

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN Y FIDEICOMISOS**  
**FUTURA, FUTURFID S. A.**

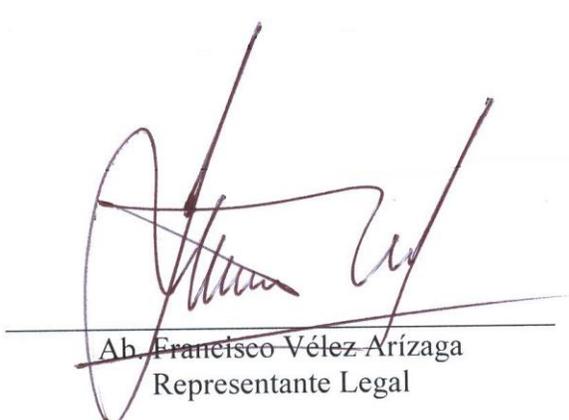
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

---

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2013</u></b> <b>(en U.S. dólares)</b>	<b><u>2012</u></b>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	4	208,534	99,333
Cuentas por cobrar	5	31,157	32,765
Otros activos financieros	6	913,607	859,258
Activos por impuestos corrientes	8	<u>          </u>	<u>8,678</u>
Total activos corrientes		<u>1,153,298</u>	<u>1,000,034</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Activos fijos		8,927	10,124
Activos intangibles		3,672	
Activos por impuestos diferidos	8	9,352	8,196
Otros activos financieros		<u>1,000</u>	<u>1,000</u>
Total activos no corrientes		<u>22,951</u>	<u>19,320</u>
		<u>          </u>	<u>          </u>
TOTAL		<u>1,176,249</u>	<u>1,019,354</u>

Ver notas a los estados financieros

---



Ab. Francisco Vélez Arízaga  
Representante Legal

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO****Notas****2013****2012****(en U.S. dólares)**

## PASIVOS CORRIENTES:

Cuentas por pagar	7	53,701	17,233
Pasivos por impuestos corrientes	8	42,849	17,300
Obligaciones acumuladas	9	<u>48,072</u>	<u>21,276</u>
Total pasivos corrientes		<u>144,622</u>	<u>55,809</u>

## PASIVO NO CORRIENTE:

Obligaciones por beneficios definidos	10	<u>59,113</u>	<u>48,442</u>
---------------------------------------	----	---------------	---------------

## Total pasivos

203,735      104,251

## PATRIMONIO:

Capital social	12	400,000	400,000
Reserva legal		302,866	302,866
Resultados acumulados		<u>269,648</u>	<u>212,237</u>
Total patrimonio		<u>972,514</u>	<u>915,103</u>

## TOTAL

1,176,249      1,019,354

---

CPA. Juan Valencia Barrera  
Contador General

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN Y FIDEICOMISOS**  
**FUTURA, FUTURFID S. A.**

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

---

	<u>Notas</u>	<u>2013</u> <u>(en U.S. dólares)</u>	<u>2012</u>
INGRESOS:			
Honorarios	14	1,018,633	1,080,391
Comisiones	14	453,415	571,533
Intereses	6	40,967	39,476
Otros, neto		<u>75,250</u>	<u>57,513</u>
Total		1,588,265	1,748,913
Gastos de administración	13, 14	<u>(1,311,207)</u>	<u>(1,534,106)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		277,058	214,807
Menos gasto por impuesto a la renta:	8		
Corriente		63,297	51,661
Diferido		<u>(1,156)</u>	<u>5,640</u>
Total		<u>62,141</u>	<u>57,301</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL DE RESULTADO INTEGRAL		<u>214,917</u>	<u>157,506</u>

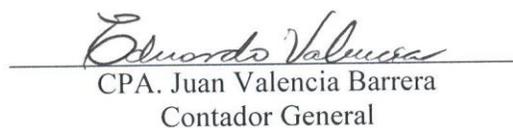
Ver notas a los estados financieros

---



Ab. Francisco Vélez Arízaga  
Representante Legal

---



CPA. Juan Valencia Barrera  
Contador General

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN Y FIDEICOMISOS  
FUTURA, FUTURFID S. A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u> ... (en U.S. dólares) ...	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2012	2,664,000	291,400	170,203	3,125,603
Utilidad neta			157,506	157,506
Apropiación de reserva		11,466	(11,466)	
Dividendos pagados			(104,006)	(104,006)
Disminución de capital	<u>(2,264,000)</u>	_____	_____	<u>(2,264,000)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2012	400,000	302,866	212,237	915,103
Utilidad neta			214,917	214,917
Dividendos pagados, nota 12.4	_____	_____	<u>(157,506)</u>	<u>(157,506)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2013	<u>400,000</u>	<u>302,866</u>	<u>269,648</u>	<u>972,514</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Ab. Francisco Vélez Arízaga  
Representante Legal

