorado de manera fiable, y es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Compañía.

4.16. Gastos.

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

4.17. Estado de flujos de efectivo.

Los flujos de efectivo de actividades de operación incluyen todas aquellas actividades relacionados con el giro del negocio, además de ingresos y egresos financieros y todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento.

4.18. Medio ambiente.

Las actividades de la Compañía no se encuentran dentro de las que pudieren afectar al medio ambiente. Al cierre de los presentes estados financieros no existen obligaciones para resarcir daños y/o restauración de ubicación actual.

4.19. Cambios en políticas y estimaciones contables.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2018, no presentan cambios en políticas y estimaciones contables respecto a los estados financieros al 31 de diciembre de 2017, excepto por las modificaciones realizadas por la entrada en vigencia de la NIIF 9 y NIIF 15 desde el 1 de enero de 2018.

La Compañía ha realizado la implementación de las normas mencionadas con un período de transición que comprende desde el 1 de enero al 31 de diciembre de 2017 y aplicación total a partir del 1 de enero de 2018.

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresado en dólares)

NIIF 9 “Instrumentos financieros”.

La NIIF 9 entró en vigor a partir del 1 de enero de 2018, y su aplicación no ha generado impactos significativos en los estados financieros. La Compañía llevó a cabo una evaluación detallada de los aspectos de la norma y de su impacto en los estados financieros, el cual se resume como sigue:

(i) Clasificación y medición.

Con base en la evaluación realizada, la Compañía ha determinado que los nuevos requerimientos de clasificación no tienen un impacto sobre la contabilización de sus activos financieros. Las cuentas por cobrar se mantienen para obtener los flujos de efectivo contractuales que representan únicamente pago de principal e intereses, por lo tanto, cumplen los criterios para ser medidos a costo amortizado bajo NIIF 9. Las inversiones en fondos se encuentran disponibles para la venta, por lo tanto, cumplen los criterios para ser medidos al valor razonable a través de pérdidas y ganancias.

(ii) Deterioro del valor

Con base en la evaluación realizada y debido a que las cuentas por cobrar están relacionadas con honorarios a cobrar a fideicomisos y fondos sobre los que la Compañía mantiene la administración y por tanto control sobre los flujos de pago por sus servicios, la aplicación de la NIIF 9 no ha generado impactos sobre la contabilización del deterioro de activos financieros.

NIIF 15 “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes”.

La Compañía llevó a cabo un proyecto de implementación, para identificar y medir los posibles impactos de la aplicación de la NIIF 15 en sus estados financieros. Este proyecto involucró la identificación de todos los flujos de ingresos de actividades ordinarias de la Compañía, conocimiento de las prácticas tradicionales del negocio, una evaluación exhaustiva de cada tipología de contratos con clientes y la determinación de la metodología de registro de estos ingresos bajo las normas vigentes.

La evaluación se desarrolló con especial atención en aquellos contratos que presentan aspectos claves de la NIIF 15 y características particulares de interés de la Compañía, tales como: identificación de las obligaciones contractuales; contratos con múltiples obligaciones y oportunidad del reconocimiento; contratos con contraprestación variable; componente de financiación significativo, análisis de principal versus agente; existencia de garantías de tipo servicio; y capitalización de los costos de obtener y cumplir con un contrato. Con base en la naturaleza de los servicios ofrecidos y las características de los flujos de ingresos señaladas, la Compañía no identificó impactos en sus estados financieros en el momento de la aplicación inicial de NIIF 15.

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresado en dólares)

5. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS.

Las actividades de la Compañía la exponen a varios riesgos financieros: riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La gestión del riesgo está a cargo de la Gerencia General y Financiera de la Compañía, mismos que se encargan de identificar, evaluar y cubrir los riesgos financieros con la colaboración de todas las áreas operativas de la Compañía de manera que estos riesgos no afecten de manera significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, de los resultados de la Compañía.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía.

Riesgo de crédito.

Los activos financieros de la Administradora potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente en depósitos en bancos y cuentas por cobrar.

