Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos
Notas a los estados financieros
Año terminado el 31 de diciembre de 2018 con cifras comparativas de 2017
(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 fiduciarios, 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

(a) Preparación de los estados financieros

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.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF") emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes a la fecha de los estados financieros. Los estados financieros fueron aprobados para su emisión por la Junta de Accionistas el 26 de abril de 2019.

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 los estados financieros de acuerdo a las NIIF, requiere que la Administración efectúe ciertas estimaciones contables críticas y ejerza su juicio en el proceso de aplicación de sus políticas contables.

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

<u>Norma</u>	<u>Tema</u>	<u>Aplicación</u>
Nuevas normas: NIIF 16 - Arrendamientos	Sustituye a la NIC 17 y las interpretaciones asociadas. El principal cambio radica en un modelo contable para los arrendamientos, que incluirán en el balance todos arrendamientos (con algunas excepciones limitadas) con un impacto similar al de los actuales arrendamientos financieros (se amortizará el activo por el derecho de uso y un gasto financiero por el costo amortizado del pasivo).	1 de enero de 2019
NIIF 17 - Contrato de Seguros	Reemplaza a la NIIF 4 recoge los principios de registro, valoración, presentación y desglose de los contratos de seguros con el objetivo de que la entidad proporcione información relevante y fiable que permite a los usuarios de la información determinar el efecto que los contratos tienen en los estados financieros.	1 de enero de 2021
Modificaciones y/o interpretaciones:		
NIIF 3 y NIIF 11 Enmienda	La NIIF 3 clarifica cuando una entidad obtiene control de un negocio que es un joint venture. Vuelve a medir los intereses previamente mantenidos en dicho negocio. La NIIF 11 aclara que cuando una entidad obtiene el control conjunto de una empresa que es una operación conjunta, la entidad no vuelve a medir los intereses previamente conocidos en esa empresa.	1 de enero de 2019
NIC 12 - Enmienda	Clarifica que todas las consecuencias del impuesto a la renta de los dividendos deben reconocerse en resultados, independientemente de cómo surja el impuesto.	1 de enero de 2019
NIC 23 - Enmienda	Aclara que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo relacionado esté listo para su uso o venta previsto, ese endeudamiento se convierte en parte de los fondos que la entidad toma generalmente en préstamo al calcular la tasa de capitalización de los préstamos generales.	1 de enero de 2019
Modificación a la NIIF 9	Esta modificación permite la valoración a costo amortizado de algunos activos financieros cancelables anticipadamente por una cantidad menor que el importe pendiente de principal e intereses sobre dicho principal.	1 de enero de 2019
Modificación a la NIC 19	Clarifica cómo calcular el costo del servicio para el periodo actual y el interés neto para el resto de un periodo anual cuando se produce una modificación, reducción o liquidación de un plan de prestación.	1 de enero de 2019

La Administración de la Compañía no considera que las nuevas normas, modificaciones, enmiendas e interpretaciones tengan un impacto significativo sobre los estados financieros.

(b) Clasificación de activos y pasivos en corrientes y no corrientes

En el estado de situación financiera, los saldos de los activos y pasivos se presentan en función a su vencimiento, como corrientes cuando son iguales o inferiores a doce meses a partir de la fecha de cierre de los estados financieros y como no corrientes cuando es mayor a ese periodo.

(c) 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 locales y del exterior.

(d) Instrumentos Financieros

La NIIF 9 entró en vigor a contar del 1 de enero de 2018, en reemplazo de la NIC 39. La Compañía llevó a cabo una evaluación detallada de los tres aspectos de la norma y de su impacto en los estados financieros, el cual se resume como sigue:

Clasificación y Medición.- Con base en la evaluación realizada, la Compañía ha determinado que los nuevos requerimientos de clasificación no tienen un impacto sobre la contabilización de sus activos financieros. Los préstamos y cuentas por cobrar se mantienen para obtener los flujos de efectivo contractuales que representan únicamente pago de principal e intereses, por lo tanto, cumplen los criterios para ser medidos a costo amortizado bajo NIIF 9.

Deterioro de Valor.- La norma permite aplicar un enfoque simplificado para cuentas por cobrar comerciales, activos contractuales y otras cuentas por cobrar, de modo que el deterioro se registre siempre en referencia a las pérdidas esperadas durante toda la vida del activo. La Compañía eligió aplicar esta política para los activos financieros señalados.

Contabilidad de Cobertura.- La Compañía por su objeto social no maneja contabilidad de cobertura por lo que la aplicación del nuevo modelo de contabilidad de coberturas no ha tenido impacto en los estados financieros.

Los activos financieros y pasivos financieros son reconocidos cuando la Compañía se convierte en una parte de las cláusulas contractuales del instrumento negociado.

Los activos financieros y pasivos financieros son medidos inicialmente a valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos financieros y pasivos financieros (distintos de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados) son agregados o deducidos del valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros, según sea apropiado, en el reconocimiento inicial.

Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos financieros o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados son reconocidos inmediatamente en resultados.

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 al costo 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.

(e) Deterioro de activos financieros

La Compañía reconoce una corrección de valor por pérdidas crediticias esperadas (PCE) sobre activos financieros que se miden a costo amortizado, cuentas por cobrar clientes, y otros deudores.

El importe de las pérdidas crediticias esperadas es actualizado en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial del correspondiente activo financiero. La Compañía siempre reconoce PCE durante el tiempo de vida del activo para las cuentas por cobrar comerciales, deudores varios y otros deudores.

Las pérdidas crediticias esperadas en estos activos financieros son estimadas usando una matriz de provisiones basado en la experiencia histórica de pérdidas crediticias de la Compañía, ajustada por factores que son específicos a los deudores y condiciones económicas generales.