  
CPA. Juan Valencia Barrera  
Contador General

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN Y FIDEICOMISOS**  
**FUTURA, FUTURFID S. A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

---

	<b><u>2013</u></b>	<b><u>2012</u></b>
	<b>(en U.S. dólares)</b>	
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad del año	214,917	157,506
Impuesto a la renta corriente	63,297	51,661
Impuesto a la renta diferidos	(1,156)	5,640
Depreciación de activos fijos	2,192	686
Amortización de activos intangibles	1,614	
Provisión para jubilación patronal y desahucio	11,288	(12,440)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	2,813	51,037
Activos por impuestos corrientes	8,678	17,654
Otros activos	(15,261)	(1,000)
Cuentas por pagar	36,468	(43,586)
Pasivos por impuestos corrientes	(37,748)	(107,638)
Obligaciones acumuladas	26,796	(62,420)
Obligaciones por beneficios definidos	<u>(617)</u>	<u>(1,469)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>313,281</u>	<u>55,631</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Inversiones temporales al costo amortizado	(40,293)	536,728
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados		487,332
Adquisiciones de activos fijos	(995)	(10,805)
Adquisiciones de activos intangibles	<u>(5,286)</u>	<u>          </u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de inversión	<u>(46,574)</u>	<u>1,013,255</u>

*(Continúa...)*

---

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN Y FIDEICOMISOS**  
**FUTURA, FUTURFID S. A.**

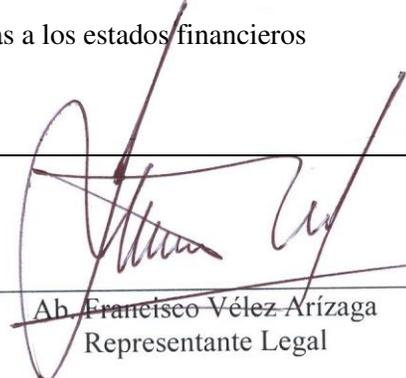
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

---

	<b><u>2013</u></b>	<b><u>2012</u></b>
	<b>(en U.S. dólares)</b>	
FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	(157,506)	(104,006)
Disminución de capital	<u>                    </u>	<u>(2,264,000)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(157,506)</u>	<u>(2,368,006)</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:		
Aumento (disminución) neto durante el año	109,201	(1,299,120)
Saldos al inicio del año	<u>99,333</u>	<u>1,398,453</u>
SALDOS AL FINAL DEL AÑO, nota 4	<u>208,534</u>	<u>99,333</u>

Ver notas a los estados financieros

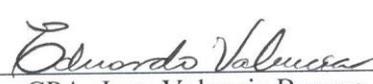
---



---

Ab. Francisco Vélez Arízaga  
Representante Legal

---



---

CPA. Juan Valencia Barrera  
Contador General

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN Y FIDEICOMISOS  
FUTURA, FUTURFID S. A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

---

**1. INFORMACIÓN GENERAL**

La Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos Futura Futurfid S. A. (en adelante “la Administradora”), fue constituida en la República del Ecuador el 6 de abril de 1994, e inició sus operaciones el 30 de mayo de 1994. Su objeto principal es la administración de fideicomisos de conformidad con lo previsto en la LMV. La actividad de la Administradora está regida por la LMV, así como por las disposiciones emitidas por el CNV, el Código de Comercio y controlada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

La Entidad, administra valores o bienes recibidos en fideicomisos mercantiles de titularización y encargos fiduciarios. Hasta el año 2011, la Entidad, administraba varios fondos de inversión, en los términos definidos en cada uno de los Reglamentos para Fondos de Inversión. Estos fondos fueron aprobados por el CNV.

En julio del 2011, la Junta Bancaria, acogiendo las reformas constitucionales aprobadas en el referéndum y consulta popular llevados a cabo con fecha mayo 7 del 2011, mediante Resolución No. JB-2011-1973, dispuso la enajenación obligatoria hasta el 12 de julio del 2012, de aquellas acciones que las entidades financieras tienen en compañías o sociedades mercantiles ajenas al sector financiero, con presencia o actividad en el mercado ecuatoriano, incluidas aquellas reguladas por la LMV ó por la Ley General de Seguros. Esta medida fue ratificada por la disposición transitoria primera de la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder del Mercado publicada en el Registro Oficial No. 555 de fecha octubre 13 del 2011.