Respecto de las cuentas por cobrar, la Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de riesgos, comportamiento de pago, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables. La Compañía analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente y calcula el monto recuperable correspondiente a la cartera de clientes. Adicionalmente, clasifica la cartera en segmentos similares y analiza permanentemente el comportamiento de pago histórico de los clientes, antigüedad, actualización de datos, entre otros factores. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de cada cliente, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas.

La diversificación de las cuentas por cobrar comerciales y límites individuales de crédito son procedimientos adoptados para minimizar problemas de recuperación de estos activos que están alcanzados por este tipo de riesgos. La Compañía no tiene una concentración de riesgos crediticios en el caso de cuentas por cobrar comerciales.

El efectivo en bancos y activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, se mantienen en instituciones financieras descritas a continuación:

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresado en dólares)

Entidad Financiera	Calificación	
	2018	2017
Banco Pichincha	AAA-	AAA-
Banco de Guayaquil C.A.	AAA / AAA-	AAA / AAA-
Banco Produbanco - Grupo Promerica	AAA-	AAA-
Banco General Rumiñahui	AAA-	AAA-
Mutualista Pichincha	AA	AA
Banco Amazonas	AA+	AA+
Banco Internacional	AAA- / AAA	AAA- / AAA

Riesgo de liquidez.

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales. La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalentes de efectivo, la disponibilidad de financiamiento a través de un número adecuado de fuentes de financiamiento comprometidas y la capacidad de cerrar posiciones de mercado. En este sentido, la Administradora no está expuesta a riesgos significativos de liquidez ya que históricamente los flujos de efectivo de sus operaciones le han permitido mantener suficiente efectivo para atender sus obligaciones.

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Administradora basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

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

	Diciembre 31, 2018	Diciembre 31, 2017
Total pasivos	1,599,617	1,313,220
Menos efectivo	(51,319)	(263,585)
Total deuda neta	1,548,298	1,049,635
Total patrimonio neto	4,786,146	3,280,624
Índice de deuda - patrimonio neto	0,32	0,32

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresado en dólares)

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

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

Ingresos provenientes de contratos con clientes.- La Compañía ha aplicado los siguientes juicios que afectan significativamente la determinación del monto y la oportunidad de los ingresos de contratos con clientes:

- Obligaciones de desempeño: La Compañía provee servicios de administración de Fondos y Fideicomisos los cuales incluyen la promesa de la prestación de servicios en el futuro para completar las obligaciones legales de sus clientes como la declaración de impuesto a la renta y el cumplimiento de obligaciones con la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. La Compañía ha estimado que la ejecución de dichas tareas no representa un tiempo significativo en relación al total de tareas comprometidas con sus clientes por tanto reconoce el ingreso total de forma mensual.

Provisión por cuentas incobrables.- El importe de las pérdidas crediticias esperadas es actualizado en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial del correspondiente activo financiero. La Compañía siempre reconoce pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo para las cuentas por cobrar comerciales, deudores varios y otros deudores. Las pérdidas crediticias esperadas en estos activos financieros son estimadas usando una matriz de provisiones basado en la experiencia histórica de pérdidas crediticias de la Compañía, ajustada por factores que son específicos a los deudores, condiciones económicas generales y una evaluación tanto de la actual, así como también, de la presupuestada dirección de las condiciones en la fecha de reporte, incluyendo el valor del dinero en el tiempo cuando se apropiado.

Para todos los otros instrumentos financieros, la Compañía reconoce pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo cuando ha habido un aumento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. Si, por otro lado, el riesgo de crédito en el instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, la Compañía mide la corrección de valor por pérdidas para ese instrumento financiero a un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas en los próximos doce meses.

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresado en dólares)

La evaluación de si deberían ser reconocidas pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo está basada en aumentos significativos en la probabilidad o riesgo de un incumplimiento que ocurra desde el reconocimiento inicial en lugar de sobre la evidencia de un activo financiero con deterioro de valor crediticio a la fecha de reporte o que ocurra un incumplimiento.

Las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo representan las pérdidas crediticias esperadas que resultarán de todos los posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero. En contraste, las pérdidas crediticias esperadas en los próximos doce meses representa la porción de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo que se espera resulten de eventos de incumplimiento sobre un instrumento financiero que sea posible dentro de los 12 meses después de la fecha de reporte.