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

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

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

Aumento Significativo en el Riesgo de Crédito.- Al evaluar si el riesgo de crédito de un instrumento financiero se ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial, la Compañía compara el riesgo de que ocurra un incumplimiento en el instrumento financiero a la fecha de reporte con el riesgo de que ocurra un incumplimiento en el instrumento financiero a la fecha del reconocimiento inicial.

Al realizar esta evaluación, la Compañía considera información cuantitativa y cualitativa que sea razonable y sustentable, incluyendo experiencia histórica e información proyectada que esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado. La información proyectada considerada incluye las perspectivas futuras de las industrias en las cuales operan los deudores de la Compañía, obtenidas de informes de expertos económicos, analistas financieros, organismos gubernamentales, grupos de expertos relevantes y otras organizaciones similares, así como también la consideración de diversas fuentes externas de información económica actual y pronosticada que se relaciona con las operaciones principales de la Compañía.

En particular, la siguiente información se tiene en consideración cuando se evalúa si el riesgo de crédito ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial: Un deterioro significativo actual o esperado en la clasificación de riesgo interna o externa (si está disponible) del instrumento financiero; Un deterioro significativo en los indicadores de mercado externos de riesgo de crédito para un instrumento financiero específico; Cambios adversos actuales o pronosticados en el negocio, condiciones financieras o económicas que se espera ocasionen una disminución significativa en la capacidad del deudor para cumplir con sus obligaciones financieras; Un deterioro significativo actual o esperado en los resultados operacionales del deudor; Aumentos significativos en el riesgo de crédito sobre otros instrumentos financieros del mismo deudor; Cambios adversos significativos actuales o pronosticados en el ambiente regulatorio, económico o tecnológico del deudor que resulten en una disminución significativa en la capacidad del deudor para cumplir sus obligaciones financieras.

Independientemente del resultado de la evaluación anterior, la Compañía presume que el riesgo crediticio de un activo financiero se ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial, cuando los pagos contractuales se

atrasen por más de 360 días, a menos que la Compañía tenga información razonable y sustentable para demostrar lo contrario.

No obstante, la Compañía asume que el riesgo crediticio de un instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial si se determina que el instrumento financiero tiene un bajo riesgo crediticio a la fecha de reporte. Se determina que un instrumento financiero tiene un riesgo crediticio bajo si: (i) el instrumento financiero tiene un riesgo bajo de incumplimiento; (ii) el deudor tiene una capacidad robusta para cumplir sus obligaciones contractuales de flujos de efectivo en el corto plazo; y (iii) los cambios adversos en las condiciones económicas y de negocios en el largo plazo podrían, pero no necesariamente, reducirán la capacidad del deudor para cumplir sus obligaciones contractuales de flujos de efectivo. La Compañía considera que un activo financiero tiene un riesgo crediticio bajo cuando tiene una clasificación crediticia interna o externa de "grado de inversión" de acuerdo con la definición globalmente entendida de riesgo crediticio.

Definición de Incumplimiento.- La Compañía considera lo siguiente como constituyente de un evento de incumplimiento para propósitos de la administración interna del riesgo crediticio, dado que la experiencia histórica indica que las cuentas por cobrar que cumplen cualquiera de los siguientes criterios son generalmente no recuperables: Cuando existe un incumplimiento de las restricciones financieras de la contraparte; o Información desarrollada internamente u obtenida de recursos externos indica que es improbable que el deudor pague a sus acreedores, incluyendo a la Compañía, en su totalidad (sin tomar en consideración alguna la garantía mantenida por la Compañía).

Independientemente del análisis anterior, la Compañía considera que ha ocurrido un incumplimiento cuando un activo financiero está en mora por más de 360 días, a menos que la Compañía tenga información razonable y sustentable para demostrar que un criterio de incumplimiento más aislado es más apropiado.

Política de Castigos.- La Compañía castiga un activo financiero cuando existe información que indica que la contraparte está en dificultades financieras severas y no existe una perspectiva realista de recupero, por ejemplo, cuando la contraparte ha sido puesta en liquidación, o en el caso de cuentas comerciales por cobrar, cuando los importes han estado morosos por más de tres años, lo primero que ocurra primero.

Los activos financieros castigados podrían todavía estar sujetos a actividades de cumplimiento bajo los procedimientos de recupero de la Compañía, teniendo en consideración asesoría legal cuando fuere apropiado. Cualquier recupero realizado se reconoce en resultados.

Medición y Reconocimiento de Pérdidas Crediticias Esperadas.- La medición de las pérdidas crediticias esperadas es una función de la probabilidad de incumplimiento, la severidad (es decir, la magnitud de la pérdida si existe un incumplimiento) y la exposición al incumplimiento. La evaluación de la probabilidad de incumplimiento y la severidad está basada en datos históricos ajustados por información futura.

Para los activos financieros, la pérdida crediticia esperada se estima como la diferencia entre todos los flujos de efectivo contractuales que se adeudan a la Compañía en conformidad con el contrato y todos los flujos de efectivo que la Compañía espera recibir, descontados a la tasa de interés efectiva original.

La agrupación es revisada regularmente por la Administración de la Compañía para asegurarse que los integrantes de cada grupo continúen compartiendo similares características de riesgo crediticio. Si la Compañía ha medido la corrección de valor por pérdidas para un instrumento financiero a un importe equivalente a las PCE durante el tiempo de vida del activo en el periodo de reporte anterior, pero determina en el periodo de reporte actual que las condiciones para PCE durante el tiempo de vida del activo ya no se cumplen, la Compañía mide la corrección de valor por pérdidas a un importe equivalente a la PCE de los próximos doce meses a la fecha de reporte actual.

La Compañía reconoce una ganancia o pérdida por deterioro de valor en resultados para todos los instrumentos financieros con un correspondiente ajuste a su valor en libros a través de una cuenta de corrección de valor por pérdidas.

Baja en Cuentas de Activos Financieros.- La Compañía da de baja un activo financiero solamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera el activo financiero y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a un tercero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa controlando el activo transferido, la Compañía reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo asociado por los importes que podría tener que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo garantizado por los importes recibidos.

