

Enlace Negocios Fiduciarios S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2017, con cifras comparativas de 2016
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Activo	Notas	2017	2016 (Reestablecido)
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos	8	805	848
Cuentas por cobrar cartera comercial	9	1.009.144	793.334
Impuestos corrientes	14	25.028	27.756
Partes relacionadas	16	81.995	97.028
Otros activos	10	216.109	521.714
Total activo corriente		1.333.081	1.440.680
Activo no corriente:			
Propiedad, muebles y enseres y equipos	11	475.351	596.964
Otros activos	10	465.961	138.968
Total activo no corriente		941.312	735.932
Total activo		2.274.393	2.176.612


Alvaro Muñoz M.
Apoderado General
Enlace Negocios Fiduciarios S. A.


C. P. A Paola Tipán
Contadora General

Las notas en las páginas 7 a 36 son parte integral de los estados financieros.

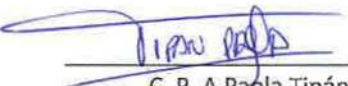
Enlace Negocios Fiduciarios S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2017 con cifras comparativas de 2016
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Pasivo	Notas	2017	2016 (Reestablecido)
Pasivo corriente:			
Obligaciones financieras	12	107.832	127.334
Cuentas por pagar comerciales	13	294.282	214.165
Impuestos corrientes	14	280.789	230.527
Partes relacionadas	16	65.763	-
Anticipo de clientes		101.670	96.262
Beneficios a los empleados	15	319.216	297.643
Otras cuentas por pagar		26.470	32.576
Total pasivo corriente		1.196.022	998.507
Pasivo no corriente:			
Obligaciones financieras	12	189.853	321.412
Partes relacionadas	16	32.892	-
Beneficios a los empleados	15	135.741	153.422
Anticipo de clientes		4.769	4.769
Total no pasivo		363.255	479.603
Total pasivo		1.559.277	1.478.110
Patrimonio			
Capital	17	491.580	491.580
Reserva legal	17	47.702	46.866
Otro resultado integral	17	2.864	(1.087)
Resultados acumulados	17	172.970	161.143
Total patrimonio		715.116	698.502
Total Pasivo y Patrimonio		2.274.393	2.176.612


Alvaro Muñoz M.
Apoderado General
Enlace Negocios Fiduciarios S. A.


C. P. A Paola Tipán
Contadora General

Las notas en las páginas 7 a 36 son parte integral de los estados financieros

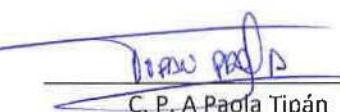
Enlace Negocios Fiduciarios S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

Estado de Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre de 2017, con cifras comparativas de 2016
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Estado de resultados integrales	Notas	2017	2016 (Reestablecido)
Actividades ordinarias:			
Ingresos por actividades ordinarias	18	1.255.579	1.342.097
Resultado bruto		1.255.579	1.342.097
Gastos administrativos:			
Personal	19	717.783	759.725
Honorarios		283.037	186.686
Administrativos		96.163	127.153
Depreciación de activos fijos		29.947	32.912
Impuestos y contribuciones		7.022	20.986
Provisión cuentas incobrables		5.244	23.089
Provisión para jubilación patronal y desahucio		17.674	23.330
Otros		119.690	125.470
Resultado financiero	20	33.790	50.606
Otros ingresos		73.693	6.640
Resultado antes de impuesto a la renta		18.922	(1.220)
Impuesto a la renta	14	15.917	14.615
Utilidad del ejercicio		3.005	(15.835)
Otros resultados integrales			
Resultados actuariales		26.993	(1.087)
Otro resultado integral, neto		29.998	(16.922)


Alvaro Muñoz M.
Apoderado General
Enlace Negocios Fiduciarios S. A.


C. P. A Paola Tipán
Contadora General

Las notas en las páginas 7 a 36 son parte integral de los estados financieros

Enlace Negocios Fiduciarios S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

Estado de Cambios en el Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre de 2017, con cifras comparativas de 2016
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América -- US\$)

Concepto	Capital	Reserva legal	Otro resultado integral	Resultados Acumulados			Total resultados	Total patrimonio
				Reserva de capital	provenientes de la adopción por primera vez de los NIIFs	Resultados del período		
Saldo al 31 de diciembre del 2015, previamente reportado	491.580	46.866	-	165.916	37.677	18.526	222.119	760.565
Ajustes cálculo actuarial (véase nota 3)	-	-	(23.042)	-	-	(10.213)	(10.213)	(33.255)
Saldo al 31 de diciembre del 2015, reestablecido	491.580	46.866	(23.042)	165.916	37.677	8.313	211.906	727.310
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	(11.886)	(11.886)	(11.886)
Apropiación de reserva legal	-	836	-	-	-	(836)	(836)	-
Resultado integral del año, restablecido (véase nota 3)	-	-	(1.087)	-	-	(15.835)	(15.835)	(16.922)
Saldo al 31 de diciembre del 2016, reestablecido	491.580	47.702	(24.129)	165.916	37.677	(20.244)	183.349	698.502
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	(13.384)	(13.384)	(13.384)
Apropiación de reserva legal	-	300	-	-	-	(300)	(300)	-
Resultado integral del año	-	-	26.993	-	-	3.005	3.005	29.998
Saldo al 31 de diciembre del 2017	491.580	48.002	2.864	165.916	37.677	(30.923)	172.670	715.116


Alvaro Muñoz M.
Apoderado General
Enlace Negocios Fiduciarios S. A.


C. P. A Paola Tipán
Contadora General

Las notas en las páginas 7 a 36 son parte integral de los estados financieros

Enlace Negocios Fiduciarios S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

Estado de Flujo de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre de 2017, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2016
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Estado de Flujos de Efectivo	2017	2016 (Reestablecido)
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	1.139.507	1.373.864
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(1.050.854)	(1.305.629)
Impuesto a la renta pagado	(15.917)	(14.615)
Efectivo neto provisto en las actividades de operación	72.736	53.620
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones, Ventas de equipo, muebles y enseres	91.666	(1.301)
Efectivo neto utilizado en (provisto por) las actividades de inversión	91.666	(1.301)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Obligaciones financieras	(151.061)	(82.555)
Dividendos pagados	(13.384)	(11.886)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	(164.445)	(94.441)
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo	(43)	(42.122)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	848	42.970
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	805	848

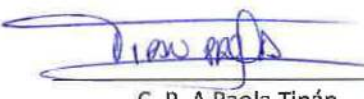
Enlace Negocios Fiduciarios S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

Estado de Flujo de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre de 2017, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2016
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América -- US\$)

Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:	2017	2016 (Reestablecido)
Otro resultado integral	29.998	(16.922)
Ajustes por partidas que no requieren efectivo:		
Depreciación de equipo, muebles y enseres	29.947	32.912
Jubilación patronal y desahucio	17.674	27.585
Cambios netos en activos - (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar comerciales	(195.370)	(28.629)
Impuestos corrientes crédito tributario	2.728	(8.884)
Otros activos	(21.388)	53.757
Cambios netos en pasivos - aumento (disminución):		
Cuentas por pagar comerciales	172.667	(124.386)
Impuestos corrientes por pagar	50.262	75.097
Beneficios a los empleados	(13.782)	43.090
Efectivo neto provisto en las actividades de operación	72.736	53.620


Álvaro Muñoz M.
Apoderado General
Enlace Negocios Fiduciarios S. A.