Revaluación de propiedades, muebles y equipos.- La Compañía registra sus edificios y terrenos al valor de reavalúo, los cambios en el valor del reavalúo se reconocen en el otro resultado integral. Los edificios y terrenos fueron valuados por un perito independiente en referencia a transacciones que envuelven propiedades de similar naturaleza, localización y condición.

Beneficios a empleados.- El costo de los beneficios post empleo y el valor presente de dichos beneficios son determinados utilizando estimaciones actuariales. Una estimación actuarial envuelve el uso de supuestos que pueden diferir en el futuro. Estos supuestos incluyen la determinación de la tasa de descuento, incremento futuro de salarios, tasas de mortalidad e incrementos futuros de las pensiones. Debido a la complejidad del cálculo y su naturaleza de largo plazo, los beneficios a empleados post empleo son altamente sensibles a los cambios de los supuestos. Todos los supuestos son revisados al final de cada período.

Impuestos diferidos.- al final de cada período contable se evalúa el valor a reconocer como activos por impuestos diferidos en la medida que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal, a través de su compensación con el pago de impuestos fiscales futuros.

Vidas útiles y valores residuales.- al final de cada período contable se evalúan las vidas útiles estimadas y los valores residuales de sus activos depreciables o amortizables (excluyendo los de valor inmaterial); cuando ocurre un evento que indica que dichas vidas útiles o valores residuales son diferentes a los estimados anteriormente, se actualizan estos datos y los correspondientes ajustes contables de manera prospectiva.

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

7. EFECTIVO.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2018	Diciembre 31, 2017
Caja	900	750
Bancos	50,419	262,835
	<u>51,319</u>	<u>263,585</u>

No cuentan con ninguna restricción para uso inmediato.

8. CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADAS.

Los saldos de cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2018 y 2017, se muestran a continuación:

		Diciembre 31, 2018	Diciembre 31, 2017
Comisiones por cobrar	(1)	475,473	469,031
Provisión cuentas incobrables	(2)	(32,678)	(32,465)
		<u>442,795</u>	<u>436,566</u>

(1) Corresponden a las cuentas por cobrar por los servicios realizados, estas no devengan intereses y su política de crédito es de 30 y 60 días.

(2) Los cambios en el deterioro acumulado de cuentas incobrables, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2018	Diciembre 31, 2017
Saldo inicial	32,678	2,000
Provisión del año	-	32,465
Castigos	-	(2,000)
Saldo final	<u>32,678</u>	<u>32,465</u>

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR.

Los saldos de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2018 y 2017, se muestran a continuación:

	Diciembre 31, 2018	Diciembre 31, 2017
Cuentas por cobrar Paulina Rivera	705,909	704,409
Otras cuentas por cobrar fondos	246,500	-
Otras cuentas por cobrar fideicomisos	42,000	53,808
Otros	16,062	42,192
Anticipos entregados	923	32,194
Provisión deterioro cuentas por cobrar (1)	(705,909)	(275,990)
	<u>305,485</u>	<u>556,613</u>

(1) Los cambios en el deterioro acumulados de cuentas incobrables, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2018	Diciembre 31, 2017
Saldo inicial	275,990	137,995
Provisión del año	429,919	137,995
Castigos	-	-
Saldo final	<u>705,909</u>	<u>275,990</u>

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

10. INVERSIONES A VALOR RAZONABLE

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Fondo de Inversión administrado	% de participación en patrimonio neto del fondo		Unidades de participación en el fondo		Valor por unidad		Saldo	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Fondo ACM Prestige	1.56%	1.15%	1,889	1,989	159,39	152,23	301,100	302,776
Fondo Centenario Repo	0.22%	1.32%	199	1,149	126,72	122,16	25,217	140,361
Fondo Centenario Renta	0.28%	0.35%	2,306	3,199	132,41	125,76	305,348	402,267
Fondo Centenario Acumulación	1.85%	2.86%	2,851	2,306	141,02	131,18	402,060	302,506
Fondo Centenario FCN	0.63%	0.68%	85	50	1,252,18	1,157,21	106,435	57,860
Fondo de Inversión Anefi	2.69%	-	1,999	-	103,47	-	206,835	-
							1,346,995	1,205,770