El 29 de diciembre del 2011, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. SC.IMV.DJMV.DAYR.G.11.00077445, aprobó la disminución de capital suscrito y pagado de la Administradora en US\$2.3 millones, de tal manera que este capital quedó en un monto que asciende a US\$400,000 dividido en 400,000 acciones de US\$1.00 de valor nominal unitario cada una; la fijación del capital autorizado en la cantidad de US\$800,000 y consecuente la reforma del estatuto. La escritura pública junto con la resolución fue inscrita el 7 de febrero del 2012 en el Registro Mercantil No. 2.291.

El 1 de diciembre del 2011, la Administradora, mediante Escritura Pública No. 0056, realizó el cambio de la razón social de Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S. A., por el de Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos Futura, Futurfid S. A., y la reforma parcial del estatuto social.

El 19 de enero del 2012, mediante Resolución No. SC.IMV.DJMV.DAYR.G.12.000296, la Superintendencia de Compañías aprobó el cambio de denominación y la reforma parcial del estatuto social, y fue inscrita en el Registro Mercantil No. 2.805 el 14 de febrero del 2012. Hasta marzo 14 del 2014, los estatutos e información relacionada con la estructura organizacional de la Administradora se encuentran vigentes.

Al 31 de diciembre del 2013, el personal de la Administradora alcanza 21 trabajadores asignados en los diferentes segmentos de la estructura organizacional.

La información que se incluye en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Entidad.

## 2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- 2.1 Declaración de cumplimiento** – Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.
- 2.2 Bases de preparación** – Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertos instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida entregada en el intercambio de los activos.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros:

- 2.3 Efectivo y bancos** – Incluye aquellos activos financieros líquidos y depósitos bancarios o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.
- 2.4 Activos fijos**
- 2.4.1 Medición en el momento del reconocimiento** – Las partidas de activos fijos, se medirán inicialmente por su costo, y comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.
- 2.4.2 Medición posterior al reconocimiento** – Después del reconocimiento inicial, los activos fijos son registrados al costo menos la depreciación acumulada. En caso de requerirlo, la Administradora registra pérdidas por deterioro. Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.
- 2.4.3 Método de depreciación y vidas útiles** – El costo de los activos fijos, se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de equipos y vehículo, y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Rubros de activos fijos</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Muebles y equipos de oficina	10
Equipos de cómputo	3
Vehículo	5

**2.4.4 Retiro o venta de activos fijos** – La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de activos fijos, es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

**2.5 Deterioro del valor de los activos tangibles** - Al final de cada período, la Administradora evalúa los valores en libros de sus activos a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). En tal caso las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados.

Durante el año 2013, la Administradora no ha reconocido en los resultados del año pérdidas relacionadas con el deterioro de sus activos tangibles.

**2.6 Activos financieros** – Se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado, y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

La Administradora clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (préstamos y cuentas por cobrar). La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La Administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

**2.6.1 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento** - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta

Estos activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

**2.6.2 Cuentas por cobrar** – Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo e incluyen valores por cobrar correspondientes a los servicios por administración de los Fideicomisos a cargo de la Fiduciaria, cuentas por cobrar al personal. El período de recuperación de las cuentas por cobrar es hasta 30 días promedio.

Se clasifican en activos corrientes excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera que se clasifican como activos no corrientes.

Son analizadas para identificar una posible provisión para reducir su valor al costo amortizado. Esta provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas. El costo amortizado de las cuentas por cobrar se revela en la nota 5 a los estados financieros.

**2.6.3 Deterioro de activos financieros al costo amortizado** – Los activos financieros que se miden al costo amortizado son probados por deterioro al final de cada período.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

Durante el año 2013, la Administradora no ha reconocido pérdidas por deterioro en sus rubros de activos.

**2.6.4 Baja de un activo financiero** – La Administradora da de baja un activo financiero únicamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero.