C. P. A Paola Tipán
Contadora General

Las notas en las páginas 7 a 36 son parte integral de los estados financieros

31 de diciembre de 2017

1. Entidad que Reporta

La Compañía fue constituida en Quito, Ecuador el 25 de agosto de 1994, con el nombre de Equifondos Sociedad Fiduciaria y Administradora de Fondos de Inversión Sociedad Anónima. Con fecha 8 de octubre de 1996, cambió su denominación social a Enlace fondos Sociedad Anónima Administradora de Fondos y Fideicomisos. Con fecha 22 de septiembre de 2013, cambió su denominación a "Enlace Negocios Fiduciarios Sociedad Anónima Administradora de Fondos y Fideicomisos.

Su actividad principal es administrar negocios fiduciarios definidos en la Ley de Mercado de Valores, así como también fondos de inversión administrados y colectivos, actúa agente de manejo y emisor de procesos de titularización y representar a fondos internacionales de inversión.

Con fecha 17 de Febrero del 2012, la Superintendencia de Compañías emitió la Resolución No. SC-IMV-DJMV-C-G-12-0012, por medio de la cual declara la intervención de la Compañía Enlace Negocios Fiduciarios S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos, "con el objeto de supervigilar la marcha económica financiera y propiciar la corrección de las irregularidades advertidas y las que se pudieran presentar durante el proceso de intervención, a fin de evitar perjuicios a sus accionistas, a los constituyentes y/o beneficiarios de los negocios fiduciarios y/o terceros".

El motivo básico en la intervención, presentado dentro de los considerandos de la resolución, es el de que la Fiduciaria no ha formulado las aclaraciones que considere pertinentes a las observaciones notificadas que provienen de las irregularidades encontradas por la administración de los Fideicomisos Mercantiles Sorrento y Girasol II.

Al 31 de Diciembre del 2017 la Fiduciaria sigue intervenida debido a que los Fideicomisos Mercantiles Sorrento y Girasol II, motivo de la intervención, tienen múltiples problemas para su liquidación al afrontar varios juicios por parte de las entidades bancarias a las que se les adeuda Obligaciones por el financiamiento de los proyectos y de clientes y accionistas que reclaman al cumplimiento de las obligaciones adquiridas.

2. Bases de Presentación

a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF") emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"). Los estados financieros serán aprobados para su emisión por la Junta de Accionistas el 22 de marzo de 2018.

A la fecha de emisión de estos Estados Financieros, se han publicado nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía tiene la intención de adoptar esas Normas cuando entren en vigencia, en la medida en la que le resulten aplicables:

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Enlace Negocios Fiduciarios S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

Norma		Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados en:
NIC 40 - Enmienda:	Transferencias de propiedades de inversión.	1 de enero del 2018
NIIF 1 - Mejora:	Supresión de exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez.	1 de enero del 2018
NIIF 2 - Enmienda:	Clasificación y medición de las operaciones de pago basadas en acciones.	1 de enero del 2018
NIIF 4 - Enmiendas	Relativas a la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos Financieros).	1 de enero del 2018
NIIF 9 - Mejora	Reconocimiento y medición de activos financieros.	1 de enero del 2018
NIIF 9 - Enmienda	Se ha revisado de forma sustancial la contabilidad de coberturas para permitir reflejar mejor las actividades de gestión de riesgos de los estados financieros; además, permite los cambios de los llamados "créditos propios".	1 de enero del 2018
NIIF 15 - Mejora	Requerimientos para reconocimiento de ingresos que aplican a todos los contratos con clientes (excepto por contratos de leasing, contratos de seguros e instrumentos financieros).	1 de enero del 2018
IFRIC 22 - Interpretación	Efectos de las variaciones de los tipos de cambio.	1 de enero del 2018
NIIF 16 - Nueva norma	Publicación de la norma: "Arrendamientos"	1 de enero del 2019
NIIF 3 y NIIF 11 - Enmienda	La NIIF 3 clarifica cuando una entidad obtiene control de un negocio que es un joint venture. Vuelve a medir los intereses previamente mantenidos en dicho negocio. La NIIF 11 aclara que cuando una entidad obtiene el control conjunto de una empresa que es una operación conjunta, la entidad no vuelve a medir los intereses previamente conocidos en esa empresa.	1 de enero del 2019
NIC 12 - Enmienda	Clarifica que todas las consecuencias del impuesto a la renta de los dividendos deben reconocerse en resultados, independientemente de cómo surja el impuesto.	1 de enero del 2019
NIC 23 - Enmienda	Enmienda. Aclara que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo relacionado esté listo para su uso o venta previsto, ese endeudamiento se convierte en parte de los fondos que la entidad toma generalmente en préstamo al calcular la tasa de capitalización de los préstamos generales.	1 de enero del 2019
NIIF 17 - Enmienda	Publicación de la norma: "Contratos de seguros" que reemplazará a la NIIF 4	1 de enero del 2021

La Compañía estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras, Enmiendas e Interpretaciones antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros, excepto por la IFRS 9, IFRS 15 e IFRS 16 debido a que la Compañía se encuentra en proceso de análisis del posible impacto.

b) Bases de Medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

c) Moneda Funcional

Los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América (US\$), la cual es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador. Toda la información financiera se presenta en dólares.

3. Corrección de errores de años anteriores

En el año 2017 la Compañía adoptó la enmienda a la NIC 19 “Beneficios a los empleados” referente al cambio en la tasa de descuento utilizada para el cálculo de los beneficios post – empleo (Provisiones de jubilación patronal y desahucio), en la cual se establece que para efectos comparativos se reestructuren los estados financieros separados al 1 de enero y 31 de diciembre del 2016 como se detallan a continuación:

Al 1 de enero del 2016

Cuentas	Provisiones por beneficios post - empleo			Patrimonio	
	Jubilación Patronal	Desahucio	Total	Otros resultados Integrales	Resultados acumulados
Saldos registrados previamente 1 de enero del 2016	72.730	20.239	92.969	-	56.203
Efecto de adopción de enmienda a la NIC 19	26.079	7.176	33.255	(23.042)	(10.213)
Saldos reestructurados al 1 de enero del 2016	98.809	27.415	126.224	(23.042)	45.990

Al 31 de diciembre del 2016

Cuentas	Provisiones por beneficios post - empleo			Patrimonio	
	Jubilación Patronal	Desahucio	Total	Otros resultados Integrales	Resultados acumulados
Saldos restablecidos al 31 de diciembre del 2016	74.014	20.866	94.880	(23.042)	51.843
Efecto de adopción de enmienda a la NIC 19	45.585	12.956	58.541	(1.087)	(15.835)
Saldos reestructurados al 31 de diciembre del 2016	119.599	33.822	153.421	(24.129)	36.008

Las tasas de descuento anuales utilizadas en la determinación de las provisiones por beneficios post – empleo antes de la modificación a la NIC 19 para los años 2016, 2015 y 2014 fueron 7,46%, 6,31% y 6,54%, respectivamente, y correspondían a la tasa promedio de los bonos del gobierno ecuatoriano, publicada por el Banco Central del Ecuador. La enmienda a la NIC 19 establece que para las monedas

31 de diciembre de 2017

donde no exista un mercado amplio de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad, se utilizará la tasa de los bonos corporativos de alta calidad denominados en esta moneda y siendo el dólar la moneda en la cual se liquidarán estos pasivos, la tasa de bonos de alta calidad, corresponde a la tasa promedio de los bonos corporativos emitidos en Estados Unidos de América, que tienen términos que se aproximan a los de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento y que para los años 2016 y 2015 correspondían al 4.02% y 4.00%, respectivamente.