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

11. IMPUESTOS.

A continuación se presenta la composición de los saldos de activos y pasivos corrientes al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

		Diciembre 31, 2018	Diciembre 31, 2017
<u>Activos por impuesto corrientes:</u>			
Impuesto al valor agregado		70,662	56,656
<u>Activos por impuestos a largo plazo:</u>			
Impuesto a la renta diferido	(2)	23,701	-
<u>Pasivos por impuestos corrientes:</u>			
Impuesto a la renta	(1)	128,865	80,631
Impuesto al valor agregado		64,988	69,658
Retenciones de impuesto a la renta		21,134	11,050
		214,987	161,339
<u>Pasivos por impuestos a largo plazo:</u>			
Impuesto a la renta diferido	(2)	461,846	112,576

(1) Impuesto a la renta corriente.

La conciliación del impuesto a la renta calculado de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones fue como sigue:

	Diciembre 31, 2018	Diciembre 31, 2017
Utilidad antes de impuesto a la renta	820,366	1,467,467
(Más) gastos no deducibles	298,691	173,072
Utilidad gravable	1,119,057	1,640,539
Tasa de impuesto a la renta del período	25%	22%
Impuesto a la renta causado	279,764	360,919
Anticipo calculado	-	68,487
Impuesto a la renta del período	279,764	360,919
(Menos) retenciones en la fuente de impuesto a la renta del período	(150,899)	(144,879)
(Menos) crédito tributario por impuesto a la renta de años anteriores	-	(135,409)
Impuesto a la renta por pagar	128,865	80,631

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(2) Impuesto a las ganancias diferido.

Un resumen de los saldos de impuestos diferidos, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2018	Diciembre 31, 2017
<u>Activo por impuestos diferidos:</u>		
Beneficios empleados	23,701	-
<u>Pasivos por impuestos diferidos largo plazo:</u>		
Reevalúo propiedades, muebles y equipos	461,846	112,576

Un resumen de las diferencias entre las bases tributarias y financieras, que originaron los impuestos diferidos, fue como sigue:

	Base	
	Tributaria	Financiera
<u>Activo</u>		
<u>Diciembre 31, 2018:</u>		
Beneficios a empleados	-	94,803
<u>Pasivo</u>		
<u>Diciembre 31, 2018:</u>		
Reevalúo terreno y edificios	1,243,507	3,090,887
<u>Pasivo</u>		
<u>Diciembre 31, 2017:</u>		
Reevalúo terreno y edificios	511,707	1,843,029

El movimiento de los saldos de impuestos diferidos, fue como sigue:

Concepto	Saldo inicial	Resultados	Saldo final
<u>Activo</u>			
<u>Año terminado en diciembre 31, 2018:</u>			
Beneficios a empleados	-	23,701	23,701
<u>Pasivo</u>			
<u>Año terminado en diciembre 31, 2018:</u>			
Reevalúo terreno y edificios	112,576	349,270	461,845

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Concepto	Saldo inicial	Resultados	Saldo final
<u>Activo</u>			
<u>Año terminado en diciembre 31, 2017:</u>			
Reavalúo terreno y edificios	102,553	10,023	112,576

12. PROPIEDADES, MUEBLES Y EQUIPOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2018	Diciembre 31, 2017
<u>Propiedades, muebles y equipos, neto:</u>		
Terrenos	350,505	270,585
Edificios	3,090,887	1,169,805
Muebles y enseres	104,711	96,702
Maquinaria y equipo	10,120	13,139
Equipo de computación	115,754	108,231
Vehículos	150,941	184,567
	<u>3,822,918</u>	<u>1,843,029</u>
<u>Mejoras, muebles y equipos, costo:</u>		
Terrenos	350,505	270,585
Edificios	3,146,717	1,195,537
Muebles y enseres	239,830	210,257
Maquinaria y equipo	30,289	30,289
Equipo de computación	322,468	265,968
Vehículos	207,175	238,425
	<u>4,296,984</u>	<u>2,211,061</u>
<u>Mejoras, muebles y equipos, depreciación acumulada:</u>		
Edificios	(55,830)	(25,732)
Muebles y enseres	(135,119)	(113,555)
Maquinaria y equipo	(20,169)	(17,150)
Equipo de computación	(206,714)	(157,737)
Vehículos	(56,234)	(53,858)
	<u>(474,066)</u>	<u>(368,032)</u>

