

FIDEVAL S.A ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

Notas a los estados financieros

Año terminado el 31 de diciembre de 2015 (con cifras comparativas del año 2014)

(Expresadas en dólares estadounidenses)

(1) Operaciones

FIDEVAL S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos, fue constituida mediante escritura pública de 28 de julio de 1991 inscrita en el Registro Mercantil del cantón Quito el 22 de agosto del mismo año bajo la denominación de Inversiones S.A. Casa de Valores. Por escritura pública de 22 de agosto de 1995 inscrita en el Registro Mercantil del cantón Quito el 13 de noviembre del mismo año, cambió su denominación a Inversiones S.A. Casa de Valores. Finalmente, por escritura pública de 12 de agosto de 1998 inscrita en el Registro Mercantil del cantón Quito el 28 de octubre del mismo año, Inversiones 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 negocio de valores a administración 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 y demás normas jurídicas aplicables, el objeto social de la compañía consiste en: a) Administrar fondos de inversión; b) Administrar negocios fiduciarios definidos en la Ley de Mercado de Valores; c) Actuar con miembros de procesos de liquidación; y d) Representar fondos internacionales de inversión.

La Compañía está sujeta a la Ley de Mercado de Valores de Código Orgánico Mercantil y Financiero, la normativa dictada por el Consejo Nacional de Valores, especialmente 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 Libertad N°2 14 y Manuel Llanes, Edificio Torre Sanja 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 valoración de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. La Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados tienen las adecuadas en base circunstanciales.

(a) Preparación de los estados financieros

La Compañía lleva sus cuentas y prepara sus estados financieros en forma independiente de los negocios fiduciarios 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 unidas 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 en las obligaciones financieras que se presentan al costo amortizado y las provisiones para provisiones por incumplimiento y deterioro que son valorizadas con base o métodos alternativos.

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

(b) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

(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 valores de inversión administrados por la Compañía, y representan valores actuales con el propósito de mantenerlos por un período indeterminado de tiempo.

Los fondos de inversión administrados por la Compañía, fueron clasificados originalmente y hasta el 31 de diciembre de 2014 como activos financieros disponibles para la venta. Posteriormente y a partir del 1 de enero de 2015 en aplicación al cambio de catálogo de cuentas de la Superintendencia de Gerencia, Valores y Seguros, los fondos de inversión administrados por la Compañía fueron reconocidos como activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

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 los cambios en el mismo son reconocidos en resultados con base a los cambios en el patrimonio neto de cada fondo 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.

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 cubiertas en condiciones de crédito normales y no tienen intereses.

Obligaciones financieras y programas de mutuo. Corresponden a préstamos otorgados por instituciones financieras, personas jurídicas y personas naturales, los cuales se registran a 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 amortizos del principal más o menos la amortización acumulada calculada con el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el importe nominal y el valor desembolsado en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro.

(d) Muebles, equipos y vehículos

Se presentan a costo de adquisición menos la depreciación acumulada y posibles pérdidas por deterioro. La Compañía decide retirar a nación de durar el costo al costo. Las mejoras sustanciales 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, se carga a las operaciones anuales como base a vida útil estimada de los activos, según los siguientes porcentajes anuales: edificios 5.00% maquinaria muebles y

maquinaria y equipos de oficina 10,50%, equipos de computación y software 33,50% y vehículos 20,00%.

Los valores de muebles, equipos, vehículos y otros activos no financieros son revisados a la forma de estado de situación financiera para determinar el excedente de su valor. Si existe excedente, el valor recuperable del activo es estimado y se reconoce una pérdida por deterioro en los resultados igual a la diferencia entre el valor en libros del activo y su valor estimado de recuperación.

(e) Ingresos por comisiones

La Compañía cobra una comisión por la administración de los fondos de inversión administrados y otros negocios fiduciarios que administra, la cual es pagada por los participantes de los fondos y fiduciarios en la base de los acuerdos contractuales entre las partes. Estas comisiones son reconocidas proporcionalmente en los resultados sobre la base del devengado. Las comisiones son reconocidas cuando es probable que los hechos 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 facturable 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 fondos de inversión son reconocidos en resultados con base a los valores en los activos netos de fondo reportados por la Administradora de acuerdo a las políticas de participación que mantiene la Compañía.

(g) Gastos

Los gastos son reconocidos en el estado de resultados conforme se incurren 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 en el libro de año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable debido a las partidas de ingresos o gastos imposables o deducciones y partidas que no son gravables o deducibles. El impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa fiscal vigente de 32%.