Adicionalmente por el efecto de este cambio, la Compañía reestructuró los resultados integrales del 2016 de la siguiente manera:

Cuentas	2017
Resultado integral reportado previamente al 31 de diciembre de 2016	8.362
Efecto de la enmienda NIC 19	(25.284)
Resultado íntegro del año reestructurado al 31 de diciembre del 2015	(16.922)

4. Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de los estados financieros de conformidad con las NIIF requiere que la Administración utilice juicios y estimaciones que son determinantes en la aplicación de las políticas contables y los importes incluidos en los estados financieros. La Compañía ha basado sus estimaciones y juicios considerando los parámetros disponibles al momento de la preparación de los estados financieros y la experiencia previa. Sin embargo, las circunstancias y los juicios actuales sobre acontecimientos futuros podrían variar debido a cambios en el mercado o a circunstancias que surjan más allá del control de la Compañía.

Las estimaciones y los supuestos son revisados en forma continua. Las revisiones a estimaciones contables son reconocidas en el período en que las estimaciones son revisadas y en los períodos futuros afectados.

En particular, la información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas de contabilidad, y sobre supuestos e incertidumbres en estimaciones que pudieran tener un efecto significativo sobre los montos reconocidos en los estados financieros se describe, entre otras, en las siguientes notas:

Nota 5 (b)	-	Propiedad, muebles y enseres y equipo
Nota 5 (c)	-	Deterioro de los activos
Nota 5 (d)	-	Beneficios a los empleados
Nota 5 (f)	-	Impuesto a la renta

5. Resumen de Políticas Contables Significativas

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de estos estados financieros se enumeran a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente para todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

a) Instrumentos Financieros

i. Activos Financieros no Derivados

Reconocimiento y Medición

Los activos financieros cubiertos por la NIC 39 se clasifican como: activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, inversiones financieras mantenidas para la venta, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda.

La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el reconocimiento inicial. Los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no se contabilice al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la compra o emisión del mismo.

Las compras y ventas de activos financieros se reconocen en la fecha de liquidación de los mismos. La Compañía únicamente posee y presenta en sus estados financieros los siguientes activos financieros:

- Efectivo en Caja y Bancos

El efectivo en caja y bancos se compone de los saldos del efectivo disponible en caja y bancos, sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor. Los mencionados valores son de libre disponibilidad.

- Cuentas por Cobrar

Las partidas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable. Posterior al reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, si estos activos fueran a largo plazo, menos las pérdidas por deterioro. Las cuentas por cobrar se componen de clientes, otras cuentas por cobrar y compañías relacionadas. Los costos de transacción no se incluyen en el costo de adquisición ni en el cálculo del costo amortizado. Son costos de transacción directamente atribuibles las comisiones, pagos de apertura de cuenta y otros costos. Los costos de transacción y las pérdidas por deterioro se reconocen en el estado de resultados.

Baja en Cuentas

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando:

- Han vencido los derechos de la Compañía a recibirlos flujos de efectivo del activo financiero.
- La Compañía haya transferido sus derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya asumido una obligación de pagar a un tercero la

totalidad de esos flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia, y;

- La Compañía haya transferido sustancialmente todos sus riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo; o no se hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control sobre el mismo.

ii. Pasivos Financieros no Derivados

Reconocimiento y Medición

Los pasivos financieros cubiertos por la NIC 39 se clasifican como: pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura eficaz, según corresponda.

La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros en el reconocimiento inicial. Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable y, en el caso de los préstamos y créditos por pagar, se reconocen a su costo amortizado. La Compañía únicamente posee y presenta en sus estados financieros pasivos financieros por préstamos, cuentas por pagar comerciales y dentro de esta categoría mantiene las cuentas por pagar a proveedores, y otras cuentas por pagar. Después del reconocimiento inicial, los préstamos y créditos por pagar se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Los costos de transacción no se incluyen en el costo de adquisición ni en el cálculo del costo amortizado. Son costos de transacción directamente atribuibles las comisiones, pagos de apertura de cuenta y otros costos. Los costos de transacción se reconocen en el estado de resultados.

Baja en Cuentas

Los pasivos financieros son dados de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido cancelada o ha expirado. Cuando un pasivo financiero se sustituye por otro del mismo acreedor en condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones actuales de un pasivo se hayan modificado sustancialmente; tales permutas o modificaciones se tratan como bajas en cuentas del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia entre los importes en libros respectivos se reconocen en el estado de resultados.

Compensación

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera únicamente cuando la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

iii. Capital Social

Acciones ordinarias, única clase de acciones emitidas por la Compañía, las cuales son clasificadas como patrimonio.

b) Propiedad, Muebles y Enseres y Equipos

Reconocimiento y Medición

La propiedad, muebles y enseres y equipos se miden al costo, neto de depreciación acumulada y / o pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiere. El equipo, muebles y enseres se reconocen como activo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera fiable.

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo.

Cuando partes significativas de una partida de propiedad, muebles y enseres y equipos poseen vidas útiles distintas, son registradas de forma separada como un componente integral del activo.

Las ganancias y pérdidas en la enajenación de un elemento de propiedad, muebles y enseres y equipos se determinan mediante la comparación de los ingresos por la enajenación con el importe en libros de propiedad, muebles y enseres y equipos, y son reconocidas netas en ganancias o pérdidas en ventas de activos no corrientes en el estado de resultados integral.

Costos Posteriores

Mejoras y renovaciones mayores que incrementen la vida útil del activo o su capacidad productiva, son capitalizados sólo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros para la Compañía y su costo puede ser estimado de manera fiable. Los costos por reparaciones y mantenimientos de rutina de propiedad, muebles y enseres y equipos, son reconocidos en resultados integral cuando se incurren.

Depreciación

La depreciación de los elementos de propiedad, muebles y enseres y equipos se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo, u otro monto que se sustituye por el costo. La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de línea recta, considerando la vida útil establecida para cada componente de propiedad, muebles y enseres y equipos, puesto que éstas reflejan con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo. Los métodos de depreciación, vidas útiles son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos son las siguientes:

Cuentas	Vidas útiles estimadas en años
Edificios	33
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

c) Deterioro de los Activos

i. Activos Financieros

La Compañía evalúa en cada fecha de preparación de los estados financieros, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados. Se considera a un activo financiero o un grupo de activos financieros como deteriorados, si y sólo si, existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un evento de pérdida incurrida) y que el evento de pérdida tenga un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros que puedan calcularse de manera fiable.

Cuando existe evidencia objetiva que se ha incurrido en una pérdida por deterioro de las cuentas por cobrar a clientes, el monto de la pérdida es reconocido en los resultados integrales.

La Compañía reconoce periódicamente en los resultados integrales del año una estimación para cuentas incobrables con respecto a su portafolio de clientes. La estimación se basa principalmente en la identificación del deterioro sobre una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la probabilidad razonable de recuperación de los mismos.