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Los movimientos de las propiedades, muebles y equipos fueron como sigue:

Concepto	Terreno	Edificio	Muebles y Enseres	Maquinaria y Equipo	Equipo de computo	Vehículos	Total
Diciembre 31, 2018:							
Saldo inicial	270,585	1,169,805	96,702	13,139	108,231	184,567	1,843,029
Avalúo	(37,708)	1,274,911	-	-	-	-	1,237,203
Adiciones	117,628	680,502	29,574	-	56,501	62,492	946,697
Bajas	-	-	-	-	-	(51,558)	(51,558)
Depreciación	-	(34,331)	(21,565)	(3,019)	(48,978)	(44,560)	(152,453)
Saldos final	350,505	3,090,887	104,711	10,120	115,754	150,941	3,822,918
Diciembre 31, 2017:							
Saldo inicial	270,585	1,195,537	213,910	31,818	256,216	166,456	2,134,522
Bajas	-	-	(3,653)	(1,529)	(11,467)	-	(16,649)
Adiciones	-	-	-	-	21,219	71,970	93,189
Depreciación	-	(25,732)	(113,555)	(17,150)	(157,737)	(53,859)	(368,033)
Saldos final	270,585	1,169,805	96,702	13,139	108,231	184,567	1,843,029

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

13. ACTIVOS INTANGIBLES.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2018	Diciembre 31, 2017
<u>Activo intangible, neto:</u>		
Software	303,889	213,900
<u>Activo intangible, costo:</u>		
Software	506,186	320,794
<u>Activo intangible, amortización acumulada:</u>		
Software Quito	(202,297)	(106,894)

Los movimientos de los activos intangibles fueron como sigue:

Concepto	Total
<u>Diciembre 31, 2018:</u>	
Saldo inicial	213,900
Adiciones	185,392
Depreciación	(95,403)
Saldo final	303,889
<u>Diciembre 31, 2017:</u>	
Saldo inicial	320,794
Depreciación	(106,894)
Saldo final	213,900

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

14. OBLIGACIONES FINANCIERAS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2018	Diciembre 31, 2017
Préstamos con instituciones financieras	120,088	25,000
Clasificación:		
Corriente	48,100	4,145
No corriente	71,988	20,855
	120,088	25,000

- (1) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, estos préstamos se conforman de la siguiente manera:

Al 31 de diciembre de 2018				
Acreeedor	Tasa Anual	Vencimientos hasta	Corto plazo	Largo plazo
Banco Produbanco	8,95%	Abril 15 de 2021	20,210	27,038
Banco Produbanco	8,95%	Diciembre 19 de 2022	7,737	28,643
Banco Produbanco	8.95%	Noviembre 15 de 2022	4,539	16,307
Sobregiro Produbanco			15,614	-
			48,100	71,988
Al 31 de diciembre de 2017				
Acreeedor	Tasa Anual	Vencimientos hasta	Corto plazo	Largo plazo
Banco Produbanco	8.95%	Noviembre 15 de 2022	4,145	20,855

15. CUENTAS PAGAR COMERCIALES.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2018	Diciembre 31, 2017
Cuentas por pagar comerciales	116,351	89,694
Provisiones servicios pichincha	-	105,162
Provisión capacitaciones	1,126	-
	117,477	194,856

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

16. OTRAS CUENTAS PAGAR.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2018	Diciembre 31, 2017
Contrato de leasing	128,522	98,694
Cuentas por pagar fideicomisos	32,233	33,203
Cuentas por pagar accionistas	-	35,000
Otras cuentas por pagar	17,272	10,567
Anticipos recibidos	1,112	491
	179,139	177,955