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 de impuesto a la renta y pagarse en el ejercicio fiscal correspondiente. El anticipo constituye un crédito para el pago de impuesto a la renta del ejercicio fiscal en curso. Si no existe impuesto a la renta causada, o si el impuesto causado en el ejercicio anterior fue inferior al anticipo pagado, este anticipo se constituirá en un pago definitivo de impuesto a la renta sin necesidad de efecto 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 países 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 a incluir principalmente la décimo tercera remuneración, décimo cuarta remuneración, fondos de reserva y vacaciones, de cuáles son reconocidos en resultados en la medida que el servicio sea proveído.

Con base en las disposiciones de Código del Trabajo, la Compañía está obligada a reconocer anualmente en beneficio de sus trabajadores el 14% de las utilidades líquidas basadas en la declaración del impuesto a la renta. El cálculo se basa anualmente a cualquier denominación que decida en forma legal o estatutaria, sobre ganancias o patrimonio de reservas, inclusive a la venta de dividendos a cualquier otra denominación especial que se contempla en las transacciones legales vigentes.

Las indemnizaciones por terminación o cese de la relación laboral en el caso de despidos injustificados, son reconocidos en resultados en el ejercicio en el que se incurre la relación contractual.

(j) Jubilación patronal y desahucio

Desahucio.- El Código del Trabajo señala que en el caso de terminación de la relación laboral por cesantía solicitada por el empleador o por el trabajador, el empleador abonará 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 actuaria de jubilación patronal fue elaborado y certificado conforme a la LC-13. La cobertura y participación es de todos aquellos empleados permanentes que laboren en la Compañía a la fecha de la valoración. De acuerdo con el Código del Trabajo es necesario del plan aquel trabajador que tenga 20 años de servicio continuo e ininterrumpido sin distinción de edad. En el caso de trabajador que hubiere cumplido 20 años y menos de 25 años de trabajo continuado o intere interrupción, tampoco derecho a la vejez proporcionada por la jubilación patronal.

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

Dado este método de beneficio de pensiones deben ser atribuidos al periodo de servicio de empleado y basados en la fórmula de plan de tal suerte que se atribuya la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio concurrido en consideración al uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de este beneficio.

Para hipotesis se usan el valor del servicio a través de tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de la persona. El monto de la jubilación patronal se carga a cada periodo 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 a jubilación. El monto total de este beneficio expresado en valor actual se define en estado de situación financiera y que consta en el pasivo garantizado es la provisión así establecida a esa misma fecha.

La obligación neta es calculada de manera independiente para cada emisorada, estimando el monto del beneficio futuro atribuible 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 2015 y 2014 fueron las siguientes:

La hipótesis actuarial sobre longevidad está basada en la tabla de mortalidad publicada por el Instituto Costarricense de Seguridad Social (ICSS) en el 2007. La hipótesis actuarial de tasa de descuento considerada se estableció en función de las tasas del gobierno nacional emitidos en mayo 2010 con vencimiento a 10 años.

(3) Efectivo en Caja y Bancos

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

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Caja	16,320	494
Depósitos en cuenta corriente en bancos locales	26,780	5,837
Depósitos en cuenta corriente en bancos en el exterior	121	221
Depósitos en cuenta de ahorros en entidades financieras locales	130,419	1,803
	<u>183,640</u>	<u>7,355</u>

(4) Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados / Activos Financieros Disponibles para la Venta

Los fondos de inversión administrados por la Compañía, fueron clasificados originalmente y hasta el 31 de diciembre de 2014 como activos financieros disponibles para la venta. Posteriormente y a partir del 1 de enero de 2015 en aplicación al cambio de catálogo de cuentas de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, los fondos de inversión administrados por la Compañía fueron reconocidos como activos financieros a valor razonable con cambios en resultados. Un resumen de los fondos de inversión administrados por la Compañía es como sigue:

	Trimestres de participación		
	Participación	Redimición	Saldo
31 de diciembre de 2015 -			
Fondo Fijo 80	1,267,45	1.44%	144,913
Fondo Real	127,900,76	0.16%	21,703
Fondo Futuro	3,513,79	13.04%	<u>335,801</u>
Total			<u>502,418</u>
31 de diciembre de 2014			
Fondo Fijo 80	1,287,45	1.43%	137,361
Fondo Real	1,026,926,52	1.01%	340,108
Fondo Futuro	887,48	18.04%	<u>51,416</u>
Total			<u>568,885</u>

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantiene invertida en el Fondo Real US\$ 350,113 (US\$ 390,050 en el 2014) por cuenta de acreedores de esta fondo por rescatos pendientes de pago (véase Nota 10).