Al dar de baja un activo financiero medido a costo amortizado, la diferencia entre el valor en libros del activo y la sumatoria de la consideración recibida y por recibir se reconoce en resultados.

(f) 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%.

(g) 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 a través de la provisión para incobrables y deterioro. Las comisiones por cobrar se presentan como parte de las cuentas por cobrar en el estado de situación financiera.

(h) 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.

(i) Gastos

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

(j) 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 imposables o deducciones y partidas que no son gravables o deducibles. El impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa fiscal societaria vigente del 25% (22% en 2017). La tarifa impositiva será del 28% cuando: a) La sociedad tenga accionistas, socios, participes, constituyentes, beneficiarios o similares, sobre cuya composición societaria dicha sociedad haya incumplido su deber de informar de acuerdo con lo establecido en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (LORTI); o, b) Dentro de la cadena de propiedad de los respectivos derechos representativos de capital, exista un titular residente, establecido o amparado en un paraíso fiscal, jurisdicción de menor imposición o régimen fiscal preferente y el beneficiario efectivo es residente fiscal del Ecuador.

De acuerdo a lo establecido en la LORTI, 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 más las retenciones en la fuente de impuesto a la renta, tendrán derecho a presentar el correspondiente reclamo de pago indebido o la solicitud de pago en exceso, por el total de lo que sobrepase el impuesto a la renta causado.

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.

(k) 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 decidiere 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.

(l) 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 costeo 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 período actual y períodos previos, y es descontada para determinar su valor presente.

Las principales hipótesis actuariales utilizadas para determinar la obligación proyectada al 31 de diciembre de 2018 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 7.72% resultante de un promedio de rendimientos de los bonos corporativos de alta calidad en el mercado de valores ecuatoriano con una calificación crediticia de AAA a A, o equivalente, denominados en dólares USA. Para determinar las tasas de rendimiento promedio de acuerdo al tiempo de duración de las emisiones, se utilizó una muestra de un total de 284. Al ser la jubilación patronal como el desahucio planes no fondeados, la tasa de rendimiento de los activos es nula. Tasa de incremento salarial 1.50%.

(3) Administración del Riesgo Financiero

Los riesgos implícitos de la Compañía están directamente relacionados con los valores que conforman su portafolio de inversiones y clientes, con el entorno del mercado y con la calidad de su administración. Las actividades de la Compañía en función al objeto para el cual fue constituida, le exponen entre otros a los siguientes riesgos financieros: Riesgo de Mercado (comprende el riesgo de precio, riesgo de tipo de cambio y riesgo de tasa de interés), Riesgo de Crédito y Riesgo de Liquidez. Estos riesgos pueden multiplicarse con una crisis sistémica o un incremento significativo en el riesgo país. Las políticas y procedimientos para el manejo de riesgos aplicadas por la administración de la Compañía, ejecutadas de manera independiente de la

administración a través de la unidad de riesgos, se centran en identificar, medir, controlar / mitigar y monitorear las exposiciones de riesgo.

Riesgo de crédito: Es el riesgo de que un emisor o una contraparte incumplan con una obligación adquirida en los términos y condiciones contratadas. El evento más evidente es la quiebra de un emisor con el cual se tiene exposición; sin embargo, incluye también eventuales atrasos en los pagos de interés o capital. El principal riesgo de crédito para la Compañía se origina de las actividades de operación, con relevancia en las cuentas por cobrar a clientes.

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía mantiene cuentas por cobrar comerciales por US\$ 1.274.756 (US\$ 1.210.971 en 2017). A esa fecha, la Compañía registra una estimación para cuentas incobrables y deterioro por US\$ 173.565 (US\$ 56.718 en 2017) que la Administración considera de manera razonable cubre el riesgo de recuperación de su cartera.

Los activos financieros de la Compañía potencialmente expuestos a concentración de riesgo de crédito, corresponden en su mayoría a depósitos en bancos y otras instituciones financieras locales y del exterior, cuya calificación de riesgos mínima deberá ser AA-, según la agencia calificadora que se muestra a continuación:

Entidad	Calificación	Agencia de calificación
Banco Pichincha C. A.	AAA-	PCR Pacific S.A./Bank Watch Ratings S.A.
Produbanco S.A.	AAA-	PCR Pacific S.A./Bank Watch Ratings S.A.
Banco Solidario S.A.	AA+	Class International Rating/Bank Watch Ratings S.A.
Banco Capital S.A.	En proceso	Class International Rating
Banco Internacional S.A.	AAA-/AAA	Bank Watch Ratings S.A./Class International Rating
COAC Oscus Ltda.	AA	Sociedad Calificadora de Riesgos Latinoamericana
International Finance Bank	ND	ND

Riesgo de liquidez: Es el riesgo por incapacidad de la Compañía para cumplir sus obligaciones con proveedores y empleados, lo que determina la necesidad de conseguir recursos alternativos, o de realizar activos en condiciones desfavorables. Para mitigar el riesgo de liquidez, la Administración ha incluido políticas que incluyen principalmente un flujo de efectivo esperado, un análisis de concentración de vencimientos y de clientes, y un escenario de estrés con su respectivo plan de contingencias.

Riesgo de mercado: Es la potencial pérdida causada por cambios en las variables de mercado. La Compañía mantiene un portafolio de renta variable en los fondos de inversión que administra, con lo cual el riesgo de mercado predominante es el relacionado con cambios en la tasa de interés y precio. La Administración monitorea el riesgo de mercado mediante estudios y análisis sectoriales en seguimiento de los factores macroeconómicos que puedan afectar a las tasas de interés y precio de los activos financieros.