17. BENEFICIOS EMPLEADOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Corto plazo:

	Diciembre 31, 2018	Diciembre 31, 2017
Participación trabajadores (1)	144,910	259,143
Aporte al IESS	40,227	36,276
Préstamos quirografarios e hipotecarios	18,037	14,559
Décimo cuarto sueldo	14,397	14,579
Décimo tercer sueldo	6,509	5,499
Fondos de reserva	1,583	2,193
Cuentas por pagar empleados liquidados	57	-
	225,720	332,249

- (1) De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para la participación a trabajadores fueron como sigue:

	Diciembre 31, 2018	Diciembre 31, 2017
Saldo Inicial	259,143	40,733
Provisión del año	144,910	258,965
Pagos efectuados	(259,143)	(40,555)
	144,910	259,143

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Largo plazo:

		Diciembre 31, 2018	Diciembre 31, 2017
Jubilación patronal	(1)	186,385	206,661
Desahucio	(2)	93,975	102,584
		280,360	309,245

- (1) **Jubilación patronal.**- de acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, los trabajadores que por veinte y cinco años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los movimientos de la provisión para jubilación patronal, fueron como sigue:

	Años terminados en, Diciembre 31, 2018	Diciembre 31, 2017
Saldo inicial	206,662	276,326
Costo laboral por servicios actuales	45,490	52,677
Costo financiero	15,644	20,231
Pérdida (ganancia) actuarial	(39,636)	(24,956)
Efecto reducciones y liquidaciones anticipadas	(41,775)	(117,617)
Saldo final	186,385	206,661

- (2) **Bonificación por desahucio.**- de acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

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

	Años terminados en, Diciembre 31, 2018	Diciembre 31, 2017
Saldo inicial	102,584	90,516
Costo laboral por servicios actuales	26,018	20,720
Costo financiero	7,652	6,605
Pérdida (ganancia) actuarial	(13,376)	(1,091)
Beneficios pagados	(28,903)	(14,166)
Saldo final	93,975	102,584

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados por un actuario independiente al 31 de diciembre de 2018 y 2017. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al periodo de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal manera que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan al resultado del año.

- (3) Las hipótesis actuariales usadas, fueron como sigue:

	Años terminados en,	
	Diciembre 31, 2018	Diciembre 31, 2017
Tasa de descuento	7.72%	7.57%
Tasa de incremento salarial	4.00%	2.50%
Tasa de incremento de pensiones	1.50%	-
Tabla de rotación (promedio)	21.01%	23.92%
Vida laboral promedio remanente (años)	-	4.1
Tabla de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002

- (4) El análisis de sensibilidad muestra la siguiente información:

	Año terminado en Diciembre 31, 2018	
	Jubilación Patronal	Desahucio
<u>Tasa de descuento:</u>		
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	(11,177)	(2,853)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	-6%	-3%
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	12,049	3,066
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	6%	3%
<u>Tasa de incremento salarial:</u>		
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	12,752	3,450
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	7%	4%

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	Año terminado en Diciembre 31, 2018	
	Jubilación Patronal	Desahucio
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(11,892)	3,240
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	-6%	-3%
<u>Rotación:</u>		
Variación OBD (rotación + 0.5%)	(55,934)	3,381
Impacto % en el OBD (rotación + 0.5%)	-3%	4%
Variación OBD (rotación - 0.5%)	6,140	(3,235)
Impacto % en el OBD (rotación - 0.5%)	3%	-3%
	Año terminado en Diciembre 31, 2017	
	Jubilación Patronal	Desahucio
<u>Tasa de descuento:</u>		
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(12,623)	(3,240)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	-6%	-3%
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	13,617	3,492
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	7%	3%
<u>Tasa de incremento salarial:</u>		
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	14,246	3,863
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	7%	4%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(13,290)	(3,619)
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	-6%	-4%
<u>Rotación:</u>		
Variación OBD (rotación + 0.5%)	(6,675)	3,633
Impacto % en el OBD (rotación + 0.5%)	-3%	4%
Variación OBD (rotación - 0.5%)	6,907	(3,490)
Impacto % en el OBD (rotación - 0.5%)	3%	-3%