La Ley de Mercado de Valores y su reglamento obligan a la Compañía a invertir por lo menos el 50% de su capital en los fondos que administra, pero en ningún caso esas inversiones podrán exceder el 20% del patrimonio de cada fondo.

(5) Cuentas por Cobrar

Un resumen de cuentas por cobrar, es como sigue:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Comisiones por cobrar	978,643	2,175,358
Pagaré CPU Fidecomiso Pasado San Francisco	230,000	-
Fidecomiso Casa de Campo	176,339	176,339
Pagaré misa Parque Real	77,824	-
Servicios tecnológicos	23,200	-
Patronal	13,952	13,485
Fideicomiso Principal	4,652	-
Deudoras varias	5,215	1,050
Otros	1,100	5,719
Provisión para cuentas incobrables y deterioro	<u>(72,112)</u>	<u>(95,394)</u>
	1,893,737	2,345,449

Comisiones por cobrar. Corresponde a las comisiones por cobrar por administración y manejo de los fondos administrados económicos y financieros fiduciarios. Al 31 de diciembre de 2014, el principal debido era al Fideicomiso Pasado San Francisco cuyo saldo a esa fecha según registros contables era de US\$ 1,132,000. Mediante Convenio de Pago de 30 de enero de 2015, se estableció un valor total a pagar, por honorarios pendientes de pago por parte de la CPU a favor de FIDEMSA por concepto de honorarios de administración de Fideicomiso de US\$ 1,230,000 que fueron pagados durante el año 2015, respecto al 31 de diciembre de 2015 el valor de US\$ 230,000, que conforme al Convenio de Pago es pagadero en un plazo máximo de un año contado a partir de la fecha del Convenio con un interés anual del 4%, para efectos de lo cual la CPU suscribió en esa fecha un pagaré a la orden de FIDEMSA en los términos antes señalados. Las partes señalaron que el pago previsto en el Convenio comprende la totalidad de honorarios pendientes de pago que FIDEMSA tiene derecho a recibir por el período de 3 años de vigencia del Fideicomiso (desde su creación integral), periodo dentro del cual no cobrará ni podrá recaudar valor adicional a establecido en este Convenio, además que los acuerdos de pago se cumplirán en los plazos señalados. En caso de que el Fideicomiso permanezca vigente y deba continuar por un periodo adicional a los 3 primeros años, las partes fijarán los nuevos valores de honorarios y su forma de pago. Dentro de plazo antes señalado, FIDEMSA se compromete a cumplir con todas las obligaciones que por ley le corresponden en calidad de Fiduciaria del Fideicomiso y todas las obligaciones fiduciarias que le fueren impuestas en el Consejo de Fomento, así como todas aquellas que sean impuestas por el Consejo para la consecución del objeto del Fideicomiso.

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

	31 de diciembre de	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al inicio	85.884	86.307
Más: Provisión cargada a los resultados	8.523	11.587
Menos: Reversiones y castigos	<u>(22.308)</u>	<u>(22.300)</u>
Saldo al final	<u>72.099</u>	<u>75.594</u>

(6) Cuentas por Cobrar Relacionadas

Un resumen de cuentas por cobrar relacionadas es como sigue:

	31 de diciembre de	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Preferencia	427.171	534.692
Cuentas General	48.053	15.526
Serviciada	17.005	
Héctor Saramita	10.000	10.000
Localidad	2.570	64.632
Superfornamental	<u>60.350</u>	<u>65.000</u>
	<u>569.791</u>	<u>679.280</u>

(7) Impuestos por Cobrar y Pagar

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

	31 de diciembre de	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuestos por cobrar -		
Crédito tributario impuesto a la renta	120.757	107.390
Crédito tributario impuesto al valor agregado	<u>62.038</u>	<u>169.301</u>
	<u>182.795</u>	<u>267.291</u>
Impuestos por pagar -		
Impuesto a la renta	66.783	79.139
IVA en ventas	68.811	50.208
Retenciones de impuesto a la renta y otros	11.453	34.888
Retenciones de impuesto a la renta enajenados	5.835	8.084
Retenciones de IVA	<u>18.704</u>	<u>21.795</u>
	<u>172.644</u>	<u>184.512</u>