De existir evidencia objetiva de una pérdida por deterioro, el importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el importe en libros de los activos financieros y el valor presente de los flujos futuros de efectivo (excluyendo las pérdidas crediticias esperadas a futuro que aún no hayan sido incurridas). El valor presente de los flujos futuros esperados es descontado utilizando la tasa original efectiva de interés de los activos financieros que originan la pérdida por deterioro. Si un préstamo tiene una tasa de interés variable, la tasa de descuento para valorar cualquier pérdida por deterioro es la actual tasa de interés efectiva.

El importe en libros del activo se reduce mediante el uso de una cuenta de reserva y el importe de la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados integral. Las pérdidas por deterioro pueden ser revertidas únicamente si el reverso está objetivamente relacionado con un evento ocurrido después de que la pérdida por deterioro fue reconocida.

ii. Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, excluyendo impuestos diferido activo, es revisado en la fecha de presentación del estado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el valor recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

El valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los gastos de venta. Para determinar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener en el activo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados juntos en el grupo más pequeño de activos llamados "unidad generadora de efectivo" que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o grupos de activos.

Una pérdida por deterioro es reconocida si el monto en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo sobrepasa su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de resultados integrales.

Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en los estimados utilizados para determinar el valor razonable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor del activo no puede exceder al valor que habría sido determinado, neto de depreciación y amortizaciones, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

d) Beneficios a los Empleados

La Administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Dicha expectativa al igual que los supuestos son establecidos por la Compañía, utilizando información financiera pública. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento, los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros.

Cuando tengan lugar mejoras en los beneficios del plan, la porción del beneficio mejorando que tiene relación con servicios pasados, realizados por empleados será reconocida en resultados usando el método lineal en el período promedio remanente hasta que los empleados tengan derecho a tales beneficios. En la medida en que los empleados tengan derecho en forma inmediata a tales beneficios, el gasto será reconocido inmediatamente en resultados.

Cuando tengan lugar reducciones o liquidaciones en un plan de beneficios definidos, la Compañía procederá a reconocer las ganancias o pérdidas derivadas de los mismos. Estas ganancias o pérdidas comprenderán cualquier cambio que pudiera resultar en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos contraídos por la entidad; cualesquiera ganancias y pérdidas actuariales y costos de servicio pasado que no hubieran sido previamente reconocidas.

Jubilación Patronal

La obligación neta de la Compañía con respecto a planes de beneficios de jubilación patronal está definida por el Código de Trabajo de la República del Ecuador que establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía; el que califica como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos separados.

La Compañía determina la obligación neta relacionada con el beneficio por jubilación patronal, calculando el monto del beneficio futuro que los empleados han adquirido a cambio de sus servicios durante el período actual y períodos previos; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de crédito unitario proyectado. La Compañía reconoce en el estado de resultados integrales la totalidad de las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de estos planes.

Desahucio

La obligación neta de la Compañía con respecto al desahucio está definida por el Código de Trabajo de la República del Ecuador que establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada con base en el número de años de servicio. Las indemnizaciones por desahucio son reconocidas cuando los empleados deciden dar por terminada la relación contractual con la Compañía.

Las indemnizaciones por terminación intempestiva o cese laboral son reconocidas como gasto cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados.

e) *Provisiones y Contingencias*

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 presentación de los estados financieros y de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Los conceptos por los cuales la Compañía constituye provisiones son con cargo al resultado integral, los cuales corresponden principalmente a: costos acumulados de servicios, los beneficios a los empleados. No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

f) *Impuesto a la Renta*

El gasto de impuesto a la renta comprende únicamente el impuesto corriente. Se reconoce en resultados, excepto en la medida en que se relacionan con partidas reconocidas directamente en el patrimonio, en cuyo caso se reconoce en el patrimonio.

El impuesto a la renta corriente es el impuesto que se estima pagar a las autoridades fiscales sobre la renta gravable para el período actual, aplicando las tasas tributarias promulgadas o

sustancialmente promulgadas a la fecha de presentación de informes, y cualquier ajuste de impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

El impuesto a la renta activo y pasivo se compensan si existe un derecho legal exigible para compensarlos activos y pasivos por impuesto a la renta corrientes, y están relacionados con los impuestos a la renta aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributable, o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.

g) Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente, independientemente del momento en que se genere el pago. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente y sin incluir impuestos ni aranceles.

Los ingresos son reconocidos en base a la prestación de servicios y registrado en función de la factura correspondiente.

h) Reconocimiento de Gastos

Los otros costos y gastos se reconocen a medida que se devengan, independientemente del momento en que se pagan, y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

i) Gastos Financieros

Los gastos financieros incluyen los gastos por intereses sobre los préstamos, los cambios en el valor razonable de los activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados, las pérdidas por deterioro de activos financieros, los gastos bancarios y comisiones bancarias por garantías. Todos los costos por préstamos se reconocen en los resultados utilizando el método de interés efectivo.

6. Determinación del Valor Razonable

Las políticas y revelaciones contables de la Compañía requieren que se determine el valor razonable de activos y pasivos financieros y no financieros. Cuando corresponde, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables en las notas específicas referidas a ese activo o pasivo.

7. Administración de Riesgo Financiero

Los principales pasivos financieros no derivados de la Compañía constituyen las cuentas por pagar a proveedores, otras cuentas por pagar. El objetivo principal de estos pasivos financieros es la obtención de fondos para las operaciones de la Compañía. La Compañía posee también cuentas por cobrar a clientes, otras cuentas por cobrar, y dinero en efectivo obtenidos directamente de sus operaciones.

31 de diciembre de 2017

En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

Esta nota presenta información respecto a la exposición de la Compañía a cada uno de los riesgos mencionados, los objetivos, las políticas y los procedimientos para medir y administrar el riesgo, y la administración de capital por parte de la Administración. Los estados financieros incluyen más revelaciones cuantitativas.

Marco de Administración de Riesgos

La Administración es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como del desarrollo y seguimiento de las políticas de administración de riesgo de la Compañía.

Las políticas de administración de riesgos de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. La Administración revisa regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo de la Compañía a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades en función de las estrategias específicas determinadas. La Compañía, a través de sus políticas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus funciones y obligaciones.

La Administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si el marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

a. Riesgo de Crédito:

Es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina de las actividades de operación, principalmente de las cuentas por cobrar a clientes.

Exposición al Riesgo de Crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha del estado de situación financiera es como sigue:

Cuentas	2017	2016
Activos financieros		
Efectivo en caja y bancos	805	848
Cuentas por cobrar cartera comercial	1.009.144	793.334
Total	1.009.949	794.182

Efectivo en Caja y Bancos

La Compañía mantenía efectivo en caja y bancos por US\$805 al 31 de diciembre de 2017 (US\$848 al 31 de diciembre de 2016), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo en bancos es mantenido en instituciones financieras cuyas calificaciones de riesgo están entre AAA- y AA-otorgadas por las calificadoras de riesgos contratadas por cada entidad financiera:

Entidad Financiera	Calificación	Calificador
Banco Bolivariano S. A.	AAA-	BankWatchRatings S. A. / PCR Pacific S. A.
Banco Pichincha C. A.	AAA-	BankWatchRatings S. A. / PCR Pacific S. A.
Banco de Guayaquil S. A.	AAA/AA-	Sec. Cal. Riesgo Latinoamericano / PCR Pacific S. A.

b. Riesgo de Liquidez:

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Gerencia para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

Con el propósito de cumplir altos niveles de liquidez, la Administración mantiene y monitorea una proyección de fondos de 60 días en los que se incluyen los niveles de entradas de efectivo de las cuentas por cobrar a clientes y las salidas de efectivo esperadas para proveedores y otras cuentas por pagar.