(4) Efectivo en Caja y Bancos

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

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Caja	325	320
Depósitos en cuenta corriente en bancos del exterior	971.791	-
Depósitos en cuenta corriente en bancos locales	55.947	28.521
Depósitos en cuenta de ahorros en entidades financieras locales	<u>10.848</u>	<u>11.404</u>
Total	<u>1.038.911</u>	<u>40.245</u>

(5) 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 2018 -			
Fondo Fixed 90	73.053,95	0,44%	73.054
Fondo Real	137.980,30	1,05%	52.236
Fondo Futuro	540,08	0,14%	71.695
Fondo Flexible	8.303,04	1,49%	920.800
Fondo Ideal	100,00	0,16%	10.149
Total			<u>1.127.934</u>
31 de diciembre de 2017 -			
Fondo Fixed 90	7.242,26	5,56%	900.534
Fondo Real	137.980,30	0,13%	50.427
Fondo Futuro	4.244,89	1,68%	530.200
Total			<u>1.481.161</u>

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía mantenía invertido en el Fondo Real US\$ 339.904 (US\$ 328.133 en 2017) por cuenta de acreedores de los Fondos Real y Dinámico por rescates pendientes de pago e intereses (véase Nota 13).

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\$ 1.067.042 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.

(6) Cuentas por Cobrar Clientes

Un resumen de la antigüedad de las cuentas por cobrar clientes (comerciales), es como sigue:

	Corto plazo (antigüedad en días)					Largo plazo	Total
	0 - 30	31- 90	91 -180	181 - 360	Subtotal	Más 360	
31 de diciembre de 2018 -							
Clientes	304.389	91.631	76.267	145.255	617.542	657.214	1.274.756
Provisión					(14.427)	(159.138)	(173.565)
Total					<u>603.115</u>	<u>498.076</u>	<u>1.101.191</u>
31 de diciembre de 2017 -							
Clientes	240.878	71.864	121.967	116.687	551.396	659.576	1.210.971
Provisión							(56.718)
Total					<u>551.396</u>	<u>659.576</u>	<u>1.154.253</u>

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

	31 de diciembre de	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al inicio del año	56.718	60.740
Más- Provisión cargada a los resultados	117.209	5.514
Menos- Reversiones y castigos	<u>(362)</u>	<u>(9.536)</u>
Saldo al final del año	<u>173.565</u>	<u>56.718</u>

(7) Cuentas por Cobrar Fideicomiso Flujos FDV

El Fideicomiso Flujos FDV, un fideicomiso de administración de flujos y pago de obligaciones, fue constituido mediante escritura pública de 19 de mayo de 2016 por Fideval S.A., en calidad de Constituyente y Beneficiaria y Fiduecuador S.A., en calidad de Fiduciaria. El Fideicomiso tiene por objeto y finalidad lo siguiente: Que la Fiduciaria administre los flujos aportados al patrimonio autónomo conforme a las instrucciones constantes en el contrato; y, de manera principal que dichos flujos sean destinados al pago de obligaciones de la Constituyente a favor de terceros acreedores, proveedores y demás que sean instruidos expresamente por ésta.

Son flujos, el 100% de los recursos provenientes de las acreditaciones bancarias que las respectivas instituciones financieras con quienes la Constituyente trabaja, realizarán a las cuentas del Fideicomiso para la operación y administración de los flujos.

Son cuentas, las cuentas bancarias de tipo corriente que la Fiduciaria aperture en las instituciones financieras que la Constituyente le instruya a efectos de administrar los flujos aportados al Fideicomiso.

Mediante reforma de contrato de 19 de diciembre de 2017, se agregó a las instrucciones fiduciarias una que señale que previa instrucción expresa de la Constituyente, invertir los excedentes de los recursos del Fideicomiso, en instrumentos financieros u otros mecanismos de inversión, en las condiciones y plazos señalados por la Constituyente, atendiendo las regulaciones vigentes.

El estado de situación financiera del Fideicomiso Flujos FDV, es como sigue:

	31 de diciembre de	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Activo		
Efectivo en bancos	643.826	800.292
Activos financieros a valor razonable	431.359	-
Cuentas por cobrar	-	<u>2.089</u>
Total activo	<u>1.075.185</u>	<u>802.381</u>
Pasivo y patrimonio autónomo		
Cuentas por pagar	1.074.685	801.881
Patrimonio autónomo	<u>500</u>	<u>500</u>
Total pasivo y patrimonio autónomo	<u>1.075.185</u>	<u>802.381</u>

Un resumen de la conciliación de saldos entre Fideval S.A., y el Fideicomiso Flujos FDV al 31 de diciembre de 2018, es como sigue:

	<u>FDV</u>	<u>Fideval</u>
Cuentas corrientes y de ahorros	490.490	483.953
Fondos de inversión	431.359	431.359
Fideicomiso y encargos fiduciarios	<u>153.336</u>	<u>111.293</u>
Total	<u>1.075.185</u>	<u>1.026.605</u>

La diferencia entre registros contables corresponde por una parte a partidas conciliatorias sobre cuentas corrientes y de ahorros por US\$ 6.537 y por otra parte a recursos de terceros que son administrados y custodiados por Fideval S.A., en calidad de Fiduciaria de varios encargos fiduciarios cuyos recursos dinerarios mantienen partidas conciliatorias que suman US\$ 42.043.

(8) Otras Cuentas por Cobrar

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

	31 de diciembre de	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Personal	20.194	10.531
Anticipos gastos legales y otros	379.332	208.523
Deudores varios	229.488	530.198
Anticipo dividendos	150.000	-
Provisión deterioro cargada a los resultados del año	<u>(19.317)</u>	<u>-</u>
Total corto plazo	<u>759.697</u>	<u>749.252</u>
Deudores varios largo plazo	28.459	-
Documentos por cobrar largo plazo	34.680	-
Provisión deterioro cargada a los resultados del año	<u>(19.061)</u>	<u>-</u>
Total largo plazo	<u>44.078</u>	<u>-</u>
Total	<u>803.775</u>	<u>749.252</u>

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía cargo contra los resultados del año (gastos no deducibles) la baja de otras cuentas por cobrar, principalmente deudores varios, por un valor de US\$ 401.446 (US\$ 20.000 en 2017).