(8) Muebles, Equipos y Vehículos

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

<u>Tipos de bien</u>	<u>31-12-12</u>	<u>Adquisiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>31-12-13</u>
Costo				
Muebles y equipos de oficina	421.052	449	6.721	389.780
Equipos de computación	401.357	11.380	2.366	414.011
Vehículos	95.170	—	—	95.170
Subtotal	698.182	11.829	11.687	807.394
Depreciación acumulada				
Edificios	(2.627)	—	4.327	—
Muebles y equipos de oficina	(177.597)	(18.439)	1.548	(194.533)
Equipos de computación	(348.150)	(20.434)	2.150	(374.145)
Vehículos	(70.271)	(15.520)	—	(85.601)
Subtotal	(599.645)	(54.493)	8.025	(646.113)
Total	307.444	57.336	20.802	328.621

(9) Propiedades de Inversión

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2013</u>
Derechos fiduciarios Fideicomiso Lomas de Guabará	350.000	389.000
Derechos fiduciarios Fideicomiso Námples - Lote 21	359.000	-
Departamento No. 5 Edif. Concedo Plaza	204.390	204.390
Total	913.390	593.390

Derechos inmuebles Lomas de Guabará. Corresponde al patrimonio autónomo por US\$ 350.000 del Fideicomiso Lomas de Guabará, constituido el 30 de septiembre de 2004, del cual la Compañía posee el 100% de los derechos fiduciarios.

Derechos fiduciarios Fideicomiso Námples Lote 21. Corresponde a la cesión en derechos fiduciarios Fideicomiso Námples - Lote 21 otorgado mediante escritura de 2 de junio de 2013 por la CPU a favor de FIDEVAL (CIV) dado en pago por las obligaciones de la CPU en el Fideicomiso Paseo San Francisco (Lomas de Guabará).

Departamento No. 5 Edif. Concedo 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 Hernando Urbe Loya y Susana María Bowen entregaron en calidad de 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 Concedo Plaza por US\$ 204.390.

(10) Otros Activos No Corrientes

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

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Mejoras locales arrendados	189,584	488,127
Fondos restringidos participes Fondo Rea (Nota 4)	257,110	368,389
Servicios anticipados Fideicomiso DC Autodirección	222,207	281,374
Servicios anticipados Fideicomiso Ametrán	209,720	362,826
Fondos restringidos participes Fondo Perseus (Nota 4)	93,732	101,189
Garantía Falt. Santa Fe	52,000	52,000
Fondos restringidos participes Fondo Dinámico (Nota 4)	40,650	43,148
Otras ganancias	4,620	-
Programas de compensación	4,205	15,752
	<u>1,011,898</u>	<u>1,651,812</u>

Mejoras locales arrendados - La Compañía cargó a los resultados del año terminado el 31 de diciembre de 2015 amortizaciones de las mejoras locales arrendados por US\$ 94,558 (US\$ 39,418 en el 2014).

Servicios anticipados Fideicomiso DC Autodirección - Corresponde a registro en la factura 1506 emitida por ALTO YÁ (Banco Cacha) por servicios por un monto de US\$ 238,140 que será amortizada a 5 años (agencia del Fideicomiso). La Compañía cargó a los resultados del año terminado el 31 de diciembre de 2015 amortizaciones por US\$ 59,206 (US\$ 14,835 en el 2014).

Servicios anticipados Fideicomiso Ametrán - Corresponde a registro de factura No. 1765 Banco Pichincha C.A., por lauda de construcción en calidad de Cesionario de Convenio de Estructura Financiera de Fideicomiso. La Compañía registra para amortización al monto de US\$ 200,000 a 5 años (agencia del Fideicomiso). La Compañía cargó a los resultados de año terminado el 31 de diciembre de 2015 amortizaciones por US\$ 52,100 (US\$ 67,0 en el 2014).

(11) Obligaciones Financieras

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

31 de diciembre de 2015

Banco	Pichincha	Internacional	Productiva	Cajital	Total
Corto plazo	427,789	110,000	53,500	95,716	686,995
Largo plazo	<u>382,141</u>		<u>38,418</u>		<u>420,559</u>
Total	810,930	<u>110,000</u>	<u>91,918</u>	<u>95,716</u>	<u>1,108,564</u>

31 de diciembre de 2014 =

Banco	Pichincha	Internacional	Cajital	Total
Corto plazo	1,279,251	74,224	59,382	1,412,857
Largo plazo		<u>69,747</u>	<u>120,898</u>	<u>190,645</u>
Total	<u>1,279,251</u>	<u>143,971</u>	<u>180,280</u>	<u>1,603,502</u>

Estos préstamos devengan tasas de interés anuales que oscilan entre el 3,55% y el 9,75% (8,92% y el +1,23% en 2014) y vencen durante el 2016 excepto los créditos de los Bancos Fideicomis y ProJut en los que vencen en 2015 y 2017.