A continuación, se muestra el ratio del índice de liquidez:

Cuentas	2017	2016
Activo corriente	1.333.081	1.440.680
Pasivo corriente	1.196.022	998.507
Índice de liquidez	1,11	1,44

A continuación, se resume los vencimientos contractuales de los pasivos financieros no derivados (en dólares americanos).

Cuentas	Valor contable	Flujo de efectivo contractual	Vencimientos		
			de 1 a 12 meses	De 2 a 5 años	Indefinido
Obligaciones financieras	297.685	297.685	297.685	189.853	-
Cuentas y documentos por pagar	294.282	294.282	294.282	-	-
Beneficios empleados	456.837	456.837	456.837	-	135.741
Partes Relacionadas	98.655	98.655	98.655	32.892	-
Otras cuentas por pagar	26.471	26.471	26.471	-	-

c. Riesgo de Mercado:

Es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo, en las tasas de cambio o tasas de interés relacionadas principalmente con las actividades de operación y financiamiento de la Compañía como el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a estos riesgos dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Riesgo de Tasas de Interés

La estructura de financiamiento de la Compañía considera como principal fuente de financiación el capital de trabajo propio generado por sus operaciones, teniendo su principal apalancamiento en sus proveedores cuando estos lo permitan.

d. Administración de Capital

El objetivo de la Compañía respecto a la gestión de capital es de salvaguardar su capacidad para continuar como negocio en marcha y de esta forma proporcionar beneficios a los accionistas y demás grupos de interés, así como también mantener una estructura óptima de capital.

El capital monitoreado con base en el ratio de capital, el cual se calcula como un porcentaje que representa el patrimonio sobre el total de sus activos, fue como sigue:

Cuentas	2017	2016
Total patrimonio	715.116	698.502
Total activo	2.274.393	2.176.612
Índice - ratio de capital sobre activos	0,31	0,32

8. Efectivo en Caja y Bancos

Los saldos que se muestran en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016, como efectivo en caja y bancos se componen de la siguiente manera:

Cuenta	2017	2016
Efectivo en caja	725	725
Efectivo en bancos	80	123
Total	805	848

9. Cuentas por Cobrar Cartera Comercial

Los saldos que se muestran en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016 como cuentas por cobrar cartera comercial se componen como sigue:

Cuentas	2017	2016
Cuentas por cobrar:		
Fideicomisos Inmobiliarios	900.871	574.334
Fideicomisos de administración	133.095	165.783
Fideicomisos de garantía	46.636	61.486
Encargos fiduciarios	26.063	84.008
Total	1.106.665	885.611
Menos: Estimación para deterioro	97.521	92.277
Total	1.009.144	793.334

Cuentas por cobrar incluyen valores por cobrar por US\$189.082 por servicios de administración facturados a fideicomisos de años anteriores que se encuentran en dificultades en sus flujos de fondos, con resultados negativos y en algunos casos inactivos considerándose por consiguiente de difícil recuperación. La Administradora se encuentra adelantando las gestiones de cobro, en algunos casos a través de trámites legales, rematando los activos, liquidando los Fideicomisos o tratando de llegar a convenios con los deudores, pero no es factible determinar en las actuales circunstancias el resultado de sus gestiones y por consiguiente conocer en monto de las cuentas que se convertirán finalmente en incobrables. La provisión establecida por deterioro de cuentas por cobrar comerciales por US\$97.521 al 31 de diciembre de 2017 (US\$92.277 en el 2016) pero no es posible determinar en las actuales circunstancias si este monto es suficiente para cubrir las pérdidas que puedan originarse al concluir las gestiones de cobro.

La exposición de la Compañía a los riesgos de crédito y las pérdidas por deterioro relacionada con las cuentas por cobrar comerciales se revelan en la Nota 7 (a).

10. Otros activos

Los saldos que se muestran en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016 como cuentas por cobrar cartera comercial se componen como sigue:

Cuentas	2017	2016
Anticipos a terceros (1)	495.328	473.190
Anticipos de personal	44.869	48.523
Otros activos	8.953	6.049
Descuentos en servicios de salud (2)	132.920	132.920
Total	682.070	660.682
Corriente	216.109	521.714
No corriente	465.961	138.968
Total	682.070	660.682

- (1) Con fecha 22 de febrero del 2011 se celebró el contrato de Reserva de Bienes para la compra de 6 oficinas, 13 estacionamientos y una bodega con el Dr. Parick Barrera Sweeney propietario, del edificio denominado "Antisana". El valor de los bienes asciende a la suma de US\$600.000 pagaderos de la siguiente forma:

- Una cuota de reserva inicial de US\$373.131 entregada a la firma del contrato
- Un saldo de US\$226.687, será cubierto a la entrega de los inmuebles. De acuerdo a la información recibida del vendedor, los inmuebles se encuentran disponibles para entregar a la Compañía, una vez que esta pueda efectuar el pago del saldo pendiente del contrato.

En el mes de Junio del 2016, el Directorio de la Compañía, aprobó el convenio de desistimiento del contrato de reserva de bienes indicados anteriormente, y estableció que el monto del anticipo efectuado por US\$373.313 sea compensada con el valor que se le adeuda al Sr. Patrick Barrera, por concepto de honorarios como Presidente de la Compañía, y el saldo de US\$137.879 pendiente de cobrar será compensado con los honorarios a devengar en los próximos periodos.

Al 31 de diciembre del 2017 la Compañía ha efectuado la compensación de dichos anticipos por US\$22.966.

- (2) Representan 17 planes de descuentos en Servicios de Salud (SDD), otorgados por el Hospital Universitario del Río y el Hospital Millenium a favor de Enlace Negocios Fiduciarios, planes transferibles a terceros.

11. Propiedad, Muebles y Enseres y Equipos

A continuación, se presenta un resumen de la composición y el movimiento de propiedad, muebles y enseres y equipos, durante los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Cuentas	Terrenos	Edificios	Muebles y enseres	Equipo de computo	Vehículo	Equipo de oficina	Total
Costo							
Saldos al 31 de diciembre de 2015	19,761	852,239	74,354	76,427	2,794	30,544	1,056,119
Adiciones	-	-	-	321	-	980	1,301
Saldos al 31 de diciembre de 2016	19,761	852,239	74,354	76,748	2,794	31,524	1,057,420
Venta	299	131,701	-	-	-	-	131,701
Saldos al 31 de diciembre de 2017	19,462	720,538	74,354	76,748	2,794	31,524	925,420
Depreciación acumulada:							
Saldos al 31 de diciembre de 2015	-	259,646	72,298	64,846	1,366	29,388	427,544
Adiciones	-	25,127	1,112	5,706	491	476	32,912
Saldos al 31 de diciembre de 2016	-	284,773	73,410	70,552	1,857	29,864	460,456
Ventas	-	(40,334)	-	-	-	-	(40,334)
Adiciones	-	24,853	222	4,108	288	476	29,947
Saldos al 31 de diciembre de 2017	-	269,292	73,632	74,660	2,145	30,340	450,069
Valor neto en libros:							
Al 31 de diciembre del 2015	19,761	592,593	2,056	11,581	1,428	1,156	628,575
Al 31 de diciembre del 2016	19,761	567,466	944	6,196	937	1,660	596,964
Al 31 de diciembre del 2017	19,462	451,246	722	2,088	649	1,184	475,351

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, ciertas propiedades se encuentran preñadas para garantizar los préstamos de la Compañía. Los edificios respaldan préstamos bancarios bajo la figura de hipotecas abiertas.