(9) Servicios y Otros Pagos Anticipados

Un resumen de los servicios y otros pagos anticipados, es como sigue:

	31 de diciembre de	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Servicios pagados por anticipado Fideicomiso Amerafin	48.244	103.461
Servicios pagados por anticipado Fideicomiso BC Automotores	44.269	101.687
Seguros pagados por anticipado	82.774	61.374
Otros	-	<u>4.372</u>
Total	<u>175.287</u>	<u>270.894</u>

Servicios anticipados Fideicomiso BC Automotores.- Corresponde a registro de la factura 1605 emitida por Auto Ya (Banco Capital S.A.) 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 2018 amortizaciones por US\$ 59.192 (US\$ 59.192 en 2017).

Servicios anticipados Fideicomiso Amerafin.- Corresponde a registro de factura No. 1749 y 1765 Banco Pichincha C.A., por liquidación retribución en calidad de Cesionarios 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 2018 amortizaciones por US\$ 53.443 (US\$ 53.444 en 2017).

(10) Impuestos por Cobrar y Pagar

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

	31 de diciembre de	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuestos por cobrar -		
Crédito tributario impuesto a la renta	195.947	179.495
Crédito tributario impuesto al valor agregado (IVA)	<u>53.764</u>	<u>77.044</u>
Total	<u>249.711</u>	<u>256.539</u>
Impuestos por pagar -		
Impuesto a la renta	529.919	358.795
IVA en ventas	58.808	61.922
Retenciones de impuesto a la renta y otros	89.984	55.135
Retenciones de IVA	<u>41.456</u>	<u>65.285</u>
Total	<u>720.167</u>	<u>541.137</u>

(11) Muebles, Equipos y Vehículos

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

<u>Tipo de bien</u>	<u>31-12-16</u>	Adiciones <u>netas</u>	<u>31-12-17</u>	Adiciones <u>netas</u>	<u>31-12-18</u>
Costo -					
Muebles y equipos de oficina	392.790	17.903	410.693	4.031	414.724
Equipos de computación	415.026	38.286	453.312	70.267	523.579
Vehículos	<u>146.944</u>	-	<u>146.944</u>	<u>(45.501)</u>	<u>101.443</u>
Subtotal	954.760	56.189	1.010.949	28.797	1.039.746
Depreciación acumulada -					
Muebles y equipos de oficina	(154.457)	(39.383)	(193.840)	(40.332)	(234.172)
Equipos de computación	(390.872)	(14.291)	(405.163)	(29.323)	(434.486)
Vehículos	<u>(97.185)</u>	<u>(10.295)</u>	<u>(107.480)</u>	<u>35.205</u>	<u>(72.275)</u>
Subtotal	<u>(642.514)</u>	<u>(63.969)</u>	<u>(706.483)</u>	<u>(34.450)</u>	<u>(740.933)</u>
Total	<u>312.246</u>	<u>(7.780)</u>	<u>304.466</u>	<u>(5.653)</u>	<u>298.813</u>

(12) Propiedades de Inversión

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

	31 de diciembre de	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Derechos fiduciarios Fideicomiso Lote 66 RSF	1.215.924	895.945
Derechos fiduciarios Fideicomiso Lomas de Cumbayá	857.310	857.310
Derechos fiduciarios Fideicomiso Nápoles Lote 21	392.401	392.401
Departamento No. 5 Edif. Condado Plaza	204.390	204.390
Derechos fiduciarios Fideicomiso Flujos FDV (Nota 7)	<u>500</u>	<u>2.700</u>
Total	<u>2.670.525</u>	<u>2.352.746</u>

Derechos fiduciarios Fideicomiso Mercantil Lote 66 RSF.- El Fideicomiso Mercantil Lote 66 RSF fue constituido mediante escritura pública de 1 de noviembre de 2017 por los cónyuges señores Mauricio Xavier Reyes Toscano y María Gabriela Freire Orozco (Constituyentes) y Fidecuador S.A. (Fiduciaria). El objeto principal es la tenencia jurídica del inmueble que se aportó para que lo destine al cumplimiento de las instrucciones fiduciarias constantes en el contrato de constitución del Fideicomiso. El inmueble consiste en el lote de terreno No 66 y construcciones existentes en él, de la Urbanización Rancho San Francisco, ubicada en la calle Acueducto Papallacta s/n y Leónidas Proaño de la Parroquia de Nayón, cantón Quito, provincia de Pichincha, el mismo que ha sido dado en garantía hipotecaria en favor de Banco Pichincha C.A. A esa fecha, el inmueble se encuentra embargado en favor del Banco Pichincha C.A., por lo que será necesario liberar de dicho gravamen al inmueble para el aporte o transferencia con la autorización del acreedor y del juez competente. Según el contrato de constitución Clausula VIII: Aporte y Transferencia de Dominio, dentro del plazo de 120 días contados desde la fecha de constitución, los Constituyentes aportarán y transferirán el inmueble al patrimonio autónomo del Fideicomiso.

Mediante Convenio de Subrogación celebrado entre el Banco Pichincha C.A., Fideval S.A., y los cónyuges señores Mauricio Xavier Reyes Toscano y María Gabriela Freire Orozco mediante diligencia notarial de 1 de noviembre de 2017, Fideval S.A., se subrogó en calidad de actora, acreedor hipotecario y beneficiario del embargo, sobre los derechos, acciones, privilegios e hipoteca que recaen sobre el inmueble y que correspondían al Banco Pichincha C.A., dentro del Juicio Ejecutivo No. 17323-2014-0710.