(12) Cuentas por Pagar

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Proveedores	575.728	570.156
Anticipos fondos de inversión en liquidación	493.517	543.337
Anticipos editores	74.077	116.333
Depositos por transferir a clientes	101.408	80.434
Relacionadas	31.327	27.315
Otros	<u>28.868</u>	<u>38.940</u>
	1.304.828	1.476.575

Anticipos fondos de inversión en liquidación - Corresponde a avances parciales de pago de los fondos de inversión Fondo Real, Fondo Dinámico y Fondos Fovarr (los dos últimos en liquidación) e intereses de Fondo Real y Fondo Dinámico.

(13) Beneficios Sociales

Un resumen de beneficios sociales es como sigue:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Participación trabajadores en las utilidades	13.489	17.790
Beneficios sociales	29.477	38.333
Fondos de reserva, acciones y préstamos IESS	<u>59.770</u>	<u>37.456</u>
	102.736	121.579

(14) Préstamos de Mutuo

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

Prestatario	Monto	Tasa de interés	Expirar	Vencimiento	Plazo
IAAD International Asset Allocation and Development	200.000	15%	30/03/2015	19/02/2017	720
Finissex Bank - Plata	200.000	13%	30/03/2015	10/03/2017	720
Total	400.000				

(15) Jubilación Patronal y Desahucio

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

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Jubilación patronal	347.286	388.608
Desahucio	53.884	71.006
	<u>401.172</u>	<u>459.612</u>

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

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Jubilación patronal -		
Saldo a inicio del año	388.608	340.270
Proceso de reducciones y liquidaciones anticipadas	(68.061)	
Registro provisión del año	27.108	29.538
Saldo al final del año	<u>347.286</u>	<u>388.608</u>
Desahucio -		
Saldo al inicio del año	71.006	75.018
Pagos efectuados durante el año	(44.880)	(47.719)
Registro provisiones del año	<u>27.773</u>	<u>56.357</u>
Saldo al final del año	<u>53.884</u>	<u>71.006</u>
Total jubilación patronal y desahucio	<u>401.172</u>	<u>459.612</u>

(16) Capital Social

En virtud de la emisión del capital social de la compañía TIDCVAL S.A. Administradora de Bancos y Financiamientos, se incrementó mediante la emisión de nuevas acciones en US\$ 119.000 con lo cual el capital pagado ascendió a US\$ 1.134.000 dividida en 1.134.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1 cada una. El capital autorizado de la compañía es de 10 en consecuencia el capital total es US\$ 2.258.166.

(17) 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.

(18) 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 el 31 de diciembre de 2014 de US\$ 47.185. De acuerdo con las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, se registrase un saldo deudor éste podrá ser absorbido por el saldo acreedor de las

cuentas Reserva de Caja, Reserva por Valoración y Superávit por Revaloración de Inversiones.

(19) Impuesto a la Renta

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

	31 de diciembre de 2015	2014
Utilidad contable antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	69.631	115.633
Menos: 15% participación trabajadores	10.490	17.730
Menos: Otras rentas exentas	25.060	-
Más gastos no deducibles fiscales	118.800	120.681
Más Participación trabajadores atribuido a ingresos exentos	2.051	-
Utilidad gravable	175.420	221.744
Tasa del 22% impuesto a la renta	38.612	48.734
Anticipo de impuesto a la renta/ Impuesto causado	68.783	70.376
Menos: retenciones en la fuente pagadas en el ejercicio fiscal	101.701	151.800
Menos: crédito tributario años anteriores	20.051	-
Crédito tributario	163.573	99.451

(20) 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 2015	2014
Negocios fiduciarios -		
Fondos de inversión	63.423.670	67.259.600
Fideicomisos de administración	475.611.383	1.481.415.097
Fideicomisos de inversión	52.641.513	8.693.088
Fideicomisos inmobiliarios	155.271.088	148.017.672
Fideicomisos de titulización	18.191.745	18.052.048
Fideicomisos de garantía	1.046.635.621	1.288.900.231
Enargos fiduciarios	<u>27.325.125</u>	<u>-</u>
	1.635.180.346	2.371.345.126

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 gestión y no de resultado, por lo tanto, no garantiza que se cumpla el objetivo de los negocios fiduciarios.

(21) Contingencias

A la fecha del informe existen las siguientes demandas o procedimientos judiciales administrativos y/o arbitrales iniciados en contra de FIDUCIAL S.A., que a la fecha se encuentran activos o respecto de los cuales no se ha legalmente notificado: