

**FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE  
FONDOS Y FIDEICOMISOS**

**Estados Financieros por el Año Terminado el  
31 de Diciembre de 2016 (con cifras  
comparativas del año 2015) e  
Informe de los Auditores Independientes**

## **FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

### **Estados Financieros por el Año Terminado el 31 de Diciembre de 2016 (con cifras comparativas del año 2015) e Informe de los Auditores Independientes**

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados Integral

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

### **Informe de los Auditores Independientes sobre la Información Suplementaria al 31 de Diciembre de 2016**

Certificación juramentada sobre ausencias de inhabilidades de los auditores independientes

Informe de los auditores independientes sobre el cumplimiento de actividades y obligaciones legales del participante del mercado de valores, sobre la evaluación del control interno y sobre los registros contables.

Anexo 1 Participación de la Administradora en los fondos de inversión administrados al 31 de diciembre de 2016.

Anexo 2 Detalle del valor del patrimonio neto de cada uno de los fondos de inversión y negocios fiduciarios administrados por la Administradora al 31 de diciembre de 2016.

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Quito, D.M., 28 de marzo de 2017

A la Junta de Accionistas y a los miembros del Directorio de  
FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS:

### Informe sobre la Auditoría de los Estados Financieros

Hemos auditado los estados financieros de FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, y los estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS, al 31 de diciembre de 2016, y el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

### Fundamento para la Opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con estas Normas se describen más adelante en el párrafo Responsabilidades del Auditor con relación a la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Administración de la Compañía de conformidad con el Código de Ética emitido por el Comité de Normas Internacionales de Ética para Profesionales de la Contabilidad, conjuntamente con los requerimientos de ética establecidos que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

### Párrafos de Énfasis en Asunto

Hemos aplicado ciertos procedimientos de auditoría destinados a establecer la situación individual de recuperación de la cartera de clientes por antigüedad de saldos y otras cuentas por cobrar que presenten indicios de deterioro. En nuestro criterio la Administración de la Compañía ha logrado durante el año 2016 realizar una importante recuperación de la cartera más antigua mediante convenios de pago, acciones legales y la relación comercial y condiciones contractuales de los negocios fiduciarios. Por la misma naturaleza del negocio, la experiencia de la Compañía demuestra que a pesar de que algunas cuentas presenten cierta antigüedad, finalmente las mismas terminan siendo recuperadas. Según se explica en la Nota 6 a los estados financieros, el estado de situación financiera incluye cuentas por cobrar relacionadas, las cuales la Administración considera serán significativamente liquidadas durante el ejercicio 2017.

## **Responsabilidades de la Administración de la Compañía por los Estados Financieros**

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones importantes debidas a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de valorar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando según corresponda, las cuestiones relacionadas con negocio en marcha y de utilizar el principio contable de negocio en marcha, excepto si la Administración tenga intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones o bien no exista otra alternativa realista para poder hacerlo.

La Administración es responsable de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

## **Responsabilidades del Auditor con relación a la Auditoría de los Estados Financieros**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros tomados en su conjunto están libres de distorsiones materiales, debidas a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte distorsiones materiales cuando existan. Las distorsiones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios tomen basándose en los estados financieros.

Como parte de nuestra auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante la auditoría. Nosotros además:

- Identificamos y evaluamos el riesgo de distorsiones materiales en los estados financieros, debidas a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría en respuesta a aquellos riesgos identificados y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una distorsión importante que resulte de fraude es mayor que aquella que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones falsas y elusión del control interno.
- Obtenemos un conocimiento del control interno que es relevante para la auditoría, con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.

- Evaluamos si las políticas contables usadas son apropiadas y si las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas hechas por la Administración son razonables.
- Concluimos si la base de contabilidad de negocio en marcha usada por la Administración es apropiada y si basados en la evidencia de auditoría obtenida existe una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la habilidad de la Administración de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre significativa, somos requeridos de llamar la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en los estados financieros; o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha del informe de auditoría. Sin embargo, hechos y condiciones futuras pueden ocasionar que la Compañía cese su continuidad como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo sus revelaciones y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de una manera que alcance una presentación razonable.

Hemos comunicado a la Administración, entre otros asuntos, el alcance planeado y la oportunidad de la auditoría, y los hallazgos significativos de auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en nuestra auditoría.

### **Informe Sobre Otros Requisitos Legales y Normativos**

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, por el año terminado al 31 de diciembre de 2016, se emite por separado.



Dr. MSC José Villavicencio Rosero  
Registro Nacional de Auditores Externos SC-RNAE No. 342

**FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS****Estado de Situación Financiera****Al 31 de diciembre de 2016 (con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2015)**

(Expresado en dólares estadounidenses)

		<b>31 de diciembre de</b>	
	<b>Notas</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo en caja y bancos	3	35,710	163,068
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	4	717,724	573,016
Cuentas por cobrar	5	1,965,711	1,393,737
Cuentas por cobrar relacionadas	6	555,107	559,791
Impuestos por cobrar	7	269,424	162,785
Otros activos corrientes		<u>2,700</u>	<u>9,310</u>
Total activo corriente		3,546,376	2,861,707
<b>Activo no corriente</b>			
Muebles, equipos y vehículos	8	312,246	326,823
Propiedades de inversión	9	976,791	973,390
Otros activos no corrientes	10	<u>1,291,617</u>	<u>1,377,626</u>
Total activo no corriente		<u>2,580,654</u>	<u>2,677,839</u>
Total activo		<u>6,127,030</u>	<u>5,539,546</u>
<b>Pasivo y patrimonio de los accionistas</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Sobregiros bancarios		99,910	27,457
Obligaciones financieras	11	377,529	666,815
Cuentas por pagar	12	1,093,219	1,302,509
Beneficios sociales	13	175,848	102,736
Impuestos por pagar	7	<u>355,457</u>	<u>172,644</u>
Total pasivo corriente		2,101,963	2,272,161
<b>Pasivo no corriente</b>			
Préstamos de mutuo	14	190,000	450,000
Obligaciones financieras a largo plazo	11	535,285	428,580
Jubilación patronal y desahucio	15	<u>504,523</u>	<u>401,172</u>
Total pasivo no corriente		<u>1,229,808</u>	<u>1,279,752</u>
Total pasivo		3,331,771	3,551,913
Patrimonio de los accionistas, estado adjunto		<u>2,795,259</u>	<u>1,987,633</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>6,127,030</u>	<u>5,539,546</u>

**Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros**

**FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS****Estado de Resultados Integral****Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (con cifras comparativas del año 2015)**

(Expresado en dólares estadounidenses)

		<b>Año terminado el</b>	
		<b>31 de diciembre de</b>	
	<b>Notas</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Ingresos -			
Comisiones ganadas -			
Fideicomisos mercantiles		4,808,705	4,774,075
Titularización		165,218	161,659
Fondos administrados		1,058,157	650,806
Encargos fiduciarios		1,003,306	544,296
Estructuración negocios fiduciarios y liquidaciones		95,801	102,950
Total comisiones ganadas		7,131,187	6,233,786
Intereses y rendimientos		49,075	29,183
Otros ingresos		35,105	150,255
Total ingresos		<u>7,215,367</u>	<u>6,413,224</u>
Gastos -			
De personal		(3,312,895)	(3,522,797)
Comisiones, custodia y otros fideicomisos automotrices		(841,824)	(751,495)
Honorarios		(1,212,821)	(730,531)
Arrendamientos		(293,869)	(334,815)
Mantenimiento y reparaciones		(76,661)	(144,349)
No deducibles		(127,975)	(55,090)
Depreciaciones	8	(67,001)	(83,482)
Suministros y materiales		(84,364)	(67,698)
Servicios públicos		(74,962)	(83,426)
Financieros		(140,860)	(212,965)
Impuestos, tasas y contribuciones		(86,999)	(96,739)
Provisiones	5	(34,509)	(6,523)
Amortizaciones	10	(114,518)	(99,558)
Movilización		(39,201)	(37,267)
Atenciones al personal		(28,761)	(26,214)
De viaje		(29,910)	(21,427)
Seguros		(44,056)	(11,654)
Suscripciones		(7,530)	(7,936)
Publicidad y propaganda		(15,375)	(7,710)
Otros		(26,726)	(21,617)
Total gastos		(6,660,817)	(6,323,293)
Resultado del año antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		554,550	89,931
Participación trabajadores	13 y 20	(83,182)	(13,490)
Impuesto a la renta	7 y 20	(152,143)	(66,780)
Resultado integral del año		<u>319,225</u>	<u>9,661</u>

**Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros**

**FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

**Estado de Cambios en el Patrimonio**

**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (con cifras comparativas del año 2015)**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>Capital social</u>	<u>Aportes futura capitalización</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Otras reservas</u>	<u>Resultados acumulados NIIF</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	16 y 17	1,134,083	245,021	641,703	(5,359)	(57,162)	149,934	2,108,220
Pago de dividendos		-	-	-	-	-	(130,248)	(130,248)
Resultado integral del año		-	-	-	-	-	9,661	9,661
Saldos al 31 de diciembre de 2015	16 y 17	1,134,083	245,021	641,703	(5,359)	(57,162)	29,347	1,987,633
Aportes futura capitalización	17	-	485,000	-	-	-	-	485,000
Revaluación de muebles, equipos y vehículo		-	-	-	3,401	-	-	3,401
Resultado integral del año		-	-	-	-	-	319,225	319,225
Saldos al 31 de diciembre de 2016	16 y 17	1,134,083	730,021	641,703	(1,958)	(57,162)	348,572	2,795,259

Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros

**FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS****Estado de Flujos de Efectivo****Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (con cifras comparativas del año 2015)**

(Expresado en dólares estadounidenses)

		<b>Año terminado el</b>	
		<b>31 de diciembre de</b>	
	<b>Notas</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de operación</b>			
Resultado integral del año		319,225	9,661
Ajustes por ingresos y gastos que no requirieron uso de efectivo			
Provisiones	5	34,509	6,523
Amortizaciones	10	114,518	99,558
Depreciaciones	8	67,001	83,482
Provisión jubilación patronal y desahucio	15	114,154	64,961
<b>Cambios en activos y pasivos de operación</b>			
(Aumento) disminución de cuentas por cobrar		(606,483)	909,488
Disminución de cuentas por cobrar relacionadas		4,684	118,069
(Aumento) disminución de impuestos por cobrar		(106,639)	104,446
Disminución de otros activos corrientes		6,610	45,098
Aumento (disminución) de otros activos no corrientes		(28,509)	174,428
Disminución de cuentas por pagar		(209,290)	(193,276)
Aumento (disminución) de impuestos por pagar		182,813	(21,868)
Aumento (disminución) de beneficios sociales		62,309	(122,207)
Efectivo proveniente de actividades de operación		<u>(45,098)</u>	<u>1,278,363</u>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión</b>			
Aumento de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	4	(144,708)	(573,016)
Disminución de activos financieros disponibles para la venta		-	568,940
Aumento de propiedades de inversión		(3,401)	(389,000)
Adquisición de muebles, equipos y vehículos	8	<u>(52,424)</u>	<u>(12,961)</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión		<u>(200,533)</u>	<u>(406,037)</u>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación</b>			
Aumento (disminución) de sobregiros bancarios		72,453	(158,559)
(Disminución) aumento de préstamos de mutuo		(260,000)	250,000
Disminución de obligaciones financieras		(182,581)	(678,201)
Dividendos pagados		-	(130,248)
Aportes futura capitalización		485,000	-
Revaluación de muebles, equipos y vehículo		<u>3,401</u>	<u>-</u>
Efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiación		<u>118,273</u>	<u>(717,008)</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo		(127,358)	155,318
Efectivo al inicio del año	3	<u>163,068</u>	<u>7,750</u>
Efectivo al final del año	3	<u>35,710</u>	<u>163,068</u>

**Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros**

## **FIDEVAL S.A ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

### **Notas a los estados financieros**

**Año terminado el 31 de diciembre de 2016 (con cifras comparativas del año 2015)**

(Expresadas en dólares estadounidenses)

#### **(1) Operaciones**

FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS, fue constituida mediante escritura pública de 29 de julio de 1994 inscrita en el Registro Mercantil del cantón Quito el 22 de agosto del mismo año bajo la denominación de Invescorpvalores S.A. Casa de Valores. Por escritura pública de 22 de agosto de 1996 inscrita en el Registro Mercantil del cantón Quito el 13 de diciembre del mismo año, cambió su denominación a Invescorpsecurities S.A. Casa de Valores. Finalmente, con escritura pública de 12 de agosto de 1998 inscrita en el Registro Mercantil del cantón Quito el 28 de octubre del mismo año, Invescorpsecurities S.A. Casa de Valores, cambió a su denominación por la de FIDEVAL S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos, modificó su objeto social de casa de valores a administradora de fondos y fideicomisos, reformó integralmente su estatuto social y aumentó su capital social.

De conformidad con lo que dispone la Ley de Mercado de Valores del Código Orgánico Monetario y Financiero y demás normas jurídicas aplicables, el objeto social de la Compañía consiste en: a) Administrar fondos de inversión; b) Administrar negocios fiduciaros, definidos en la Ley de Mercado de Valores; c) Actuar como emisores de procesos de titularización; y, d) Representar fondos internacionales de inversión.

La Compañía está sujeta a la Ley de Mercado de Valores del Código Orgánico Monetario y Financiero, la normatividad dictada por el Consejo Nacional de Valores, actualmente Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, la Ley de Compañías, sus estatutos y a las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

La Compañía está domiciliada en la ciudad de Quito, República del Ecuador, en la Av. La Coruña N28-14 y Manuel Iturrey, Edificio Torre Santa Fe Torre Corporativa, piso 3.

#### **(2) Resumen de las Principales Políticas Contables**

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las cuales requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en las mismas. La Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

##### **(a) Preparación de los estados financieros**

La Compañía lleva sus cuentas y prepara sus estados financieros en forma independiente de los negocios fiduciaros administrados por ésta.

Los registros contables de la Compañía en los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de curso legal y unidad de cuenta de la República del Ecuador.

La Compañía registra sus operaciones de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB).

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de: (i) Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados que se presentan a su valor razonable y sus cambios son reconocidos en resultados con base a las variaciones en el patrimonio neto de cada fondo de inversión acuerdo a las unidades de participación que mantiene la Compañía; (ii) Las obligaciones financieras que se presentan al costo amortizado; y, (iii) Las provisiones para jubilación patronal y desahucio que son valorizadas con base a métodos actuariales.

Esta presentación de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera, exige proporcionar la representación fiel de los efectos de las transacciones, así como los otros hechos y condiciones, de acuerdo con las definiciones y los criterios de reconocimiento de activos, pasivos, ingresos, costos y gastos establecidos en el marco conceptual de las NIIF.

#### **(b) Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y sus equivalentes para propósitos del estado de flujos de efectivo son definidos como el efectivo en caja y depósitos a la vista de libre disponibilidad en bancos y otras entidades financieras.

#### **(c) Activos y pasivos financieros**

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.- Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, corresponden a fondos de inversión administrados por la Compañía, y representan valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un periodo indefinido de tiempo. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son reconocidos inicialmente al costo de negociación, en lo posterior se presentan a su valor razonable y sus cambios son reconocidos en resultados con base a los cambios en el patrimonio neto de cada fondo de inversión administrado de acuerdo a las unidades de participación que mantiene la Compañía.

Cuentas por cobrar.- Las cuentas por cobrar se miden al costo menos cualquier deterioro.

Obligaciones financieras y préstamos de mutuo.- Corresponden a préstamos otorgados por instituciones financieras, personas jurídicas y personas naturales, los cuales se registran al costo amortizado. El costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada calculada con el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el importe neto en libros del activo financiero.

Cuentas por pagar.- Las cuentas por pagar son pasivos financieros que representan obligaciones contractuales de origen comercial de entregar efectivo en el futuro que están basadas en condiciones de crédito normales y no tienen intereses.

#### **(d) Muebles, equipos y vehículos**

Son presentados al costo de adquisición menos la depreciación acumulada. Las mejoras significativas son capitalizadas y las reparaciones y mantenimiento menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación, calculada mediante el uso del método de línea recta, es cargada a las operaciones tomando como base la vida útil estimada de los activos, según los siguientes porcentajes anuales: edificios 5,00%, maquinaria, muebles y

enseres y equipos de oficina 10,00%, equipos de computación y software 33,33% y vehículos 20,00%.

**(e) Ingresos por comisiones**

La Compañía cobra una comisión por la administración de los fondos de inversión, fideicomisos y otros negocios fiduciarios que administra, la cual es pagada por los partícipes de los fondos y fideicomitentes con base a los acuerdos contractuales entre las partes. Estas comisiones son reconocidas mensualmente en los resultados sobre la base del devengado. Las comisiones sólo se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados con la transacción fluyan a la Compañía. Cuando surge alguna incertidumbre sobre el grado de recuperabilidad de un saldo por cobrar, la cantidad incobrable se reconoce como un gasto. Las comisiones por cobrar se presentan como parte de las cuentas por cobrar en el estado de situación financiera.

**(f) Rendimientos de fondos de inversión administrados**

Los rendimientos de los fondos de inversión administrados son reconocidos en resultados con base a los cambios en los activos netos de cada fondo reportado por la Administradora, de acuerdo a las unidades de participación que mantiene la Compañía.

**(g) Gastos**

Los gastos son reconocidos en el estado de resultados conforme se reciben los respectivos bienes y servicios.

**(h) Impuesto a la renta**

El impuesto a la renta por pagar se calcula con base a la utilidad gravable (tributaria) registrada al final del año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducciones y partidas que no son gravables o deducibles. El impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa fiscal vigente del 22%.

La Ley Orgánica de Solidaridad y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas Afectadas por el Terremoto de 16 de abril de 2016, estableció una contribución solidaria por una sola vez, del 3% sobre las utilidades de las sociedades que fueron sujetos pasivos de impuesto a la renta, que se calculó y pagó en los meses de junio, julio y agosto de 2016 teniendo como referencia la utilidad gravable del ejercicio fiscal 2015.

De acuerdo a lo establecido en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, las sociedades deben determinar en su declaración correspondiente al ejercicio económico anterior un anticipo del impuesto a la renta, y pagarse en el ejercicio fiscal correspondiente. El anticipo constituye un crédito para el pago del impuesto a la renta del ejercicio fiscal en curso. Si no existiere impuesto a la renta causado, o si el impuesto causado en el ejercicio corriente fuese inferior al anticipo pagado, este anticipo se constituirá en un pago definitivo de impuesto a la renta sin derecho a crédito tributario posterior.

Sobre los dividendos y utilidades calculados después del pago de impuesto a la renta distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras residentes en el Ecuador, a favor de otras sociedades nacionales o extranjeras no domiciliadas en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición, o de personas naturales no residentes en el Ecuador, no habrá retención ni pago adicional de impuesto a la renta.

## **(i) Beneficios sociales**

Los beneficios sociales de corto plazo están definidos en el Código del Trabajo e incluyen principalmente la décimo tercera remuneración, décimo cuarta remuneración, fondos de reserva y vacaciones, los cuales son reconocidos en resultados en la medida que el servicio sea proveído.

Con base en las disposiciones del Código del Trabajo, la Compañía está obligada a reconocer anualmente en beneficio de sus trabajadores el 15% de participación de las utilidades líquidas, basada en la declaración del impuesto a la renta. El cálculo se hace previamente a cualquier determinación que decidiera en forma legal o estatutaria, sobre formación o incremento de reservas, impuesto a la renta, dividendos o cualquier otra determinación especial que se contempla en las disposiciones legales vigentes.

Las indemnizaciones por terminación o cese de la relación laboral en el caso de despidos intempestivos, son reconocidas en resultados en el ejercicio en el que se finiquita la relación contractual.

## **(j) Jubilación patronal y desahucio**

**Desahucio.**- El Código del Trabajo señala que en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador. Con base al estudio actuarial realizado por un perito independiente, la Compañía incrementa la reserva con cargo a los resultados del año.

**Jubilación patronal.**- El estudio actuarial de jubilación patronal fue calculado y contabilizado conforme a la NIC-19. La cobertura y participación es de todos aquellos empleados permanentes que laboran en la Compañía a la fecha de la valoración. De acuerdo con el Código del Trabajo es beneficiario del plan aquel trabajador que tenga 25 años de servicio continuo o interrumpido, sin condición de edad. En el caso del trabajador que hubiere cumplido 20 años, y menos de 25 años de trabajo, continuada o ininterrumpidamente, tendrá derecho a la parte proporcional de la jubilación patronal.

La obligación neta de la Compañía con respecto a planes de beneficio de jubilación patronal está definida en el Código del Trabajo y está basada en el estudio actuarial realizado por un perito independiente debidamente calificado mediante la aplicación del método actuarial de costo de crédito unitario proyectado.