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

18. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Años terminados en,	
	Diciembre 31, 2018	Diciembre 31, 2017
Administración de fideicomisos mercantiles	4,556,122	4,611,303
Administración de fondos	3,227,866	2,813,612
Administración de encargados fiduciarios	368,612	723,131
Administración de fideicomisos de titularización	119,041	174,907
	8,271,641	8,322,953

19. GASTOS ADMINISTRATIVOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Años terminados en,	
	Diciembre 31, 2018	Diciembre 31, 2017
Otros gastos unidad de negocios Quito	2,888,481	2,851,366
Sueldos, salarios y demás remuneraciones	2,001,964	1,845,656
Otros gastos unidad de negocios Guayaquil	586,258	718,533
Deterioro de otras cuentas por cobrar	429,919	207,249
Aportes a la seguridad social	380,182	344,677
Beneficios sociales e indemnización	233,532	200,290
Depreciaciones	149,096	108,782
Participación trabajadores	144,770	258,965
Mantenimiento y reparación	137,590	56,503
Notarios y registradores de la propiedad o mercantiles	123,407	20,139
Amortizaciones	95,403	60,308
Agua, energía, luz, y telecomunicaciones	78,503	73,855
Participación trabajadores	72,385	258,965
Gastos de viaje	58,979	27,315
Suministros y materiales	57,325	63,537
Impuestos, contribuciones y otros	56,822	35,857
Gastos de gestión	46,237	45,439
Arrendamiento operativo	13,522	26,083
Otros	24,645	27,562
	7,506,639	6,972,116

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

20. OTROS INGRESOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Años terminados en,	
	Diciembre 31, 2018	Diciembre 31, 2017
Fondo Centenario Acumulación	24,655	13,428
Fondo Centenario Renta	17,182	12,142
Fondo ACM Prestige	7,825	5,789
Fondo de Inversión Anefi	6,834	-
Fondo Centenario FCN	6,774	4,196
Fondo Centenario Repo	3,558	2,374
Otros ingresos	3,472	143,495
Intereses cuentas de ahorro	905	550
	71,205	181,976

21. CAPITAL SOCIAL.

El capital social autorizado de la Compañía asciende a 800,000 dividido en ocho mil acciones ordinarias, nominativas e indivisibles de cien dólares (100) cada una.

22. RESERVAS.

Legal. La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiada como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del Capital Social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad o ser utilizada para absorber pérdidas.

Capital. Hasta el 2010 ésta se incluía en el rubro de reservas en el Patrimonio. Este rubro incluye los saldos que se generaron como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal a 31 de marzo del 2000. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la reserva de capital podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido y podrá ser utilizado para absorber pérdidas o devuelto en caso de liquidación.

Facultativa. La Junta General podrá acordar la formación de un fondo adicional de reserva, para lo cual podrá destinar parte o la totalidad de las utilidades líquidas anuales.

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

23. OTROS RESULTADOS INTEGRALES.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, corresponde a los efectos netos por revaluaciones a valor de mercado de propiedades, muebles y equipos, y nuevas mediciones de los planes de pensiones de beneficios definidos neto de impuestos diferidos.

24. RESULTADOS ACUMULADOS.

Utilidades retenidas.

El saldo de esta cuenta está a disposición de los Accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos como reliquidación de impuestos, etc.

25. CUENTAS DE ORDEN.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2018	Diciembre 31, 2017
Fideicomiso de administración	1,180,745,975	980,188,674
Fideicomiso de garantía	125,757,193	232,614,257
Administración de fondos	177,610,375	171,031,134
Fideicomisos de titularización	61,825,002	77,314,067
Fideicomisos Inmobiliarios	41,674,506	40,915,696
	<u>1,587,613,051</u>	<u>1,502,063,828</u>

26. EVENTOS SUBSECUENTES.

Entre el 31 de diciembre del 2018 y la fecha de emisión de los estados financieros (4 de abril del 2019), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

27. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 fueron autorizados para su emisión por la Administración el 1 de marzo de 2019 y serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas de acuerdo a lo requerido por la Ley de Compañías. La Administración espera que sean aprobados por la Junta.