Mediante escritura pública de 13 de diciembre de 2017, se celebró la cancelación de hipoteca abierta otorgada por Fideval S.A., en calidad de acreedor hipotecario y/o beneficiario del embargo a favor de los cónyuges señores Mauricio Xavier Reyes Toscano y María Gabriela Freire Orozco, y en el mismo acto se celebró el aporte al Fideicomiso por los cónyuges señores Mauricio Xavier Reyes Toscano y María Gabriela Freire Orozco del Lote 66 RSF, y la hipoteca abierta otorgada por el Fideicomiso a favor del Banco Pichincha C.A.

Mediante escritura pública de 27 de diciembre de 2017 se celebró la cesión de los derechos fiduciarios otorgada por los cónyuges señores Mauricio Xavier Reyes Toscano y María Gabriela Freire Orozco a favor de Fideval S.A., sobre la totalidad de los derechos fiduciarios que mantenían en el Fideicomiso Lote 66 RSF derivados de la constitución y del aporte del bien inmueble. La cesión de derechos se realiza a título de compraventa por lo que la fiduciaria del Fideicomiso deberá registrar tal particular. El precio acordado es de US\$ 895.945,25. Según Informe de avalúo de 7 de febrero de 2018 elaborado por AT&S Consultores (Ing. René Vergara) con Reg. Prof. SBS PA-2002-098 y SC-RNP-238, se estableció un avalúo total de US\$ 1.176.613.

El 28 de diciembre de 2017 Fideval S.A., y el Fideicomiso Mercantil Lote 66 RSF suscribieron un contrato de comodato precario, que otorga el uso del inmueble

que fue aportado a ese Fideicomiso, sobre el cual a su vez, en esa misma fecha, se celebró un contrato de arrendamiento entre Fideval S.A., y el Sr. Mauricio Xavier Reyes Toscano y su cónyuge, por el plazo de 4 años a partir de enero de 2018, estableciendo el pago de 48 mensualidades variables que al final ascienden a US\$ 154.432.93. Los cánones deben ser cancelados durante los 5 primeros días de cada mes, determinándose mora en el caso del incumplimiento del pago en el periodo estipulado y si la misma persiste por más de 60 días, debe darse por terminado el contrato de manera anticipada.

Mediante asiento de diario No. 361821 de 31 de diciembre de 2018, la Compañía procede a actualizar el monto de los derechos fiduciarios en el Fideicomiso Mercantil Lote 66 RSF según Informe de avalúo de 19 de mayo de 2017 elaborado por Placege Cia. Ltda., con Reg. Prof. No. PA-2002-226, que estableció un avalúo comercial total de US\$ 1.215.924 (valor según registros contables del Fideicomiso). Por tanto, en esa fecha la Compañía reconoció un superávit por revaluación del activo de US\$ 319.980.

A la fecha del informe, Fideval S.A., ha dado por terminado el pacto de recompra de derechos y el contrato de arriendo de la casa de propiedad del Fideicomiso Mercantil Lote 66 RSF en cumplimiento de los contratos suscritos con el señor Mauricio Reyes Toscano y su cónyuge. En virtud de lo anterior, Fideval S.A., es la única beneficiaria sobre el referido Fideicomiso y tiene plenas facultades para instruir y resolver sobre el destino o enajenación de los bienes. Con estas acciones Fideval S.A., ha dado cumplimiento al contrato de cesión de derechos.

Derechos inmuebles Lomas de Cumbayá.- Corresponde al patrimonio autónomo por US\$ 857.310 (US\$ 380.000 en 2016) 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. Según Informe de avalúo de 11 de diciembre de 2017 elaborado por Pretium Ec Cia. Ltda., con Reg. Prof. SBS PA-2008-1043, se estableció un valor de mercado de US\$ 857.310.

Derechos fiduciarios Fideicomiso Nápoles Lote 21.- Corresponde a la cesión de derechos fiduciarios 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 Uribe 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.

(13) Otros Activos No Corrientes

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

	31 de diciembre de	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Fondos restringidos participes Fondo Real (Nota 5)	339.904	328.133
Fondos restringidos participes Fondos Porvenir (Nota 5)	69.360	91.196
Fondos restringidos participes Fondo Dinámico (Nota 5)	43.421	43.312
Mejoras locales arrendados	56.637	170.842
Programas de computación	35.795	51.142
Garantía Edif. Santa Fe y otras garantías	<u>46.390</u>	<u>46.390</u>
Total	<u>591.507</u>	<u>731.015</u>

Mejoras locales arrendados.- La Compañía cargó a los resultados del año terminado el 31 de diciembre de 2018 amortizaciones de las mejoras locales arrendados por US\$ 114.205 (US\$ 114.205 en 2017).

(14) Obligaciones Financieras

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

31 de diciembre de 2018 –

<u>Banco</u>	<u>Pichincha</u>	<u>Internacional</u>	<u>Produbanco</u>	<u>Total</u>
Corto plazo	291.325	101.560	86.229	479.114
Largo plazo	<u>408.350</u>	<u>31.790</u>	<u>11.741</u>	<u>451.881</u>
Total	<u>699.675</u>	<u>133.350</u>	<u>97.970</u>	<u>930.995</u>

Estos préstamos devengan tasas de interés anuales que oscilan entre el 8,95% y 9,02% con vencimiento final en noviembre de 2021.

31 de diciembre de 2017 –

<u>Banco</u>	<u>Pichincha</u>	<u>Internacional</u>	<u>Produbanco</u>	<u>Total</u>
Corto plazo	501.881	86.489	82.571	670.941
Largo plazo	<u>699.675</u>	<u>126.348</u>	<u>97.971</u>	<u>923.994</u>
Total	<u>1.201.556</u>	<u>212.837</u>	<u>180.542</u>	<u>1.594.935</u>

(15) Cuentas por Pagar

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	31 de diciembre de	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Corto plazo -		
Proveedores	423.832	286.586
Acreedores	70.916	35.787
Anticipos recibidos	134.052	21.383
Depósitos por identificar	232.809	11.326
Intereses por pagar	<u>4.975</u>	<u>10.831</u>
Total corto plazo	<u>866.584</u>	<u>365.913</u>
Largo plazo -		
Acreedores Fondo Real	213.441	213.441
Acreedores Fondo Dinámico	52.038	52.038
Acreedores intereses Fondos Real y Dinámico	<u>74.425</u>	<u>62.654</u>
Acreedores Fondo Porvenir	91.405	91.196
Acreedores Fondo Dinámico	43.422	43.312
Anticipo recibido DF Fideicomiso Lote 66 RSF	47.666	-
Mauricio Reyes -		
Cesión de derechos Fideicomiso Lote 66 RSF	895.945	895.945
Menos: Pagos efectuados	<u>886.081</u>	<u>9.864</u>
Total largo plazo	<u>532.261</u>	<u>739.536</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.

Anticipo recibido DF y cesión de derechos Fideicomiso Lote 66 RSF - Véase Nota 12 a los estados financieros.

(16) Cuentas por Pagar Relacionadas

Un resumen de las cuentas por pagar relacionadas, es como sigue:

	31 de diciembre de	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Corto plazo -		
Fideicomisos	38.128	49.004
Renwick S.A.	-	53.044
Andrés Domínguez	-	125.004
Fernando Vivero	-	<u>65.004</u>
Total	<u>38.128</u>	<u>292.056</u>
Largo plazo -		
Préstamo de mutuo Whitehall	-	<u>11.426</u>

(17) Beneficios Sociales

Un resumen de beneficios sociales es como sigue:

	31 de diciembre de	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Participación trabajadores en las utilidades	233.263	240.139
Beneficios sociales	28.055	26.120
Fondos de reserva, aportes y préstamos IESS	<u>71.448</u>	<u>67.430</u>
Total	<u>332.766</u>	<u>333.689</u>

(18) Jubilación Patronal y Desahucio

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

	31 de diciembre de	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Jubilación patronal	589.538	458.864
Desahucio	<u>192.749</u>	<u>170.883</u>
Total	<u>782.287</u>	<u>629.747</u>

El Estudio Actuarial de Jubilación Patronal e Indemnizaciones Laborales según la NIC 19 al 31 de diciembre de 2018, fue elaborado por la compañía Actuarial Cía. 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 2018, las reservas estimadas para Jubilación Patronal y Bonificación por Desahucio pasaron de US\$ 458.864 y US\$ 170.883 al 31 de diciembre de 2017 a US\$ 589.538 y US\$ 192.749 al 31 de diciembre de 2018, respectivamente.

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

	31 de diciembre de	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Jubilación patronal -		
Saldo al inicio del año	458.864	412.241
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(15.276)	(10.287)
Ganancias (pérdidas) reconocidas en el ORI	28.927	(43.152)
Registro provisión del año	<u>117.023</u>	<u>100.062</u>
Saldo al final del año	<u>589.538</u>	<u>458.864</u>
Desahucio -		
Saldo al inicio del año	170.883	92.282
Pagos efectuados durante el año	(14.066)	(8.478)
Ganancias (pérdidas) reconocidas en el ORI	(4.176)	18.411
Registro provisión del año	<u>40.108</u>	<u>68.668</u>
Saldo al final del año	<u>192.749</u>	<u>170.883</u>
Total jubilación patronal y desahucio	<u>782.287</u>	<u>629.747</u>

(19) Capital Social

El capital pagado de la Compañía es de US\$ 2.134.083 dividido en 2.134.083 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1 cada una. El capital autorizado de la compañía es de US\$ 4.268.166.

Mediante escritura pública de 13 de agosto de 2018, la Compañía aumentó su capital suscrito y pagado en la suma de US\$ 1.000.000,00 en tal virtud, se fijó el capital suscrito y pagado de la Compañía en la suma de US\$ 2.134.083.

(20) 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 50% del capital social. Esta reserva no está sujeta a distribución, sin embargo puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas.

(21) 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 2018 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.

(22) 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	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad contable antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	1.555.090	1.600.924
Menos: 15% participación trabajadores	233.264	240.139
Más: gastos no deducibles locales	<u>797.850</u>	<u>270.099</u>
Utilidad gravable	2.119.677	1.630.884
Tarifa del 25%/22% impuesto a la renta	<u>529.919</u>	<u>358.795</u>

Situación Fiscal.-

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

Régimen de Precios de Transferencia.-

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004, se estableció con vigencia a partir del año 2005, las normas que deben aplicar las Compañías para la determinación de los precios de transferencia en sus transacciones con partes relacionadas.

Mediante resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455 publicada en el suplemento del Registro Oficial No. 511 de fecha 29 de mayo de 2015 se establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, no estando exentos de la aplicación del régimen de precios de transferencia conforme a la LORTI, dentro de un mismo período fiscal hayan efectuado operaciones con partes relacionadas en un monto acumulado superior a US\$3.000.000 deberán presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas. Si tal monto es superior a los US\$15.000.000, dichos sujetos pasivos deberán presentar, adicionalmente al Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

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

Para el año 2018 y 2017, la Compañía no está obligada a efectuar el estudio de precios de transferencia, debido a que el monto de las transacciones anuales con partes relacionadas es menor al mínimo requerido por las disposiciones legales, por lo que la Administración considera que no está requerida a presentar el Informe de Precios de Transferencia.

(23) 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	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Fondos de inversión	182.783.733	192.811.333
Fideicomisos de administración	777.925.971	508.559.269
Fideicomisos de inversión	86.659.076	75.913.148
Fideicomisos inmobiliarios	195.212.130	172.512.526
Fideicomisos de titularización	17.015.259	18.440.381
Fideicomisos de garantía	<u>1.060.648.804</u>	<u>830.638.563</u>
Total	<u>2.320.244.972</u>	<u>1.798.875.220</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.

(24) Contingentes

A la fecha del informe, existen bajo el patrocinio de Lexvalor S.A., los siguientes procesos legales en contra de Fideval S.A., por sus propios derechos:

Juicio de nulidad de contrato del Fideicomiso El Paraíso con demanda por daños y perjuicios:

i. Nombre del demandante: Ángela Mancilla

ii. Causa: nulidad de contrato de fideicomisos y daños y perjuicios

iii. Situación procesal actual: se ha contestado a la demanda y concluyó el periodo de prueba. Por una inundación en el juzgado se perdieron los expedientes. La autoridad judicial está reponiendo los documentos, previo a continuar con el proceso.

iv. Monto demandado actualizado a la fecha: daños y perjuicios por US\$ 1.000.000.

v. Perspectivas favorables o desfavorables para la fiduciaria: existen posibilidades considerables de una resolución a favor, debido a los sustentos utilizados por la demandante y debido a que ésta no tiene ninguna relación con el Fideicomiso (ni constituyente ni beneficiaria) lo cual debilita su posición.

Proceso voluntario de rendición de cuentas, presentado en relación con el Fideicomiso Parque San Francisco Esmeralda:

i. Nombre del solicitante: Esmeralda Tipán (constituyente del Fideicomiso)

ii. Solicitud: rendición de cuentas

iii. Situación procesal de la causa a 31 de diciembre de 2018: Por tratarse de un proceso voluntario, en el que no existe controversia, sino que se realiza una solicitud específica, a través de autoridad judicial (en este caso rendición de cuentas), Fideval S.A., dio contestación a la solicitud y presentó ante el Juez la rendición de cuentas que la constituyente requirió, dando cumplimiento al requerimiento.

iv. Situación actual de la causa: En enero de 2019, la Constituyente y solicitante de este proceso indica no estar de acuerdo con la rendición de cuentas presentada, razón por la cual el Juez, ante el pedido de la solicitante, dispone la apertura del término de prueba y posteriormente deriva el proceso a mediación. La primera audiencia de mediación se celebró el 2 de abril de 2019 en el Centro de Mediación de la Función Judicial, en la cual se acordó tener una nueva audiencia de mediación el

día 17 de abril de 2019. Si después de la segunda mediación no existe acuerdo, el proceso volverá al Juez a cargo, quien no es competente para tramitar ninguna controversia, ya que se ha pactado arbitraje en el contrato de fideicomiso.

v. Monto demandado actualizado a la fecha: no aplica.

vi. Perspectivas favorables o desfavorables para la fiduciaria: En este proceso, la constituyente pretende dos asuntos, conforme lo expresó en mediación: 1) el reconocimiento de valores por el terreno que aportó; y, 2) realizar una auditoría técnico-contable al patrimonio. En relación al primer punto, les corresponde a los socios de la solicitante pronunciarse al respecto y no a la fiduciaria; y en relación al segundo, la fiduciaria no tiene ningún inconveniente en que se realice la auditoría. Ninguna de estas dos pretensiones implica algún tipo de riesgo para la fiduciaria o responsabilidad que se pueda determinar en su contra.

En 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 en 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.

(25) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Cuentas por cobrar a partes relacionadas. - El detalle de este rubro, es como sigue:

	31 de diciembre de	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Anticipo dividendos Renwick SA	150.000	-
Anticipos honorarios presidencia	52.858	194.474
CT Encargos	11.000	-
Lexvalor Asesoría Legal S.A.	844	158
Gerencia general	-	11.000
Gerencia de fondos	-	39.000
Servirueda	-	6.477
Gcfni S.A.	-	6.616
Iván Andrade	-	<u>1.736</u>
Total	<u>214.702</u>	<u>259.461</u>

Cuentas por pagar a partes relacionadas. - El detalle de este rubro, es como sigue:

	31 de diciembre de	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Renwick S.A.	-	53.044
Andrés Domínguez	-	125.004
Fernando Vivero	-	<u>65.004</u>
Total	0	<u>243.052</u>
Préstamos de mutuo largo plazo	0	<u>11.426</u>

Transacciones materiales con partes relacionadas. - Un resumen de las transacciones materiales con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2018, es como sigue:

Ingresos -		
Lexvalor SA	Arriendo inmobiliario y equipos de oficina	9.505
Encargo fiduciario Lexvalor	Administración fiduciaria	790.306
Total		799.811
Gastos -		
Directores	Honorarios	652.652
Gerencia general	Honorarios	210.447
Delfos Catalizadora de Negocios S.A. Delfostec	Honorarios reestructuración	84.612
Gcfni Research Analysis Gcfni S.A.	Honorarios análisis de riesgos	55.080
Lexvalor Servicios Tributarios Integrales S.A.	Honorarios legales	9.110
Lexvalor Asesoría Legal S.A.	Honorarios legales	566.398
Open Mind S.A.	Honorarios servicios recursos humanos	97.000
Total		1.675.300

No existen garantías entregadas ni recibidas por cuentas por cobrar o pagar de partes relacionadas. Las transacciones entre partes relacionadas son realizadas a precios de mercado. Las operaciones entre la Compañía y sus partes relacionadas forman parte de operaciones habituales de la Compañía. Las condiciones de estas son las normales vigentes para este tipo de operaciones, en cuanto a plazos y precios de mercado se refiere. Las condiciones de vencimiento para cada caso varían en virtud de la transacción que los generó.

Directorio y personal clave de la gerencia. - La Compañía es administrada por un directorio compuesto por 4 miembros, un presidente y un gerente general. El directorio fue elegido en junta general de accionistas de 15 de noviembre de 2017, vigente hasta el año 2021. La retribución al directorio es fijada anualmente en la junta general de accionistas de la Compañía. Los directores de la Compañías no han percibido dietas por asistencia a cada sesión en los ejercicios considerados en estos estados financieros.

(26) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2018 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.

• • • • •