Bajo este método los beneficios de pensiones deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio tomando en consideración el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de esos beneficios.

Esas hipótesis reflejan el valor del dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de la pensión. El costo de la jubilación patronal se carga a cada período fiscal en función del aumento en la antigüedad y en los sueldos de los trabajadores que laboran en la Compañía a la fecha de la valoración actuarial.

El pago de la jubilación patronal determina que es un Plan de Beneficio Definido, por lo que en el cálculo actuarial se estiman los sueldos futuros a la edad de jubilación, aplicando la respectiva probabilidad de llegar activo, para determinar la pensión de jubilación patronal que se pagará en forma vitalicia al jubilado. El monto total de este beneficio expresado en valor actual al cierre del estado de situación financiera y que consta en el pasivo (reserva) es la provisión así establecida a esa misma fecha.

La obligación neta es calculada de manera independiente para cada empleado, estimando el monto del beneficio futuro adquirido a cambio de su servicio durante el periodo actual y periodos previos, y es descontada para determinar su valor presente.

Las principales hipótesis actuariales utilizadas para determinar la obligación proyectada al 31 de diciembre de 2016 fueron las siguientes:

La hipótesis actuarial sobre experiencia de mortalidad está basada en la Tabla de Mortalidad publicada por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) en el 2002. La hipótesis actuarial de tasa de descuento considerada se estableció en 7.46% resultante de un promedio de rendimientos de los bonos del gobierno de 9.58% y de la tasa pasiva referencial para el año de 5.34%. Tasa de incremento salarial 3.00%. Tasa de incremento de pensiones 2.00%.

### (3) Efectivo en Caja y Bancos

Un resumen del efectivo en caja y bancos, es como sigue:

	31 de diciembre de	
	2016	2015
Caja	404	6.538
Depósitos en cuenta corriente en bancos locales	22.440	26.290
Depósitos en cuenta corriente en bancos del exterior	-	121
Depósitos en cuenta de ahorros en entidades financieras locales	<u>12.866</u>	<u>130.119</u>
	<u>35.710</u>	<u>163.068</u>

### (4) Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, corresponden a la participación de la Compañía en los fondos de inversión administrados por ésta, cuyo resumen, es como sigue:

	Unidades de participación	Participación	Saldo
31 de diciembre de 2016 -			
Fondo Fixed 90	398,95	0,37%	47.380
Fondo Real	57.433,11	0,03%	20.373
Fondo Futuro	2.912,20	3,53%	342.482
Fondo Flexible 30-60	2.998,99	0,59%	<u>307.489</u>
Total			<u>717.724</u>
31 de diciembre de 2015 -			
Fondo Fixed 90	1.287,45	1,44%	144.510
Fondo Real	122.398,78	0,16%	41.706
Fondo Futuro	3.513,79	18,04%	<u>386.801</u>
Total			<u>573.016</u>

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantenía invertido en el Fondo Real US\$ 360.812 (US\$ 357.110 en 2015) por cuenta de acreedores de los Fondos Real y Dinámico por rescates pendientes de pago e intereses (véase Nota 12).

El inciso cuarto del Art. 102 de la Ley de Mercado de Valores del Código Orgánico Monetario y Financiero establece que la Administradora debe mantener invertido al menos el 50% de su capital pagado (US\$ 567.042 de US\$ 1.134.083) en unidades o cuotas de los fondos que administra, pero en ningún caso esas inversiones podrán exceder el 30% del patrimonio de cada fondo.

## (5) Cuentas por Cobrar

Un resumen de cuentas por cobrar, es como sigue:

	31 de diciembre de	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Comisiones por cobrar	1.287.347	928.846
Fideicomiso Nuevo Aeropuerto Internacional de Guayaquil	246.880	-
Fideicomiso Casa de Campo	160.659	176.039
Fideicomiso Parque Real	132.445	77.625
Encargo Fiduciario FDV-Lexvalor	69.890	-
Fideicomiso Paseo San Francisco-CPU	31.932	230.000
Fideicomiso Pontevedra	22.533	-
Fideicomiso Condelpi	14.082	-
Fideicomiso El Paraiso	12.907	-
Fideicomiso Torre Bossano	9.294	-
Fideicomiso Horizul	9.030	-
Fideicomiso Principal	4.668	4.668
Deudores varios	7.373	3.219
Personal	13.622	10.953
Servicios tecnológicos	-	23.300
Otros	3.789	11.199
Provisión para cuentas incobrables	<u>(60.740)</u>	<u>(72.112)</u>
	<u>1.965.711</u>	<u>1.393.737</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables y deterioro, fue como sigue:

	31 de diciembre de	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo al inicio	72.112	85.894
Más- Provisión cargada a los resultados	34.509	6.523
Menos- Reversiones y castigos	<u>(45.881)</u>	<u>(20.305)</u>
Saldo al final	<u>60.740</u>	<u>72.112</u>

## (6) Cuentas por Cobrar Relacionadas

Un resumen de cuentas por cobrar relacionadas, es como sigue:

	31 de diciembre de	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Presidencia	441.029	424.171
Gerencia General	46.000	46.050
Niper International	30.000	60.000
Gerencia de Fondos	27.000	-
Servirueda	7.126	17.000
Lexvalor	<u>3.952</u>	<u>12.570</u>
	<u>555.107</u>	<u>559.791</u>

## (7) Impuestos por Cobrar y Pagar

Un resumen de impuestos por cobrar y pagar, es como sigue:

	31 de diciembre de	
	2016	2015
Impuestos por cobrar -		
Crédito tributario impuesto a la renta	180.107	130.757
Crédito tributario impuesto al valor agregado (IVA)	<u>89.317</u>	<u>32.028</u>
	<u>269.424</u>	<u>162.785</u>
Impuestos por pagar -		
Impuesto a la renta	152.143	66.780
IVA en ventas	82.375	69.811
Retenciones de impuesto a la renta y otros	49.907	11.463
Retenciones de impuesto a la renta empleados	-	5.886
Retenciones de IVA	<u>71.032</u>	<u>18.704</u>
	<u>355.457</u>	<u>172.644</u>

## (8) Muebles, Equipos y Vehículos

El movimiento de muebles, equipos y vehículos, es como sigue:

Tipo de bien	31-12-14	Adiciones	Retiros	31-12-15	Adiciones	31-12-16
Costo -						
Muebles y equipos de oficina	401.002	449	8.721	392.700	-	392.790
Equipos de computación	401.057	15.385	2.966	414.076	950	415.026
Vehículos	<u>95.470</u>	-	-	<u>95.470</u>	<u>51.474</u>	<u>146.944</u>
Subtotal	898.189	15.834	11.687	902.336	52.424	954.760
Depreciación acumulada -						
Edificios	(4.827)	-	4.827	-	-	-
Muebles y equipos de oficina	(77.597)	(39.488)	1.548	(115.537)	(38.920)	(154.457)
Equipos de computación	(348.150)	(28.434)	2.439	(374.145)	(16.727)	(390.872)
Vehículos	<u>(70.271)</u>	<u>(15.560)</u>	-	<u>(85.831)</u>	<u>(11.354)</u>	<u>(97.185)</u>
Subtotal	<u>(500.845)</u>	<u>(83.482)</u>	<u>8.814</u>	<u>(575.513)</u>	<u>(67.001)</u>	<u>(642.514)</u>
Total	397.344	(67.648)	20.501	326.823	(14.577)	312.246

## (9) Propiedades de Inversión

Un resumen de las propiedades de inversión, es como sigue:

	31 de diciembre de	
	2016	2015
Derechos fiduciarios Fideicomiso Lomas de Cumbayá	380.000	380.000
Derechos fiduciarios Fideicomiso Nápoles Lote 21	392.401	389.000
Departamento No. 5 Edif. Condado Plaza	<u>204.390</u>	<u>204.390</u>
	<u>976.791</u>	<u>973.390</u>

Derechos inmuebles Lomas de Cumbayá.- Corresponde al patrimonio autónomo por US\$ 380.000 del Fideicomiso "Lomas de Cumbayá" un fideicomiso de tenencia constituido el 30 de septiembre de 2004, del cual la Compañía posee el 100% de los derechos fiduciarios.

Derechos fiduciaros Fideicomiso Nápoles Lote 21.- Corresponde a la cesión de derechos fiduciaros del Fideicomiso Nápoles - Lote 21 un fideicomiso de tenencia otorgado mediante escritura de 2 de julio de 2015 por la Corporación de Promoción Universitaria (CPU) a favor de FIDEVAL como dación en pago por las obligaciones de la CPU en el Fideicomiso Paseo San Francisco.

Departamento No. 5 Edif. Condado Plaza - Mediante escritura pública de 9 de noviembre de 2012 inscrita en el Registro de la Propiedad del Distrito Metropolitano de Quito el 10 de enero de 2013, los señores Bernardo Unbe Leyva y Susana Mora Bowen entregaron en dación en pago por obligaciones de pago al 22 de agosto de 2012 a favor de Fideval S.A., el departamento No. 5, garaje y terraza del Edificio Condado Plaza por US\$ 204.390.

## (10) Otros Activos No Corrientes

Un resumen de otros activos no corrientes, es como sigue:

	31 de diciembre de	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Fondos restringidos participes Fondo Real (Nota 12)	360.812	357.110
Mejoras locales arrendados	285.047	399.564
Servicios pagados por anticipado Fideicomiso BC Automotores	162.653	222.007
Servicios pagados por anticipado Fideicomiso Amerafin	155.131	208.720
Fondos restringidos participes Fondos Porvenir (Nota 12)	91.205	90.752
Seguros pagados por anticipado	76.250	-
Programas de computación	51.123	4.203
Garantía Edif. Santa Fe	50.000	50.000
Fondos restringidos participes Fondo Dinámico (Nota 12)	43.203	40.650
Otros	<u>16.193</u>	<u>4.620</u>
	<u>1.291.617</u>	<u>1.377.626</u>

Mejoras locales arrendados.- La Compañía cargó a los resultados del año terminado el 31 de diciembre de 2016 amortizaciones de las mejoras locales arrendados por US\$ 114.518 (US\$ 99.558 en 2015).

Servicios anticipados Fideicomiso BC Automotores.- Corresponde a registro de la factura 1605 emitida por AUTO YA (Banco Capital) por servicios por un monto de US\$ 296.183 que está siendo amortizada a 5 años (vigencia del Fideicomiso). La Compañía cargó a los resultados del año terminado el 31 de diciembre de 2016 amortizaciones por US\$ 59.354 (US\$ 59.336 en 2015).

Servicios anticipados Fideicomiso Amerafin.- Corresponde a registro de factura No. 1765 Banco Pichincha C.A., por liquidación retribución en calidad de Cesionario de Convenio de Estructura Fiduciaria del Fideicomiso. La Compañía registró para amortización el monto de US\$ 263.004 a 5 años (vigencia del Fideicomiso). La Compañía cargó a los resultados del año terminado el 31 de diciembre de 2016 amortizaciones por US\$ 53.589 (US\$ 53.606 en 2015).

## (11) Obligaciones Financieras

Un resumen de las obligaciones financieras de la Compañía, es como sigue:

31 de diciembre de 2016 –

<u>Banco</u>	<u>Pichincha</u>	<u>Internacional</u>	<u>Produbanco</u>	<u>Total</u>
Corto plazo	225.778	77.082	74.669	377.529
Largo plazo	<u>451.555</u>	<u>-</u>	<u>83.730</u>	<u>535.285</u>
Total	<u>677.333</u>	<u>77.082</u>	<u>158.399</u>	<u>912.814</u>

31 de diciembre de 2015 –

<u>Banco</u>	<u>Pichincha</u>	<u>Internacional</u>	<u>Produbanco</u>	<u>Capital</u>	<u>Total</u>
Corto plazo	427.789	100.000	53.308	85.718	666.815
Largo plazo	<u>392.141</u>	<u>-</u>	<u>36.439</u>	<u>-</u>	<u>428.580</u>
Total	<u>819.930</u>	<u>100.000</u>	<u>89.747</u>	<u>85.718</u>	<u>1.095.395</u>

Estos préstamos devengan tasas de interés anuales que oscilan entre el 8,92% y el 11,23% (8,02% y el 9,76% en 2015) y vencen durante el 2017 excepto los créditos de los Bancos Pichincha y Produbanco que vencen en 2019.

## (12) Cuentas por Pagar

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	31 de diciembre de		
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	
Proveedores	461.974	575.728	
Acreedores Fondo Real	235.826	247.360	
Acreedores Fondo Dinámico	65.680	65.680	
Acreedores intereses Fondos Real y Dinámico	<u>59.307</u>	<u>46.062</u>	359.102
Acreedores Fondo Porvenir	91.206	90.752	
Acreedores Fondo Dinámico	43.203	43.163	
Anticipos recibidos	72.815	74.075	
Depósitos por identificar clientes	25.309	101.498	
Relacionadas	15.636	31.327	
Otras	<u>22.263</u>	<u>26.864</u>	
	<u>1.093.219</u>	<u>1.302.509</u>	

Acreedores fondos de inversión en liquidación.- Corresponde a rescates pendientes de pago de los fondos de inversión: Fondo Real, Fondo Dinámico y Fondos Porvenir (los dos últimos liquidados); e intereses del Fondo Real y Fondo Dinámico.

### (13) Beneficios Sociales

Un resumen de beneficios sociales es como sigue:

	31 de diciembre de	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Participación trabajadores en las utilidades	83.182	13.489
Beneficios sociales	25.537	29.477
Fondos de reserva, aportes y préstamos IESS	<u>67.129</u>	<u>59.770</u>
	<u>175.848</u>	<u>102.736</u>

### (14) Préstamos de Mutuo

Un detalle de los préstamos de mutuo recibidos por la Compañía, es como sigue:

<u>Prestatario</u>	<u>Monto</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Emisión</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Plazo</u>
31 de diciembre de 2016 - IAAD International Asset Allocation And Development	<u>190.000</u>	9%	30/03/2015	19/03/2017	720
31 de diciembre de 2015 - IAAD International Asset Allocation And Development	250.000	9%	30/03/2015	19/03/2017	720
Francisco Borja Plata	<u>200.000</u>	13%	30/03/2015	19/03/2017	720
Total	<u>450.000</u>				

### (15) Jubilación Patronal y Desahucio

El detalle de las reservas para jubilación patronal y desahucio, es como sigue:

	31 de diciembre de	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Jubilación patronal	412.241	347.288
Desahucio	<u>92.282</u>	<u>53.884</u>
	<u>504.523</u>	<u>401.172</u>

El Estudio Actuarial de Jubilación Patronal e Indemnizaciones Laborales según la NIC 19 al 31 de diciembre de 2016, fue elaborado por la compañía Actuaría Cia. Ltda., un actuario independiente con Registro en la Superintendencia de Bancos No.PEA-2006-002. De acuerdo con este Estudio Actuarial al 31 de diciembre de 2016, las reservas estimadas para Jubilación Patronal y Bonificación por Desahucio pasaron de US\$ 347.288 y US\$ 137.432 al 31 de diciembre de 2015 a US\$ 412.241 y US\$ 136.953 al 31 de diciembre de 2016 (Desahucio por US\$ 92.282 según registros contables), respectivamente.

Los movimientos de las provisiones para jubilación patronal y desahucio fueron como sigue:

	31 de diciembre de	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Jubilación patronal -		
Saldo al inicio del año	347 288	368 606
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	-	(58.506)
Registro provisión del año	<u>64 953</u>	<u>37 188</u>
Saldo al final del año	<u>412.241</u>	<u>347.288</u>
Desahucio -		
Saldo al inicio del año	53 884	71.006
Pagos efectuados durante el año	(10.803)	(44.895)
Registro provisión del año	<u>49 201</u>	<u>27 773</u>
Saldo al final del año	<u>92.282</u>	<u>53.884</u>
Total jubilación patronal y desahucio	<u>504.523</u>	<u>401.172</u>

#### **(16) Capital Social**

El capital pagado de la Compañía es de US\$ 1.134.083 dividido en 1.134.083 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1 cada una. El capital autorizado de la compañía es de US\$ 2.268.166.

#### **(17) Aportes Futura Capitalización**

La Junta General Universal y Extraordinaria de Accionistas de 22 de diciembre de 2014 acordó por unanimidad realizar el aporte para futuras capitalizaciones de las cuentas por pagar a favor de los accionistas: RENWICK Holdings S.A., por US\$ 147.012 y WITHEHALL S.A., por US\$ 98.008 por un total de US\$ 245.021.

La Junta General Universal y Extraordinaria de Accionistas de 31 de octubre de 2016 acordó por unanimidad realizar el aporte para futuras capitalizaciones de una acreencia instrumentada en un pagaré a la orden del accionista Andrés Domínguez Maldonado con fecha 24 de julio de 2016 por US\$ 60.000.

La Junta General Universal y Extraordinaria de Accionistas de 30 de noviembre de 2016 acordó por unanimidad realizar el aporte para futuras capitalizaciones de obligaciones por pagar a favor de los accionistas: RENWICK Holdings S.A., por US\$ 120.000; Andrés Domínguez Maldonado por US\$ 40.000 y Fernando Vivero Miño por US\$ 40.000 que provinieron de la cesión del acreedor original, Sr. Francisco Borja Plata, a favor de los señalados accionistas por un valor total de US\$ 200.000.

La Junta General Universal y Extraordinaria de Accionistas de 30 de diciembre de 2016 acordó por unanimidad realizar el aporte para futuras capitalizaciones de obligaciones por pagar a favor de los accionistas: RENWICK Holdings S.A., por US\$ 135.000; Andrés Domínguez Maldonado por US\$ 45.000 y Fernando Vivero Miño por US\$ 45.000 por un valor total de US\$ 225.000 que provinieron de la facturación honorarios legales y asesorías de terceros.

#### **(18) Reserva Legal**

La Ley de Compañías establece que las sociedades anónimas deben transferir a una reserva legal el diez por ciento de la utilidad neta anual, hasta alcanzar por lo menos el cincuenta por ciento del capital social. Esta reserva no está sujeta a distribución, sin embargo puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas.

## (19) Resultados Acumulados por Adopción por Primera Vez de las NIIF

La cuenta de Resultados Acumulados por Adopción por Primera Vez de las NIIF mantiene un saldo deudor al 31 de diciembre de 2016 de US\$ 57.163. De acuerdo con las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, de registrarse un saldo deudor, éste podrá ser absorbido por el saldo acreedor de las cuentas Reserva de Capital, Reserva por Valuación o Superávit por Revaluación de Inversiones.

## (20) Impuesto a la Renta

El detalle de las conciliaciones de impuesto a la renta preparadas por la Compañía es el siguiente:

	31 de diciembre de	
	2016	2015
Utilidad contable antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	554.550	89.931
Menos: 15% participación trabajadores	83.182	13.490
Menos: Otras rentas exentas	-	25.000
Más: gastos no deducibles locales	220.191	119.928
Más: Participación trabajadores atribuible a ingresos exentos	-	2.057
Utilidad gravable	691.560	173.426
Tarifa del 22% impuesto a la renta	152.143	38.154
Anticipo de impuesto a la renta/ Impuesto causado	59.251	66.780
Menos: retenciones en la fuente realizadas en el ejercicio fiscal	116.129	101.707
Menos: crédito tributario años anteriores	63.978	29.051
Crédito tributario	27.964	63.978

## (21) Patrimonio Neto de los Negocios Fiduciarios Administrados Registrados en Cuentas de Orden

El resumen de los patrimonios netos de los negocios fiduciarios administrados por la Compañía registrados en cuentas de orden comprende:

	31 de diciembre de	
	2016	2015
Negocios fiduciarios -		
Fondos de inversión	150.927.980	57.238.988
Fideicomisos de administración	466.613.144	539.405.972
Fideicomisos de inversión	60.965.862	9.690.087
Fideicomisos inmobiliarios	172.081.166	142.035.858
Fideicomisos de titularización	19.757.182	18.032.049
Fideicomisos de garantía	892.207.227	1.303.164.281
Encargos fiduciarios	43.224.809	11.222.264
	<u>1.805.777.370</u>	<u>2.080.789.499</u>

Cada negocio fiduciario administrado, tiene un patrimonio independiente de la Fiduciaria, llevando una contabilidad independiente para cada uno de ellos.

Las actividades de la Fiduciaria son de medio y no de resultado, por lo tanto, no garantiza que se cumpla el objetivo de los negocios fiduciarios.

## **(22) Contingentes**

A la fecha del informe, existen los siguientes trámites o procedimientos judiciales, administrativos y/o arbitrales:

Fideicomiso Parque Real. Arbitraje. Compañías BATINMO S.A. e INMOSINT S.A., contra Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos. Quito. Centro de Arbitraje y Mediación CCQ 142-14. Concluyó con laudo arbitral expedido en diciembre de 2016 en favor de la Fiduciaria, mediante el cual se desechó en forma integral la demanda y no se estableció responsabilidad alguna para Fideval S.A. Respecto de este proceso no se han interpuesto recursos o acciones adicionales.

Con relación a procesos legales seguidos o impulsados por Fideval, nos encontramos patrocinando "recursos subjetivos" ante el Tribunal Contencioso Administrativo con el objeto de apelar las sanciones administrativas impuestas por el órgano de control a la Fiduciaria con relación a los Fideicomisos Bohemia, Coral del Peñón, Fideicomisos Mutualista Benalcázar y Parque Real. En conjunto la cuantía de estos procesos no supera el valor de US\$ 20.000, valor que corresponde a las sanciones que se están discutiendo.

## **(23) Eventos Subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre de 2016 y la fecha de emisión del informe, no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.



## CERTIFICACION JURAMENTADA SOBRE AUSENCIA DE INHABILIDADES DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Yo, José Villavicencio Rosero, en mi calidad de Representante Legal de la compañía Auditora Villavicencio & Asociados Cia. Ltda., bajo la solemnidad del juramento declaro que mi representada, administradores, socios y personas a quienes se les encomendó la dirección del equipo de auditoría participante en el examen de los estados financieros de FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS, al 31 de diciembre de 2016 o quien firma el dictamen correspondiente, están libres de las inhabilidades establecidas en el artículo No. 7 y 197 de la Ley de Mercado de Valores en lo que les fuere aplicable.



Dr. MSC José Villavicencio Rosero  
Auditora Villavicencio & Asociados Cia. Ltda.  
RUC No. 1791403142001  
CI No. 170329287-8

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE LA INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA**

Quito, D.M., 28 de marzo de 2017

A la Junta de Accionistas y a los miembros del Directorio de  
FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS.

### **Informe sobre los Estados Financieros**

Hemos auditado el estado de situación financiera de FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS al 31 de diciembre de 2016, y los correspondientes estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y hemos emitido nuestro informe sobre los mismos con fecha 28 de marzo de 2017.

### **Responsabilidad de la Administración sobre el Cumplimiento de Actividades y Obligaciones Legales del Participante del Mercado de Valores**

La Administración de la Compañía, es responsable por el cumplimiento de los términos de los contratos fiduciarios, leyes y regulaciones de la Ley de Mercado de Valores del Código Orgánico Monetario y Financiero, y no realizar actividades que no están permitidas en esa normativa.

### **Responsabilidad de la Administración por el Diseño y Operación del Sistema de Control Interno Contable**

La Administración de la Compañía es responsable por el diseño y operación del sistema de control interno contable. En cumplimiento de ésta responsabilidad, la Administración realiza estimaciones y formula juicios para determinar los beneficios esperados de los procedimientos de control y costos correspondientes.

El objetivo del sistema de control interno contable es dar a la Administración una razonable pero no absoluta seguridad de que los activos están salvaguardados contra pérdidas por uso o disposición no autorizados, y que las transacciones han sido efectuadas de acuerdo con las autorizaciones de la Administración y registradas adecuadamente para permitir la preparación de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), con las disposiciones de la Ley de Mercado de Valores del Código Orgánico Monetario y Financiero y las resoluciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores, actualmente Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, y la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

### **Responsabilidad del Auditor**

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, resoluciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores, actualmente Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, y la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de presentación

errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye, evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. El cumplimiento de las obligaciones establecidas y sobre las actividades realizadas enmarcadas en la Ley de Mercado de Valores del Código Orgánico Monetario y Financiero, aplicables a esta clase de actividades, es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

Nuestra consideración de la estructura de control interno no necesariamente revela todos los aspectos de dicha estructura que pudieran considerarse como deficiencias importantes. Una deficiencia importante es aquella en la que el diseño u operación de una o más transacciones tengan el riesgo de que existan errores o irregularidades en montos que podrían ser importantes con relación a los estados financieros de FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS, en el cumplimiento normal de sus funciones estipuladas en sus estatutos sociales.

### **Opinión sobre el Cumplimiento de Actividades y Obligaciones Legales del Participante del Mercado de Valores**

A fin de obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 están libres de distorsiones materiales, efectuamos pruebas de cumplimiento a ciertos términos de los contratos fiduciarios, leyes y regulaciones de la Ley de Mercado de Valores del Código Orgánico Monetario y Financiero. Sin embargo, nuestro objetivo no fue el de expresar una opinión sobre el cumplimiento general y total de la citada normativa, por lo tanto no expresamos tal opinión.

Distorsiones materiales de incumplimiento, son fallas o violaciones a la Ley de Mercado de Valores del Código Orgánico Monetario y Financiero, a los términos de los contratos o realizar actividades no permitidas, que nos llevan a concluir que la acumulación de distorsiones resultantes de tales fallas o violaciones es material para los estados financieros. Los resultados de nuestras pruebas de cumplimiento no revelaron distorsiones de incumplimiento de contratos, leyes y regulaciones o actividades no permitidas.

### **Opinión sobre la Evaluación del Control Interno**

Al planear y desarrollar nuestra auditoría de los estados financieros, consideramos la estructura de control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión; y, por tanto, no expresamos una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.

### **Informe sobre los Registros Contables**

Con base en el resultado de nuestros procedimientos de auditoría, expresamos que durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016 la contabilidad de FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS, fue llevada en forma independiente a las contabilidades de los fondos de inversión, fideicomisos, encargos fiduciarios y otros negocios fiduciarios administrados por ésta.



Dr. MSC José Villavicencio Rosero

Registro Nacional de Auditores Externos SC-RNAE No. 342

FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS  
 PARTICIPACION DE LA ADMINISTRADORA EN LOS FONDOS DE INVERSION ADMINISTRADOS  
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Número de unidades de participación</u>	<u>Valor de la unidad</u>	<u>Valor en libras</u>
FONDO FIXED 90	0.37%	399	118.761844	47.380
FONDO REAL	0.03%	57.433	0.35472398	20.373
FONDO FLEXIBLE 30-60	0.59%	2.999	102.530603	307.489
FONDO FUTURO AHORRO PROGRAMADO	3.53%	2.912	117.602473	342.482
TOTAL				717.724
CAPITAL PAGADO				1.134.083
PORCENTAJE DE INVERSION				63.29%

**FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**  
**DETALLE DEL VALOR DEL PATRIMONIO NETO DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN Y NEGOCIOS FIDUCIARIOS ADMINISTRADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

	Valor patrimonio neto	Contabilidad independiente	
		Si	No
<b>FONDOS DE INVERSIÓN</b>			
REAL	65,777,272.26	X	
FIXED 50	12,935,645.52	X	
FUTURO	9,706,017.75	X	
FLEXIBLE 30 60	51,858,466.62	X	
FONDO COLECTIVO DE INVERSIÓN FONDO PAÍS ECUADOR	7,610,576.82	X	
Subtotal	150,927,970.97		
<b>FIDEICOMISOS DE ADMINISTRACIÓN</b>			
AMERICAN CALL CENTER - FIDEICOMISO	1,000.00		
FIDEICOMISO ACCIONES BANCO RUMIÑAHUI	26,620,650.32	X	
FIDEICOMISO ACCIONES BP DIECISIETE	1,336,022.97	X	
FIDEICOMISO ACCIONES BP DOCE	14,755,881.20	X	
FIDEICOMISO ACCIONES BP CATORCE	3,538,237.40	X	
FIDEICOMISO ACCIONES DINERS - BP	12,909,159.64	X	
FIDEICOMISO ACCIONES DIN SISTEMAS	8,074,767.60	X	
FIDEICOMISO ACCIONES INMORIGOLINO	1,121,263.76	X	
FIDEICOMISO ACCIONES LOJA	22,670,447.32	X	
FIDEICOMISO ACTIVOS 2 CPU	1,473,357.72	X	
FIDEICOMISO ADMINISTRACION OFICINAS TENERIFE	1,733,452.62	X	
FIDEICOMISO AGROINVERSIONES DOS	7,450,292.68	X	
FIDEICOMISO APR	2,271,190.08	X	
FIDEICOMISO ATLANTIS	610,740.03	X	
FIDEICOMISO AUDESUR - FLUJOS	1,000.00	X	
FIDEICOMISO BIENES SG	69.78	X	
FIDEICOMISO BIENES Y GARANTIA BUL	3,202.56	X	
FIDEICOMISO BWFF	10,404,944.42	X	
FIDEICOMISO CAMPUS	41,674,200.51	X	
FIDEICOMISO CENTRO EMPRESARIAL DINERS	3,247,264.34	X	
FIDEICOMISO CH	133,054.06	X	
FIDEICOMISO CIUDAD BICENTENARIO I	544,940.98	X	
FIDEICOMISO CLUB THE POINT	170,341.81	X	
FIDEICOMISO COMERCIAL FLUJOS CARTIMEX S.A.	1,000.00	X	
FIDEICOMISO CORREDOR CENTRAL NORTE	2,003,116.84	X	
FIDEICOMISO CPU	5,000.00	X	
FIDEICOMISO CRUZ ROJA ACCIONES	302,148.00	X	
FIDEICOMISO CRUZ ROJA INMUEBLES	3,101,614.20	X	
FIDEICOMISO DE ACCIONES BP QUINCE	6,609,775.20	X	
FIDEICOMISO DE ADMINISTRACION AUTOLASA	1,000.00	X	
FIDEICOMISO DE ADMINISTRACION DE FLUJOS MEDEPORT S.A.	1,000.00	X	
FIDEICOMISO DE ADMINISTRACION DE FLUJOS PICHINCHA ALLBIKES	100.00	X	
FIDEICOMISO DE ADMINISTRACION DE ILUMINACION EDIFICIO THE POINT	263,736.86	X	
FIDEICOMISO DE ADMINISTRACION SANTA CATALINA	1,000.00	X	
FIDEICOMISO DE JEREZ II	1,254.68	X	
FIDEICOMISO DE TENENCIA MARGARITAS	510,617.74	X	
FIDEICOMISO DELCORP	1,146,494.55	X	
FIDEICOMISO DINERS CLUB DEL ECUADOR 002	4,600,399.49	X	
FIDEICOMISO DINERS-USFQ	2,000.00	X	
FIDEICOMISO DOS	15,328,826.50	X	
FIDEICOMISO EDIFICIO GONZALEZ SUAREZ Y GONNESIAT	1,003,149.20	X	
FIDEICOMISO EGGER PAKAKUNA	1,483,364.67	X	
FIDEICOMISO EL CONDE	50,717.14	X	
FIDEICOMISO EPACEM	1,000.00	X	
FIDEICOMISO FIBRAVI	936,804.61	X	
FIDEICOMISO FIMETAPA-CREDITO 1753OC-EC	50,000.00	X	
FIDEICOMISO FLUJOS - DEXICORP	1,000.00	X	
FIDEICOMISO FLUJOS - GQS	1,000.00	X	
FIDEICOMISO FLUJOS AGENCIA URCUQUI	1,000.00	X	
FIDEICOMISO FLUJOS ALTOOCCIDENTE-BANCO PICHINCHA	100.00	X	
FIDEICOMISO FLUJOS ARRAYANES	100.00	X	
FIDEICOMISO FLUJOS ARVALJO-BANCO INTERNACIONAL	100.00	X	
FIDEICOMISO FLUJOS ATUN ESTRIBELA BANCO INTERNACIONAL	1,448.00	X	
FIDEICOMISO FLUJOS BANCO PICHINCHA - HANSEL Y GRETTEL	100.00	X	
FIDEICOMISO FLUJOS BANCO PICHINCHA - INSTITUTO CAMBRIDGE	100.00	X	
FIDEICOMISO FLUJOS BANCO PICHINCHA - ISLAS DE FUEGO	100.00	X	
FIDEICOMISO FLUJOS BANCO PICHINCHA - MAYFLOWER	300.00	X	
FIDEICOMISO FLUJOS BANCO PICHINCHA - SOLCA MANABI	100.00	X	
FIDEICOMISO FLUJOS BANCO PICHINCHA-EQUIVIDA	100.00	X	
FIDEICOMISO FLUJOS CEPESA DOS	1,000.00	X	
FIDEICOMISO FLUJOS DICHEM BANCO PICHINCHA	9,000.00	X	
FIDEICOMISO FLUJOS DINERS - ALIREYSOL - RESNORTE	100.00	X	

**FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**  
**DETALLE DEL VALOR DEL PATRIMONIO NETO DE LOS FONDOS DE INVERSION Y NEGOCIOS FIDUCIARIOS ADMINISTRADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

	Valor patrimonio neto	Contabilidad independiente	
		Si	No
FIDEICOMISO FLUJOS DINERS - MB	100 00	X	
FIDEICOMISO FLUJOS DINERS ASERLACO	100 00	X	
FIDEICOMISO FLUJOS DINERS BANKERS CLUB	100 00	X	
FIDEICOMISO FLUJOS DINERS IDIOMEC	100 00	X	
FIDEICOMISO FLUJOS DINERS MULTICINES	100 00	X	
FIDEICOMISO FLUJOS DINERS TIENDEC	100 00	X	
FIDEICOMISO FLUJOS DINERS EMPRESAS PINTO	100 00	X	
FIDEICOMISO FLUJOS EDUCINES	100 00	X	
FIDEICOMISO FLUJOS ESTACIONAMIENTOS ADPROIN	100 00	X	
FIDEICOMISO FLUJOS GENOVA 1 - PRODUBANCO	1.000 00	X	
FIDEICOMISO FLUJOS HIDROABANICO BANCO INTERNACIONAL	100 00	X	
FIDEICOMISO FLUJOS INDUSTRIAS UNIDAS	3.944 54	X	
FIDEICOMISO FLUJOS LA FLORESTA-BANCO PICHINCHA	100 00	X	
FIDEICOMISO FLUJOS LDU	100 00	X	
FIDEICOMISO FLUJOS MAGNETOCORP	100 00	X	
FIDEICOMISO FLUJOS MEMORIAL BANCO PICHINCHA	100 00	X	
FIDEICOMISO FLUJOS MINGACORP	1.000 00	X	
FIDEICOMISO FLUJOS PASEO-AUSTRO	100 00	X	
FIDEICOMISO FLUJOS PLAZASHOPP BANCO INTERNACIONAL	1.000 00	X	
FIDEICOMISO FLUJOS PREDUCA	100 00	X	
FIDEICOMISO FLUJOS SFNC	92 72	X	
FIDEICOMISO FLUJOS SIGMAPLAST BANCO PICHINCHA	1.000 00	X	
FIDEICOMISO FLUJOS SIMED	1.000 00	X	
FIDEICOMISO FLUJOS TALME	11 97	X	
FIDEICOMISO FLUJOS USFQ - PSF	200 00	X	
FIDEICOMISO FLUJOS UTE - PICHINCHA	100 00	X	
FIDEICOMISO FLUJOS-CASSCARSONE	1.000 00	X	
FIDEICOMISO GARANTIA BU	613.050 66	X	
FIDEICOMISO GRANSOLAR FLUJOS	5.000 00	X	
FIDEICOMISO HIDROALTO FLUJOS	10.801.764 00	X	
FIDEICOMISO HIDROSANBARTOLO FLUJOS	20.000 00	X	
FIDEICOMISO HIGHLANDS	4.566.047 58	X	
FIDEICOMISO HUANCAYILCA III	4.218.026 01	X	
FIDEICOMISO HUANCAYILCA UNO	36.660 63	X	
FIDEICOMISO IMPRENTA MARISCAL	1.500 00	X	
FIDEICOMISO IMMORIGOLINO-INMUEBLES	6.521.114 93	X	
FIDEICOMISO INMUEBLE Q-VELA	398.196 96	X	
FIDEICOMISO INMUEBLES BGR CERO UNO	303.722 10	X	
FIDEICOMISO INMUEBLES CENTRO HISTORICO	1.273.470 67	X	
FIDEICOMISO INTERMALL	1.000 00	X	
FIDEICOMISO INTERVISA VICTORIA	1.500 00	X	
FIDEICOMISO INVENTARIOS LA FAMILIAR	500 00	X	
FIDEICOMISO INVERSIONES AGROPECUARIAS AGROINVERSIONES	603.317 87	X	
FIDEICOMISO INVESTICORP	149.780 42	X	
FIDEICOMISO JUNTO A TI	232.144 61	X	
FIDEICOMISO KARIBA	369.098 00	X	
FIDEICOMISO LA	119.800 00	X	
FIDEICOMISO LA MANDARINA	839 02	X	
FIDEICOMISO LOMAS DIECINUEVE	221.400 00	X	
FIDEICOMISO LOS JOSHIS	462.071 21	X	
FIDEICOMISO LYON ESTATES	5.143.121 09	X	
FIDEICOMISO MANTA DOS MIL	329.849 85	X	
FIDEICOMISO MATISSE	1.938.101 53	X	
FIDEICOMISO MATRIZ DOS	8.705.313 75	X	
FIDEICOMISO MATRIZ UNO	3.508.941 73	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL ACCIONES BP	6.731.351 60	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL ARTEFACTA	1.000 00	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL ARTEFACTA DOS	2.500 00	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL BARCELONA III	1.000 00	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL BIESS-BIENES REMANENTES MBL	2.879.365 69	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL COMANDATO	1.000 00	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL CUMBAYA SANTA LUCIA	8.507.800 00	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL DATACENTER	1.000 00	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL DE ADMINISTRACION DE FLUJOS PROYECTO THESAN	1.000 00	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL DE ADMINISTRACION DE FLUJOS SODETUR	1.200 00	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL DE ADMINISTRACION DE RECURSOS YANBAL	100 00	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL DE ADMINISTRACION EMPRESAS PINTO	1.000 00	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL DE ADMINISTRACION IMBAUTO	1.500 00	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL DE ADMINISTRACION MAULME	1.500 00	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL DE ADMINISTRACION PROAUTO	1.500 00	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL DE ADMINISTRACION VALSOLAR	3.836.877 61	X	

**FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**  
**DETALLE DEL VALOR DEL PATRIMONIO NETO DE LOS FONDOS DE INVERSION Y NEGOCIOS FIDUCIARIOS ADMINISTRADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

	Valor patrimonio neto	Contabilidad independiente	
		Si	No
FIDEICOMISO MERCANTIL DISAMAZONAS	424.15	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL EL PARAISO	211.000.00	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL FLUJOS UCT	1.200.00	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL FMAF EQUINOX	1.500.00	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL INMUEBLES P.A	1.066.059.68	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL INTERAGUA- PICHINCHA	1.000.00	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL JARRIN	1.000.00	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL KIONA	5.465.950.00	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL LA ESPERANZA	631.387.47	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL LA MINA	54.764.31	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL LOS CONQUISTADORES	596.993.60	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL METRO BASTION	1.000.00	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL METROPOLITAN PARC II	731.311.67	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL METROQUIL	1.000.00	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL MINAS	1.000.00	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL MUSHUÑAN	3.707.215.14	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL PARISCONCEPT	1.500.00	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL PLAYTIME	1.000.00	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL PRADOS DE LA ARMENIA	2.000.00	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL PUERTO SEYMOUR	1.429.137.60	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL RISSONNO	1.000.00	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL RUBASA	1.000.00	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL SEGUNDA GENERACION	1.820.184.00	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL SONINO	199.55	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL SUL AMERICA	1.000.00	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL SURPAPEL	3.000.00	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL TAME	5.000.00	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL TRECK	1.000.00	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL UNIDAD EDUCATIVA TOMAS MORO	1.100.00	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL UNIVISA	1.500.00	X	
FIDEICOMISO METRO - EXPRESS	1.000.00	X	
FIDEICOMISO MUEPRAMODUL	1.000.00	X	
FIDEICOMISO OFICINAS AMAZONAS PLAZA	390.324.02	X	
FIDEICOMISO OFICINAS P8 TENERIFE	843.111.78	X	
FIDEICOMISO OLEAGINOSAS DEL PUERTO-ACCIONES	3.221.004.79	X	
FIDEICOMISO OLLA DE ORO	2.307.428.86	X	
FIDEICOMISO PAGOS GENOVA 2 - PRODUBANCO	1.000.00	X	
FIDEICOMISO PALACIO DEL BANQUETE	504.046.45	X	
FIDEICOMISO PALMAR DEL RIO	51.330.981.29	X	
FIDEICOMISO PEP-C UCSG	61.045.59	X	
FIDEICOMISO PREFABRICADOS Y EQUIPOS	1.108.713.24	X	
FIDEICOMISO PSF FLUJOS	100.00	X	
FIDEICOMISO P-UNO	15.327.451.88	X	
FIDEICOMISO REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	1.779.058.58	X	
FIDEICOMISO RIGOLETTO	992.435.12	X	
FIDEICOMISO RODRIGUEZ BARROS	152.293.68	X	
FIDEICOMISO ROYAL GREEN	1.061.534.53	X	
FIDEICOMISO SEGUROS EQUINOCCIAL	1.000.00	X	
FIDEICOMISO SELVA ALEGRE LOS CERROS	1.468.318.78	X	
FIDEICOMISO SENEFELDER	1.000.00	X	
FIDEICOMISO SENEFELDER DOS	1.000.00	X	
FIDEICOMISO SOFTWARE MYSISS	1.000.00	X	
FIDEICOMISO TARDCE	20.608.270.52	X	
FIDEICOMISO TARJETAS 1- BANCO TERRITORIAL	47.480.54	X	
FIDEICOMISO TARJETAS 1- CASA TOSI	9.551.16	X	
FIDEICOMISO TARJETAS 2 - BANCO TERRITORIAL	5.289.011.73	X	
FIDEICOMISO TARJETAS 2 CASA TOSI	976.686.54	X	
FIDEICOMISO TECFARONI	693.45	X	
FIDEICOMISO TEF	100.00	X	
FIDEICOMISO TENENCIA TELCONET GUAYAQUIL	50.009.347.15	X	
FIDEICOMISO TORRES DE VISTA HERMOSA	75.952.18	X	
FIDEICOMISO TURISTICO	1.682.169.91	X	
FIDEICOMISO URBAPARK	557.064.65	X	
FIDEICOMISOS ACCIONES BP-TRECE	6.165.636.75	X	
FONDO DE PROMOCION Y DE SARROLLO TURISTICO DEL DISTRITO METROPOLITANO DE QUITO	11.024.05	X	
Subtotal	<u>447.565.944.98</u>		
<b>FIDEICOMISOS DE GARANTIA</b>			
FIDEICOMISO ALADI BOR	182.509.60	X	
FIDEICOMISO AUTOMOTORES CLT	696.530.75	X	
FIDEICOMISO AUTOMOTORES AMBANDINE	1.277.330.00	X	

**FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**  
**DETALLE DEL VALOR DEL PATRIMONIO NETO DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN Y NEGOCIOS FIDUCIARIOS ADMINISTRADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

	Valor patrimonio neto	Contabilidad independiente	
		Si	No
FIDEICOMISO AUTOMOTORES AUTOFENIX	1,648,915.49	X	
FIDEICOMISO AUTOMOTORES AUTOSCOREA	1,516,435.40	X	
FIDEICOMISO AUTOMOTORES CONTINENTAL - GARANTIA	8,671,827.38	X	
FIDEICOMISO AUTOMOTORES CP	11,356.00	X	
FIDEICOMISO AUTOMOTORES EN GARANTIA CONECA	500,817.36	X	
FIDEICOMISO AUTOMOTORES MB1	57,870.00	X	
FIDEICOMISO AUTOMOTORES PICHINCHA	23,761,599.54	X	
FIDEICOMISO AUTOMOTORES PROMERICA	64,213,710.81	X	
FIDEICOMISO AUTOMOTORES Y VEHICULOS VILLENA	651,568.16	X	
FIDEICOMISO AUTOMOTRIZ EN GARANTIA OSCUS	2,603,643.17	X	
FIDEICOMISO AUTOMOTRIZ FASTFINSA - GARANTIA DOS	794,230.25	X	
FIDEICOMISO AUTOMOTRIZ MARESA	910,565.10	X	
FIDEICOMISO AUTOMOTRIZ MAZMOTORS	1,599,750.00	X	
FIDEICOMISO AUTOMOTRIZ NIKKEI	100.00	X	
FIDEICOMISO AUTOMOTRIZ PRODUBANCO-GARANTIA	10,643,456.41	X	
FIDEICOMISO AUTOMOTRIZ UNIFINSA	17,723,337.88	X	
FIDEICOMISO AUTOTRACK PARTICIPACIONES	300,399.00	X	
FIDEICOMISO BANCO DE LOJA GARANTIA AUTOMOTRIZ	7,559,608.63	X	
FIDEICOMISO BANCO INTERNACIONAL GARANTIA AUTOMOTRIZ	5,799,128.97	X	
FIDEICOMISO BC AUTOMOTORES - BIENES	78,107,055.73	X	
FIDEICOMISO CAMPUS PUEMBO	8,762,968.16	X	
FIDEICOMISO CARLOS LARREA T GARANTIA AUTOMOTRIZ	1,413,656.89	X	
FIDEICOMISO CBP	105,017.32	X	
FIDEICOMISO CORREDOR CENTRAL NORTE II	16,538.65	X	
FIDEICOMISO DE GARANTIA AMERAFIN II	170,654,506.63	X	
FIDEICOMISO DE GARANTIA AUTOMOTRIZ ANDALUCIA LTDA	5,636,701.86	X	
FIDEICOMISO DE GARANTIA GLAYA MOVILIZA UNO	1,041,522.72	X	
FIDEICOMISO DE GARANTIA NOVACREDIT	7,226,803.08	X	
FIDEICOMISO DINERS CLUB - GARANTIA	7,285,241.28	X	
FIDEICOMISO EN GARANTIA AUTOCONSA II	2,529,579.43	X	
FIDEICOMISO EN GARANTIA AUTO-SANCHEZ	308,490.00	X	
FIDEICOMISO EN GARANTIA COMPLANEC	65,537.54	X	
FIDEICOMISO EN GARANTIA CREDITO PRODUCTIVO	13,105,917.09	X	
FIDEICOMISO EN GARANTIA DE VEHICULOS MARIELHEZ	1,625,530.00	X	
FIDEICOMISO EN GARANTIA INMUEBLES CONDELPI	15,123,856.10	X	
FIDEICOMISO EN GARANTIA VEHICULOS ASSA AUTOSIERRA	175,918.00	X	
FIDEICOMISO EN GARANTIA VEHICULOS CONDELPI	43,172,701.96	X	
FIDEICOMISO EN GARANTIA MICROCREDITO DE EMERGENCIA	30,121,135.29	X	
FIDEICOMISO ENDESA - BOTROSA 001	976,693.90	X	
FIDEICOMISO EPACEM GARANTIA	51,444,913.07	X	
FIDEICOMISO EPACEM-NEG-CORPBIS GARANTIA	1,000.00	X	
FIDEICOMISO FLUJOS GARANTIA IMPREXCOM	1,480,152.51	X	
FIDEICOMISO GARANTIA - TUMBACO MIRABOSQUE	1,811,414.67	X	
FIDEICOMISO GARANTIA AUTOMOTRIZ ECUA-AUTO	1,679,315.20	X	
FIDEICOMISO GARANTIA FASTFINSA	723,976.56	X	
FIDEICOMISO GARANTIA LDU	3,096,066.09	X	
FIDEICOMISO GARANTIA ORO	795,312.05	X	
FIDEICOMISO GARANTIA UNACEM ECUADOR	32,002,511.00	X	
FIDEICOMISO GRANSOLAR GARANTIA DE ACCIONES	3,158,999.00	X	
FIDEICOMISO HIDROALTO GARANTIA	1,502,878.78	X	
FIDEICOMISO HIDROSANBARTOLO GARANTIA	81,358,155.00	X	
FIDEICOMISO IMBAUTO AUTOMOTORES	5,806,728.40	X	
FIDEICOMISO MAQUINARIAS Y VEHICULOS MAVESA	8,275,595.78	X	
FIDEICOMISO MAVESA- MOTOREC	14,990,183.99	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL AUTOGAR VAZCORP	28,813,275.86	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA NOVOPAN	8,036,640.69	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA GRUPO LCL VEHICULOS	14,286,861.84	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA PRADO	537,829.14	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA Y ADMINISTRACIÓN DE FLUJOS PROYECTO LOJAENEI	100.00	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL FEDERICO	532.49	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL GAR CREDIORO	44,130.29	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL LAVCA	653,672.77	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL METROCAR S A	1,144,776.41	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL NILO	665.85	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL OLEAS	363,730.91	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL PROINVI	6,418,752.10	X	
FIDEICOMISO MLU	775,585.00	X	
FIDEICOMISO NARANJO ROSES GARANTIA	368,828.32	X	
FIDEICOMISO OR	83,644,006.46	X	
FIDEICOMISO VASA	8,873,244.27	X	
Subtotal	900,970,196.03		

**FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**  
**DETALLE DEL VALOR DEL PATRIMONIO NETO DE LOS FONDOS DE INVERSION Y NEGOCIOS FIDUCIARIOS ADMINISTRADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

	Valor patrimonio neto	Contabilidad independiente	
		Si	No
<b>FIDEICOMISOS INMOBILIARIOS</b>			
FID. MERCANTIL DE A G I BIESS PORTON DE LINARES II	2,027,566.06	X	
FID. MERCANTIL DE A G I BIESS - FONTANA	4,001,152.25	X	
FID. MERCANTIL DE A G I BIESS - PORTAL DE GRANADA	23,595,611.68	X	
FID. MERCANTIL DE A G I BIESS - PORTAL DE MALLORCA	1,413,437.78	X	
FID. MERCANTIL DE A G I BIESS-ALCAZAR DE JIPIRO II	12,793,816.05	X	
FID. MERCANTIL DE A G I BIESS-ALONSO DE TORRES	1,201,815.08	X	
FID. MERCANTIL DE A G I BIESS-MOTILONES	320,306.45	X	
FIDEICOMISO ALCAZAR DE BURGOS	112,152.08	X	
FIDEICOMISO ALCAZAR DE BURGOS DOS	933,072.96	X	
FIDEICOMISO ALCAZAR DE SEGOVIA	54,542.70	X	
FIDEICOMISO ARBORIENTE- PORTAL DEL AMAZONAS	66,978.31	X	
FIDEICOMISO BARRETO	1,595,933.71	X	
FIDEICOMISO BIESS ALCALA DEL VALLE	3,699,065.40	X	
FIDEICOMISO BIESS RUMIPAMBA	1,849,632.92	X	
FIDEICOMISO BIESS-DAMIAN MIRANDA UNO	1,873,842.79	X	
FIDEICOMISO BOSQUES DE LA ARMENIA DOS	297,133.19	X	
FIDEICOMISO CAMPO REAL LAS RETAMAS	1,098,188.23	X	
FIDEICOMISO CARLOS TOBAR	2,000.00	X	
FIDEICOMISO CARRETAS	2,053,050.64	X	
FIDEICOMISO CASA DE CAMPO	-382,550.56	X	
FIDEICOMISO CASALES DANIELA	-316,379.18	X	
FIDEICOMISO CATALINA ALDAZ	395,919.34	X	
FIDEICOMISO CIUDAD BICENTENARIO ADMIN PRIMERO	2,048.89	X	
FIDEICOMISO CR MONTREAL	167,511.51	X	
FIDEICOMISO CUMBAYA PARK	305,042.32	X	
FIDEICOMISO CUMBRES DEL MORAL	397,196.39	X	
FIDEICOMISO DA VINCI	-22,665.71	X	
FIDEICOMISO DHM	411,000.24	X	
FIDEICOMISO EL CAÑAVERAL	514,851.99	X	
FIDEICOMISO EL PALMERAL	-84,086.22	X	
FIDEICOMISO EMPORIUM	904,395.18	X	
FIDEICOMISO FORTUNE PLAZA	-1,251,080.48	X	
FIDEICOMISO HOME DESIGN PLAZA	-719,442.46	X	
FIDEICOMISO BIESS EL EJIDO	17,393,475.29	X	
FIDEICOMISO ILACHICO	502,622.81	X	
FIDEICOMISO INMOBILIARIO 12 PARC	-67,277.81	X	
FIDEICOMISO INMOBILIARIO ANEZI	2,206,722.49	X	
FIDEICOMISO INMOBILIARIO BAY PARK	3,491,345.48	X	
FIDEICOMISO INMOBILIARIO INTEGRAL CONJUNTO RESIDENCIAL VITTORIA	1,357,651.46	X	
FIDEICOMISO INMOBILIARIO LA CONCEPCION	679,187.27	X	
FIDEICOMISO INMOBILIARIO OH	4,034,605.39	X	
FIDEICOMISO INMOBILIARIO ONE	3,532,312.06	X	
FIDEICOMISO INMOBILIARIO PARK QUITO	347,495.48	X	
FIDEICOMISO INMOBILIARIO TOLA GRANDE	375,121.17	X	
FIDEICOMISO INMOBILIARIO YOO QUITO	3,246,927.87	X	
FIDEICOMISO KARIBAO DOS	789,556.64	X	
FIDEICOMISO KARIBAO TRES	1,255,188.70	X	
FIDEICOMISO KARIBAO UNO	410,752.00	X	
FIDEICOMISO LA HERLINDA	-837,286.19	X	
FIDEICOMISO LA MARTINA	1,539,608.67	X	
FIDEICOMISO LA MOYA IV	299.30	X	
FIDEICOMISO LA MOYA V	78.99	X	
FIDEICOMISO LA SIRIA	94,393.65	X	
FIDEICOMISO LA SIRIA CUATRO	775.44	X	
FIDEICOMISO LA SIRIA DOS	1,393,453.65	X	
FIDEICOMISO LA SIRIA TRES	775.96	X	
FIDEICOMISO LIGNE	1,051,722.68	X	
FIDEICOMISO MANUEL BARRETO	25,277.71	X	
FIDEICOMISO MARE NOSTRUM	21,129.28	X	
FIDEICOMISO MARIA ISABEL	502,678.28	X	
FIDEICOMISO MED PLAZA	762,438.01	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL ALCAZAR DE CORDOBA	54.90	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL ATENEA	1,500.00	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL BRISTOL	5,037.11	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL CENMEPSA	1,348,606.18	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL DOCE DE OCTUBRE	1,940,118.37	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL GAIA	2,463,654.24	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL HE PARC UNO	668,870.21	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL HORIZUL	1,843,570.67	X	

**FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**  
**DETALLE DEL VALOR DEL PATRIMONIO NETO DE LOS FONDOS DE INVERSION Y NEGOCIOS FIDUCIARIOS ADMINISTRADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

	Valor patrimonio neto	Contabilidad independiente	
		Si	No
FIDEICOMISO MERCANTIL INMOBILIARIO KAYMANTA	107,720.12	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL LA MOYA II	526,916.83	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL LA MOYA III	861,420.57	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL LOS ALGARROBOS	3,600,247.70	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL METROPOLITAN	8,636,815.03	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL PLAZA COLON	2,000.00	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL PLAZA DEL BOSQUE	2,148,746.12	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL PLAZA REPUBLICA	25,227.21	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL SAN LUIS	1,551,815.79	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL SIERRA ALTA	548,699.89	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL SORELINA	13,415.35	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL TORRE ALTA	57,970.07	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL TORRE CANTABRIA	517,020.44	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL TORRES DE SAN JOSE	35,674.00	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL TORRES OLIVIER	248,000.00	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL VISTA HERMOSA	645,480.41	X	
FIDEICOMISO MUTUALISTA PICHINCHA - MERINO	-15,304.12	X	
FIDEICOMISO PARQUE REAL	1,000.00	X	
FIDEICOMISO PARQUE SAN FRANCISCO ESMERALDA	139,406.27	X	
FIDEICOMISO PASEO SAN FRANCISCO	28,960,570.64	X	
FIDEICOMISO PLAZA US	3,739,211.39	X	
FIDEICOMISO PONTEVEDRA	-16,593.26	X	
FIDEICOMISO PRADOVERDE	-196,819.18	X	
FIDEICOMISO PROYECTO TORRES SANTA ISABEL	65,816.97	X	
FIDEICOMISO RFS AYARZA	1,523,702.57	X	
FIDEICOMISO RUMPAMBA	1,276.51	X	
FIDEICOMISO SAN RAFAEL	296,652.95	X	
FIDEICOMISO SANTANA LOFTS	-689,113.47	X	
FIDEICOMISO SANTIANA	1,684.54	X	
FIDEICOMISO SPAZIO	-178,667.39	X	
FIDEICOMISO TENERIFE	163,074.15	X	
FIDEICOMISO TIRRENA APARTAMENTOS	1,877,393.13	X	
FIDEICOMISO TORRE REPUBLICA	412,651.60	X	
FIDEICOMISO TORRES BOSSANO	-193,254.53	X	
FIDEICOMISO US-MUPI	3,954,814.70	X	
FIDEICOMISO VERTICE	164,426.17	X	
FIDEICOMISO VILLA NAVARRA II	2,669,108.69	X	
FIDEICOMISO VILLAS DEL PEDREGAL DOS	35,791.20	X	
FIDEICOMISO VILLAS DEL PEDREGAL I	4,017.44	X	
Subtotal	172,052,941.01		
<b>FIDEICOMISOS DE INVERSION</b>			
FIDEICOMISO 593 CAPITAL PARTNERS	445.00	X	
FIDEICOMISO DE INVERSION - ASMEDLAB	234,375.58	X	
FIDEICOMISO DE INVERSION - CRECER EN PMS	3,949.22	X	
FIDEICOMISO DE INVERSION CHAIDE Y CHAIDE	455,140.57	X	
FIDEICOMISO DE INVERSION CN	1,353,408.24	X	
FIDEICOMISO DE INVERSION COLEGIO DE NOTARIOS	561,476.98	X	
FIDEICOMISO DE INVERSION CRUZ ROJA ECUATORIANA	1,397,303.80	X	
FIDEICOMISO DE INVERSION DE EMPLEADOS GRUPO ECUACOPSA	92,264.92	X	
FIDEICOMISO DE INVERSION EMPLEADOS DINERS-INTERDIN	77.05	X	
FIDEICOMISO DE INVERSION LA UNION	547,532.59	X	
FIDEICOMISO DE INVERSION PUCE	39,933,244.00	X	
FIDEICOMISO DE INVERSIONES MUPI - TRABAJADORES	752,336.80	X	
FIDEICOMISO EMPLEADOS SEGUROS EQUINOCCIAL	773,606.44	X	
FIDEICOMISO FIALESA	526,497.94	X	
FIDEICOMISO FUTURO SEGURO	9,211,241.60	X	
FIDEICOMISO INVERSIONES CONDOR	546,725.34	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL DE INVERSION FONDO ACADEMICO PARA MANEJO DE EMERGENCIA	2,079,315.95	X	
FIDEICOMISO RESILIENCIA	2,496,920.15	X	
Subtotal	60,965,862.17		
<b>FIDEICOMISOS DE TITULARIZACION</b>			
FIDEICOMISO DE TITULARIZACION DE CARTERA MARCIMEX	108,128.37	X	
FIDEICOMISO DE TITULARIZACION DE CARTERA NOVACREDIT I	21,102.51	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL DE LA II TITULARIZACION DE CARTERA IMPORTADORA TOMEBAMBA	41,911.73	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL DE TITULARIZACION DE FLUJOS FUTUROS DECAMERON ECUADOR	1,335,893.53	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL DE TITULARIZACION DECAMERON ECUADOR	17,726,482.27	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL PRIMERA TITULARIZACION DE FLUJOS QUIFATEX S A	535,868.34	X	
FIDEICOMISO MERCANTIL VIVIENDA DE INTERES PUBLICO BANCO PICHINCHA 1	1,000.00	X	
FIDEICOMISO PRIMERA TITULARIZACION CARTERA DE CONSUMO-COOPERATIVA POLICIA NAC	20,000.00	X	

**FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**  
**DETALLE DEL VALOR DEL PATRIMONIO NETO DE LOS FONDOS DE INVERSION Y NEGOCIOS FIDUCIARIOS ADMINISTRADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

	Valor patrimonio neto	Contabilidad independiente	
		Si	No
FIDEICOMISO PRIMERA TITULARIZACION DE FLUJOS EDUCACIONALES-CPU / USFQ	10,000.00	X	
Subtotal	10,750,181.73		
<b>ENCARGOS FIDUCIARIOS</b>			
ENCARGO ACCIONES CONDELP1 2014	9,059,486.00	X	
ENCARGO ACCIONES GRANSOLAR	1.00	X	
ENCARGO ACCIONES HIDROALTO	13,922,265.00	X	
ENCARGO FIDUCIARIO CONSTRUCTORA NACIONAL	4,604.00	X	
ENCARGO FIDUCIARIO DE ADMINISTRACION SINVES - URBANIS	67,249.65	X	
ENCARGO FIDUCIARIO NOVACLINICA	157.54	X	
ENCARGO FIDUCIARIO PARA LA GESTION DE TESORERIA BORJA PLATA	10,734.68	X	
ENCARGO FIDUCIARIO QUIMPAC	24,844.81	X	
ENCARGO GRANSOLAR	50.00	X	
ENCARGO HEMPISA - ACCIONES BPP	10,275,309.00	X	
ENCARGO HIDROSANBARTOLO	20,140,000.00	X	
Subtotal	53,504,721.58	X	
Total	1,055,775,827.37		