12. Obligaciones Financieras

Esta nota provee información sobre los términos contractuales de los préstamos y obligaciones de la Compañía que devengan intereses, los que son valorizados al costo amortizado. Para mayor información acerca de la exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés y liquidez (véase nota 6 (c)).

Un resumen de los préstamos y obligaciones financieras al 31 de diciembre del 2016 y 2015, es el siguiente:

Cuentas	2017	2016
Pasivos corrientes:		
Obligaciones Financieras		
Banco Pichincha C. A.	102.955	102.077
Proinco Sociedad Financiera	3.396	23.030
Interés por pagar	1.481	2.227
	107.832	127.334
Pasivos no corrientes:		
Obligaciones Financieras		
Banco Pichincha C. A.	189.853	285.300
Proinco Sociedad Financiera	-	36.112
	189.853	321.412
Total	297.685	448.746

Términos de reembolso de la deuda:

Préstamos	Tasa de interés nominal TPR	2017	2016
Banco Pichincha C. A.			
Préstamos bancarios con garantía hipotecaria	9,76%	292.808	387.377
		292.808	387.377

Los vencimientos anuales del capital de los préstamos y obligaciones financieras a largo plazo por cada año subsiguiente al 31 de diciembre del 2017 es como sigue:

Año	US\$ Dólar
2018	65.110
2019	77.230
2020	84.804
2021	65.664
	292.808

13. Cuentas por Pagar Comerciales

El siguiente es un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Cuentas	2017	2016
Cuentas por pagar comerciales	294.282	214.165
Total	294.282	214.165

La exposición de la Compañía al riesgo de liquidez relacionada con las cuentas por pagar comerciales se revela en la Nota 7 (b).

14. Impuestos Corrientes

Los saldos que se muestran en los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016, como pasivos por impuestos corrientes, se componen como sigue:

Cuentas	2017	2016
Activo por:		
Servicio de Rentas Internas:		
Retención en la fuente de impuesto a la renta	20.994	21.134
Retención en la fuente de IVA	1.025	1.693
IVA en compras	3.009	4.929
Saldo al final del año	25.028	27.756
Pasivo por:		
Servicio de Rentas Internas:		
Declaraciones por pagar SRI (Retenciones e IVA) (1)	263.639	194.497
Retención en la fuente de impuesto a la renta	1.607	2.261
Retención en la fuente de IVA	1.920	3.072
IVA en ventas	13.623	30.697
Saldo al final del año	280.789	230.527

(1) Corresponde a los valores de impuestos sobre retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado IVA, que se encuentran pendientes de pago desde junio del 2015.

Gasto por Impuesto sobre la Renta

El gasto por concepto de impuesto a la renta se detalla a continuación:

Cuentas	2017	2016
Impuesto a la renta corriente	15.917	14.615
Total	15.917	14.615

Conciliación del Gasto de Impuesto a la Renta

La tasa de impuesto a la renta ecuatoriana corporativa es el 22%. La siguiente es la conciliación entre el gasto de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 22% a la entidad antes de impuesto a la renta:

Cuentas	2017	2016 (1)
Utilidad antes de impuesto a la renta	22.260	27.032
Menos:		
Participación trabajadores	3.339	4.055
Utilidad antes de impuesto a la renta	18.921	22.977
Gastos no deducibles	53.427	44.918
Base Imponible	72.348	67.895
Impuesto a la renta causado	15.917	14.937

- (1) La Compañía al 31 de diciembre de 2017, realizó una declaración sustitutiva de la declaración del Impuesto a la Renta con fecha julio 2017, en el cual se registró un valor de US\$322 como gasto no deducible correspondiente al impuesto a la renta del 2016, por lo cual la conciliación tributaria del mencionado año, no concilia con el impuesto presentado en el estado de resultados integral.

Las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país en los términos y condiciones determinados en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación, podrían obtener una reducción en la tasa del impuesto a la renta de 10 puntos porcentuales sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúe la correspondiente inscripción de la escritura pública en el Registro Mercantil respectivo hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

Impuesto a la Renta por Pagar

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar corriente y de los anticipos y retenciones en la fuente del impuesto a la renta en los años que terminaron al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Cuentas	2017	2016
Saldo al final del año	(21.134)	(13.067)
Gasto impuesto a la renta	15.917	14.937
Retenciones en la fuente año actual	(16.126)	(23.004)
Ajustes en diferencias de retenciones en la fuente	349	-
Saldo al final del año	(20.994)	(21.134)

Situación Fiscal

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración de impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias.

Regimen de Precios de Transferencia

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004, se estableció con vigencia a partir del año 2005, las normas que deben aplicar las Compañías para la determinación de los precios de transferencia en sus transacciones con partes relacionadas. Mediante resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455 publicada en el suplemento del Registro Oficial No. 511 de fecha 29 de mayo de se establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, no estando exentos de la aplicación del régimen de precios de transferencia conforme a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, dentro de un mismo período fiscal hayan efectuado operaciones con partes relacionadas en un monto acumulado superior a tres millones de dólares (US\$3.000.000) deberán presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas. Si tal monto es superior a los quince millones de dólares (US\$15.000.000), dichos sujetos pasivos deberán presentar, adicionalmente al Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

No obstante, la Administración Tributaria en ejercicio de sus facultades legales podrá solicitar, mediante requerimientos de información, a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas al interior del país o en el exterior, por cualquier monto o cualquier tipo de operación o transacción, la presentación de la información conducente a determinar si en dichas operaciones se aplicó el principio de plena competencia, de conformidad con la ley, quienes para dar cumplimiento a este requerimiento tendrán un plazo no menor a 2 meses.

Determinación y pago del impuesto a la renta.

El impuesto a la renta de la Compañía se determina sobre una base anual con cierre al 31 de diciembre de cada período fiscal, aplicando a las utilidades gravables la tasa del impuesto a la renta vigente.

Las sociedades nuevas que se constituyan están exoneradas del pago del impuesto a la renta por el período de cinco años, siempre y cuando las inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito y Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos.

Están exoneradas del pago del impuesto a la renta por un período de 5 años, las nuevas inversiones productivas que se realicen en las provincias de Manabí y Esmeraldas, en los tres años siguientes contados a partir de la vigencia de la Ley Orgánica de Solidaridad y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas Afectadas por el Terremoto del 16 de abril de 2016, publicada en el Suplementos del Registro Oficial No. 759 del 20 de mayo de 2016.

Tasas del impuesto a la renta.

Tarifa de Impuesto a la Renta, 22% Tarifa General de Impuesto a la Renta en Sociedades; 25% Tarifa especial de Impuesto a la renta aplicable:

- Sobre la proporción de la Base Imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de accionistas residente o establecidas en paraísos fiscales.
- Sobre el total de la Base Imponible cuando la participación de accionistas directa o indirecta de accionistas residentes o establecidas en paraísos fiscales exceda el 50%.
- Las sociedades residentes y los establecimientos permanentes en el Ecuador deberán informar sobre la totalidad de su composición societaria, bajo las excepciones, condiciones y plazos dispuestos en la resolución que para el efecto emitan conjuntamente el Servicio de Rentas Internas y la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en el caso de no cumplirlo la Sociedad aplicará la tarifa del 25% de Impuesto a la Renta sobre la totalidad de la Base Imponible

Anticipo del impuesto a la renta

El anticipo se determina sobre la base de la declaración del impuesto a la renta del año inmediato anterior, aplicando ciertos porcentajes al valor del activo total (menos ciertos componentes), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles. El anticipo será compensado con el impuesto a la renta causado y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción. En caso de que el impuesto a la renta causado fuere menor al anticipo determinado, el anticipo se convierte en impuesto a la renta mínimo.

Así también, se excluirán de la determinación del anticipo del impuesto a la renta los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de masa salarial, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios que para el pago del impuesto a la renta reconoce el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones para las nuevas inversiones, así como otras afectaciones por aplicación de normas y principios contables.

También están exoneradas del pago del anticipo de impuesto a la renta las sociedades nuevas constituidas a partir de la vigencia del Código de la Producción, Comercio e Inversiones hasta por un período de 5 años.

Dividendos en efectivo

Las sociedades constituidas o establecidas en Ecuador que distribuyan dividendos a personas naturales residentes en Ecuador o a sociedades residentes en el exterior, que se encuentren en paraísos fiscales, jurisdicciones de menor imposición o regímenes fiscales preferentes; o que tengan un beneficiario efectivo residente en Ecuador, sobre las utilidades distribuidas o dividendos retendrán impuestos adicionales equivalente a la diferencia entre la tasa de impuesto a la renta a que se encuentran sujetas las personas naturales menos la tasa de sociedades que va del 10% al 13% adicional según corresponda.

Enajenación de acciones y participaciones

Se encuentran gravadas con el impuesto a la renta, las utilidades que perciban las sociedades domiciliadas o no en Ecuador y las personas naturales, ecuatorianas o extranjeras, residentes o no en el país, provenientes de la enajenación directa o indirecta de acciones o participaciones de sociedades domiciliadas o establecimientos permanentes en Ecuador.

Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)

A partir del 24 de noviembre de 2011, el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) incrementó del 2% al 5% y establece presunción de pago y generación en lo siguiente:

- La transferencia o traslado de divisas al exterior.
- Los pagos efectuados desde el exterior, inclusive aquellos realizados con recursos financieros en el exterior de la persona natural o la sociedad o de terceros.
- Las importaciones pendientes de pago registradas por más de doce (12) meses.
- Las exportaciones de bienes y servicios generadas en el Ecuador, efectuadas por personas naturales o sociedades domiciliadas en el Ecuador, cuando las divisas correspondientes a los pagos por concepto de dichas exportaciones no ingresen al Ecuador.
- Cuando la salida de divisas se produzca como resultado de la compensación o neteo de saldos deudores y acreedores con el exterior, la base imponible estará constituida por la totalidad de la operación, es decir, tanto por el saldo neto transferido como por el monto compensado.

Están exentos del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD):

- Transferencias de dinero de hasta tres salarios básicos unificados por mes.
- Pagos realizados al exterior mediante tarjetas de crédito o débito hasta 5,000.
- Pagos realizados al exterior por amortización de capital e intereses de créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y que devenguen intereses a las tasas referenciales.
- Pagos realizados al exterior por concepto de dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de otras sociedades extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador, siempre y cuando no estén domiciliados en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición.
- Hasta por un año, los pagos por importaciones efectuadas por contribuyentes que hayan sufrido una afectación económica directa en sus activos productivos como consecuencia del desastre natural ocurrido el 16 de abril de 2016 y que tengan domicilio en las provincias de Manabí y Esmeraldas, pagos por bienes de capital no producidos en el Ecuador y que se destinen a procesos productivos o a la prestación de servicios ubicados en las zonas afectadas.

El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) generado y pagado por importación de ciertas materias primas, insumos y bienes de capital dispuestos por el Comité de Política Tributaria, podrá ser utilizado como crédito tributario aplicable al pago del impuesto a la renta del contribuyente, por cinco periodos fiscales.

Contribuciones especiales

De acuerdo con la Ley Orgánica de Solidaridad y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas Afectadas por el Terremoto del 16 de abril de 2016, publicada en el Suplemento al Registro Oficial No. 759 del 20 de mayo del 2016, se establecieron ciertas contribuciones por una sola vez, que entre las principales que afectan a la Compañía son:

- Contribución del 0.9% sobre el valor de bienes inmuebles (existentes en Ecuador y que pertenezcan a sociedades residentes en el exterior) con avalúo catastral del 2016 (1.8% cuando los propietarios estén domiciliados en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición).
- Contribución del 0.9% sobre derechos representativos de capital (que pertenezcan a sociedades residentes en el exterior) con valor patrimonial proporcional del 31 de diciembre de 2015 (1.8% cuando los propietarios estén domiciliados en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición).
- Contribución del 3% sobre la utilidad gravable de las sociedades correspondientes al ejercicio fiscal 2015.

Estas contribuciones especiales no podrán ser deducibles del impuesto a la renta. En el caso en el que el valor de dichas contribuciones especiales exceda al valor de la utilidad gravable del ejercicio fiscal 2016, la diferencia será deducible para los siguientes ejercicios fiscales, conforme a los límites y condiciones establecidas en el Reglamento.

15. Beneficios a los Empleados

El detalle de los beneficios a los empleados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Cuentas	2017	2016 Reestablecido	Previamente reportado
Corriente:			
Participación de los trabajadores en las utilidades (1) (véase nota 14)	3.462	4.171	4.171
Beneficios sociales	315.754	293.472	293.472
	319.216	297.643	297.643
No corriente:			
Desahucio	32.229	33.823	20.866
Jubilación patronal (2)	103.512	119.599	74.014
	135.741	153.422	94.880

- (1) De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la Compañía en el 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. El movimiento de la provisión para participación a los trabajadores fue como sigue:

Cuentas	2017	2016
Saldo al inicio del año	4.171	3.554
Provisión del año cargada a resultados	3.339	4.055
Pagos de la provisión del año anterior	(4.048)	(3.438)
Saldo al final del año	3.462	4.171

- (2) El movimiento en el valor presente de las reservas para provisión de jubilación patronal por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

Cuentas	2017	2016 (1) Reestablecido	Previamente Reportado
Saldo al inicio del año	153.422	126.224	92.969
Costo laboral por servicios actuales	29.251	31.513	22.679
Costo financiero	6.351	5.503	5.803
(Ganancia) Pérdida actuarial	(26.993)	1.087	(18.811)
Beneficios pagados	(8.362)	(1.474)	(1.475)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(17.928)	(9.431)	(6.285)
Saldo al final del año	135.741	153.422	94.880

- (1) Las cifras comparativas al 31 de diciembre de 2016 incluye US\$25.284 efecto de la NIC 19, véase nota 3.

Según se indica en la Nota 4 (g), los beneficios de indemnización por desahucio, terminación laboral y jubilación patronal son definidas en el Código de Trabajo de la República del Ecuador.

De acuerdo al artículo 185 del Código de Trabajo de la República del Ecuador, en los casos de terminación de la relación laboral solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador.

Mientras transcurra el plazo de 30 días en el caso de la notificación de terminación del contrato pedido por el empleador y de 15 días en el caso del desahucio solicitado por el trabajador, el Inspector de Trabajo procederá a liquidar el valor que representan las bonificaciones y la notificación del empleador no tendrá efecto alguno si al término del plazo no consignare el valor de la liquidación que se hubiere realizado. Lo dicho no obsta el derecho de percibir las indemnizaciones que por otras disposiciones corresponden al trabajador.

31 de diciembre de 2017

De acuerdo al artículo 188 del Código de Trabajo de la República del Ecuador, el empleador que despidiere intempestivamente al trabajador, será condenado a indemnizarlo, de conformidad con el tiempo de servicio y según la siguiente escala:

- Hasta tres años de servicio, con el valor correspondiente a tres meses de remuneración; y,
- De más de tres años, con el valor equivalente a un mes de remuneración por cada año de servicio, sin que en ningún caso ese valor exceda de 25 meses de remuneración.

La fracción de un año se considerará como año completo.

El cálculo de estas indemnizaciones se hará en base de la remuneración que hubiere estado percibiendo el trabajador al momento del despido, sin perjuicio de pagar las bonificaciones a las que se alude en el caso del artículo 185 del Código de Trabajo.

En el caso del trabajador que hubiere cumplido 20 años y menos de 25 años de trabajo, continuada o interrumpidamente, adicionalmente tendrá derecho a la parte proporcional de la jubilación patronal. Las principales premisas actuariales utilizadas para determinar la obligación proyectada al 31 de diciembre de 2017 y 2016, fueron las siguientes:

Cuentas	2017	2016
Tasa de descuento	4,02%	4%
Tasa de incremento salarial	1,50%	3,00%
Tasa de rotación (promedio)	13,20%	11,40%

16. Partes Relacionadas

Un detalle de las transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

Saldos con Partes Relacionadas:

Enlace Negocios Fiduciarios S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

Parte relacionada	País	2017		2016	
		Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Corto plazo:					
Barrera Molina	Ecuador	-	-	70.546	-
Jorge Vásquez	Ecuador	2.350	-	4.414	-
Patrick Barrera	Ecuador	11.582	47.609	19.309	-
Alejandro Salgado	Ecuador	1.655	-	2.758	-
Alex Proaño	Ecuador	15.493	9.205	-	-
Julio Navas	Ecuador	15.493	-	-	-
Álvaro Muñoz	Ecuador	17.711	8.949	-	-
Cristian Maldonado	Ecuador	17.711	-	-	-
		81.995	65.763	97.028	-
Largo plazo:					
Álvaro Muñoz	Ecuador	-	32.892	-	-
		-	32.892	-	-

17. Patrimonio

Capital Social

El capital social de la Compañía consiste en 491.580 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles con valor nominal de US\$1 cada una, autorizadas, suscritas y pagadas.

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a la reserva legal, por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

Reserva de Capital

Representa los saldos de las cuentas por patrimoniales "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión Monetaria". El saldo de esta cuenta solo podrá ser utilizado para absorber pérdidas, incrementar el capital o para ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía

Resultados Acumulados

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos.

18. Ingresos por Actividades Ordinarias

El detalle de los ingresos por actividades ordinarias al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Enlace Negocios Fiduciarios S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

Cuentas	2017	2016
Ingresos por administración fiduciaria:		
Fideicomisos inmobiliarios	694.096	507.646
Fideicomisos de administración	370.686	472.803
Fideicomisos de garantía	87.999	123.047
Encargo fiduciario	92.848	174.767
Servicios de administración	9.950	63.834
Total	1.255.579	1.342.097

19. Gastos del Personal

El detalle de los gastos del personal al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

Cuentas	2017	2016
Sueldos, horas extras, bonificaciones	531.332	555.189
Beneficios sociales	122.715	137.065
Aporte patronal	60.397	63.417
Participación trabajadores	3.339	4.055
Total	717.783	759.726

20. Resultado Financiero

El detalle de los gastos del personal al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Cuentas	2017	2016
Interés préstamos bancarios	32.756	45.103
Interés otras obligaciones	1.034	5.503
Total	33.790	50.606

21. Cumplimientos Regulatorios

De conformidad con el Artículo 6 y el Artículo 11 de la Sección IV, Capítulo I, Título XIX, del Libro II, de la Codificación de las Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, a continuación, se detallan los cumplimientos realizados por la Fiduciaria:

Enlace Negocios Fiduciarios S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

Regulación	Cumplimiento
Revelación de los fondos de inversión y negocios fiduciarios administrados por la compañía, señalando el valor del patrimonio neto de cada uno.	Cumplida
Opinión sobre si la contabilidad de cada fondo de inversión y negocio fiduciario es llevada en forma independiente a la de la administradora de fondos y fideicomisos.	Cumplida
Verificación de la aplicación de la inversión del cincuenta por ciento del capital pagado de la administradora de fondos y fideicomisos, en unidades o cuotas de los fondos que administre; y de que éstas no excedan el treinta por ciento del patrimonio	La Fiduciaria al 31 de diciembre de 2017 no administra Fondo de Inversión alguno.

22. Principales Reclasificaciones Realizadas en Presentación de los Estados Financieros 2016

Los estados financieros correspondientes al 2016, incluyen ciertas reclasificaciones realizadas por presentación con relación a la agrupación presentada en los estados financieros al 2017, estas son como sigue:

Cuentas	2016	Reclasificaciones		2016
		Debito	Crédito	
Activo				
Efectivo en caja y bancos	848	-	-	848
Cuentas y documentos por cobrar clientes	746.607	-	46.727	793.334
Cuentas por cobrar accionistas	97.028	-	-	97.028
Empleados	48.523	48.523	-	-
Anticipos	100.176	100.176	-	-
Impuestos por recuperar	27.756	-	-	27.756
Otros activos	46.727	46.727	521.712	521.712
Propiedades y equipo	596.964	-	-	596.964
Anticipo para compra de oficinas	373.013	373.013	-	-
Otros activos LP	138.968	-	-	138.968
	2.176.610	568.439	568.439	2.176.610
Pasivo				
Obligaciones financieras	446.518	-	2.228	448.746
Cuentas y documentos por pagar	197.210	2.228	19.183	214.165
Impuestos por pagar	230.527	-	-	230.527
Anticipos de Clientes	61.962	-	39.069	101.031
Beneficios empleados	413.402	-	37.663	451.065
Otras cuentas por pagar	69.950	37.374	-	32.576
	1.419.569	39.602	98.143	1.478.110

Enlace Negocios Fiduciarios S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

23. Hechos Ocurridos Después del Período Sobre el que se Reporta

Desde el 31 de diciembre del 2017 hasta el 12 de marzo de 2018, fecha de autorización para la publicación de estos estados financieros, no han ocurrido eventos que en opinión de la Administración requieran revelaciones adicionales o que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.