**2.7 Cuentas por pagar** – Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo, y son registrados a su valor razonable al momento de su reconocimiento y posteriormente se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

**2.8 Impuestos** – El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta corriente y el impuesto diferido.

**2.8.1 Impuesto corriente** – Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Administradora por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

**2.8.2 Impuestos diferidos** – Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Administradora disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Administradora compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Administradora tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

**2.8.3 Impuestos corrientes y diferidos** – Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado.

**2.9 Provisiones** – Se reconocen cuando la Administradora tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Administración tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

## **2.10 Beneficios de trabajadores**

**2.10.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio** – El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

**2.10.2 Participación de trabajadores** – La Administradora reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Entidad. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

**2.11 Arrendamientos** – Se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

**2.11.1 La Administradora como arrendataria** – Los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

**2.12 Reconocimiento de ingresos** – Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Administradora pueda otorgar.

**2.12.1 Prestación de servicios** – Los honorarios relacionados con contratos por administración de fideicomisos se reconocen como ingresos en función de la prestación final del servicio.

**2.12.2 Ingresos por intereses** – Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero sobre el reconocimiento inicial.

**2.13 Gastos** – Se registran al costo histórico y se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

**2.14 Compensación de saldos y transacciones** – Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los activos y pasivos, con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Administradora tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

**2.15 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros de la Administradora**

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes.	Enero 1, 2013

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisadas durante período fiscal del año 2013, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto significativo sobre la posición financiera de la Administradora, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

### 2.16 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

La Administración no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF y Normas Internacionales de Contabilidad – NIC nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros.	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición.	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y pasivos financieros.	Enero 1, 2014

La Administración anticipa que estas nuevas normas y enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Administradora en los períodos futuros, no tendrán un impacto significativo sobre los importes de los activos, pasivos y revelaciones de la Administradora. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

**2.17 Reclasificaciones** - Ciertas partidas de los estados financieros de Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos Futura, Futurfid S. A., por el año terminado el 31 de diciembre del 2012, fueron reclasificadas con el objetivo de presentar información financiera comparativa.

## 3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la Administradora, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

## 4. EFECTIVO Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2013, representa principalmente valores depositados en cuentas corrientes y ahorros de bancos locales por US\$208,284, los cuales no generan intereses.

## 5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Honorarios por cobrar por administración de fondos y fideicomisos	23,025	32,315
Trabajadores	7,577	169
Otros	3,115	2,841
Provisión para cuentas incobrables	<u>(2,560)</u>	<u>(2,560)</u>
Total	<u>31,157</u>	<u>32,765</u>

Al 31 de diciembre del 2013, honorarios por cobrar por administración de fondos y fideicomisos, incluye provisión de honorarios por US\$16,540 y facturas pendientes de cobro por US\$6,485.

## 6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre del 2013, representa principalmente inversión temporal por US\$898,346, relacionado con póliza de acumulación en una institución financiera local, con vencimiento en enero del 2014, a una tasa de interés del 5.30% promedio anual.

Durante el año 2013, la Compañía registró rendimientos financieros por US\$40,967 relacionados con este tipo de inversión temporal. En enero del 2014, la referida póliza de acumulación fue renovada bajo las mismas condiciones.

## 7. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores	25,668	4,590
Acreedores de Fideicomisos liquidados	14,241	4,540
Impuestos y contribuciones	3,661	1,773
Anticipo recibidos por administración de fideicomisos	3,135	
Otros	<u>6,996</u>	<u>6,330</u>
Total	<u>53,701</u>	<u>17,233</u>

Al 31 de diciembre del 2013, el saldo por pagar a proveedores incluye principalmente obligaciones pendientes con Seguros Ecuatoriano Suiza S. A. por US\$18,958, correspondiente a la renovación de pólizas de riesgos especiales.

## 8. IMPUESTOS

8.1 *Activos por impuestos corrientes* – Al 31 de diciembre del 2012, un resumen es como sigue:

(en U.S. dólares)

Retenciones en la fuente del impuesto a la renta	6,561
Impuesto al Valor Agregado	<u>2,117</u>
Total	<u>8,678</u>

8.2 *Pasivos por impuestos corrientes* – Un resumen es como sigue:

... Diciembre 31...  
2013                      2012  
(en U.S. dólares)

Impuesto a la renta	27,191	
Retenciones Impuesto al Valor Agregado – IVA	7,029	11,312
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta	5,178	5,988
Impuesto al Valor Agregado	<u>3,451</u>	<u>          </u>
Total	<u>42,849</u>	<u>17,300</u>

8.3 *Impuesto a la renta reconocido en los resultados* – El gasto del impuesto a la renta incluye:

2013                      2012  
(en U.S. dólares)

Gasto del impuesto corriente	63,297	51,661
Impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de diferencias temporarias	<u>(1,156)</u>	<u>5,640</u>
Total gasto de impuestos	<u>62,141</u>	<u>57,301</u>

8.4 *Conciliación tributaria – contable del impuesto a la renta corriente* – Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

2013                      2012  
(en U.S. dólares)

Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	277,058	214,807
Gastos no deducibles	<u>10,655</u>	<u>9,807</u>
Utilidad gravable	<u>287,713</u>	<u>224,614</u>
Impuesto a la renta causado al 22% (2012 - 23%) y cargado a los resultados	<u>63,297</u>	<u>51,661</u>

Durante el año 2013, la Administradora determinó un anticipo de impuesto a la renta por US\$16,173, sin embargo, el impuesto a la renta causado del año 2013 es de US\$63,297. Consecuentemente, la Administradora registró en resultados US\$63,297, equivalente al impuesto a la renta del año.

Las declaraciones de impuestos, no han sido revisadas por las autoridades tributarias y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2010 al 2013, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de gastos no deducibles y otros.

**8.5 Movimiento de crédito tributario para impuesto a la renta** – Los movimientos del crédito tributario para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos a favor al inicio del año	(6,561)	(25,459)
Provisión	63,297	51,661
Pagos	<u>(29,545)</u>	<u>(32,763)</u>
Saldos por pagar (a favor) al final del año	<u>27,191</u>	<u>(6,561)</u>

**8.6 Impuesto a la renta diferido (Activo)** – Los movimientos del activo por impuestos diferidos, relacionados con diferencias temporarias en la provisión para jubilación patronal y bonificación desahucio, fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos neto al inicio del año	8,196	13,836
Reconocido en los resultados	<u>1,156</u>	<u>(5,640)</u>
Saldos neto al final del año	<u>9,352</u>	<u>8,196</u>

**8.7 Aspectos Tributarios:**

**Código Orgánico de la Producción** – Con fecha diciembre 29 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos la reducción progresiva en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, para la medición del activo por impuestos diferidos, la Administradora utilizó una tasa de impuesto a la renta del 22% y 23%, respectivamente.

## 9. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Beneficios sociales	31,774	8,972
Participación de trabajadores	<u>16,298</u>	<u>12,304</u>
Total	<u>48,072</u>	<u>21,276</u>

Al 31 de diciembre del 2013:

- Beneficios sociales incluye principalmente vacaciones y décimo cuarta remuneración por pagar a trabajadores que ascienden a US\$9,208 y US\$6,853, respectivamente.
- Participación de trabajadores, representa los derechos de participación en las utilidades de la Administradora de conformidad con disposiciones legales vigentes.

Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	12,304	9,307
Provisión	48,893	36,912
Anticipos	(32,595)	(24,608)
Pagos	<u>(12,304)</u>	<u>(9,307)</u>
Saldos al final del año	<u>16,298</u>	<u>12,304</u>

## 10. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	45,864	37,754
Bonificación por desahucio	<u>13,249</u>	<u>10,688</u>
Total	<u>59,113</u>	<u>48,442</u>

**10.1 Jubilación patronal** – De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte y cinco años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al IESS.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	37,754	51,280
Provisión	8,110	1,614
Reversión de provisión	<u>          </u>	<u>(15,140)</u>
Saldos al final del año	<u>45,864</u>	<u>37,754</u>

**10.2 Bonificación por desahucio** – De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Administradora entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	10,688	11,071
Provisión	3,178	4,718
Reversión de provisión		(3,632)
Pagos	<u>(617)</u>	<u>(1,469)</u>
Saldos al final del año	<u>13,249</u>	<u>10,688</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada.

Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del trabajador y basados en la fórmula del plan, de tal forma que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de estos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor del dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los trabajadores correspondientes.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

Si la tasa de descuento varía en 0.5% (mayor o menor), la obligación por beneficios definidos, disminuiría por US\$6,182 (aumentaría por US\$7,022).

Si los incrementos salariales esperados (aumentan o disminuyen) en un 0.5%, la obligación por beneficios definidos se incrementaría en US\$7,276 (disminuiría por US\$6,437).

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produzcan en forma aislada unos de otros (algunos de los supuestos pueden ser correlacionados).

Es importante mencionar, que en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera. No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad respecto a años anteriores.

Para los años 2013 y 2012, las principales presunciones usadas por los supuestos actuariales fueron el 7% para la tasa de descuento y el 3% para la tasa esperada de incremento salarial.

## **11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

**11.1 *Gestión de riesgos financieros*** – En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Administradora está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Administradora dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Alta Administración, que permiten identificar los referidos riesgos, determinar su magnitud, proponer medidas de mitigación, ejecutar estas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Administradora, una caracterización y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Administración, si es el caso.

**11.1.1 *Riesgo de crédito*** – Se refiere al riesgo que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Administradora. La Administradora ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

La Administradora únicamente realiza transacciones con entidades que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

**11.1.2 Riesgo de liquidez** – La Administración es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Administradora ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la Administración pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez.

La Administradora maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas y facilidades financieras, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

**11.1.3 Riesgo de capital** – La Administradora gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha, mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

**11.2 Categorías de activos y pasivos financieros** – El detalle de los activos y pasivos financieros registrados por la Administradora es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Activos financieros – costo amortizado</u>		
Efectivo y bancos, nota 4	208,534	99,333
Cuentas por cobrar, nota 5	31,157	32,765
Otros activos financieros, nota 6	<u>913,607</u>	<u>859,258</u>
Total	<u>1,153,298</u>	<u>991,356</u>
<u>Pasivos financieros – costo amortizado</u>		
Cuentas por pagar, nota 7	<u>53,701</u>	<u>17,233</u>

**11.3 Valor razonable de los instrumentos financieros** – La Administradora considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable:

**11.3.1 Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable** – El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determina con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en estos mercados vigentes a la fecha de reporte.

Cuando los precios actuales de oferta no están disponibles, el precio de la transacción más reciente provee evidencia del valor razonable actual siempre y cuando no haya existido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde la fecha de la transacción.

Si las condiciones han cambiado desde la fecha de la transacción (por ejemplo un cambio en la tasa de interés libre de riesgo, la calificación de riesgo del emisor, la legislación tributaria, etc.), el valor razonable refleja el cambio en las condiciones de referencia en función de los precios o tasas actuales para instrumentos similares.

### 11.3.2 *Presunciones significativas utilizadas al determinar el valor razonable de los activos financieros*

***Inversiones financieras*** – Los valores razonables de las inversiones cotizadas, son determinadas usando precios de oferta del mercado. Los valores razonables de las inversiones no cotizadas, tales como certificados de depósito, son estimados usando flujos de efectivo futuros descontados, aplicando tasas actuales ofrecidas para instrumentos de vencimientos remanentes similares.

## 12. PATRIMONIO

**12.1 *Capital social*** – Al 31 de diciembre del 2013, el capital social autorizado consiste de 400,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

**12.2 *Reserva legal*** – La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

**12.3 *Resultados acumulados*** – Un resumen de los resultados acumulados de la Administradora es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Resultados acumulados – distribuibles	214,917	157,506
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	(19,766)	(19,766)
Reserva según PCGA anteriores	<u>74,497</u>	<u>74,497</u>
Total	<u>269,648</u>	<u>212,237</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

***Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF*** – Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo deudor podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

**Reserva según PCGA anteriores** – El saldo acreedor de la reserva de capital, sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Administradora.

**12.4 Dividendos pagados** – De conformidad a lo decretado en Acta de Junta General de Accionistas con fecha marzo 22 del 2013, se declaró y pagó dividendos a accionistas por US\$157,506, correspondientes al ejercicio económico 2012.

### 13. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Un detalle de gastos de administración por su naturaleza es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Gastos por beneficios de trabajadores	535,572	749,131
Arrendamientos y asesoría	447,348	385,868
Honorarios	208,463	158,650
Gastos bancarios	60,249	56,751
Impuestos y contribuciones	24,322	40,025
Servicio y mantenimiento	21,632	82,362
Materiales y suministros	9,354	21,375
Publicidad	460	38,523
Otros	<u>3,807</u>	<u>1,421</u>
Total	<u>1,311,207</u>	<u>1,534,106</u>

**Gastos por beneficios de trabajadores** – Un detalle es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	299,232	477,759
Beneficios sociales	69,303	36,250
Aportes al IESS	58,844	88,070
Participación de trabajadores	48,893	36,912
Bonificaciones e incentivos	30,445	43,607
Beneficios definidos	11,287	6,332
Comisiones		25,051
Otros	<u>17,568</u>	<u>35,150</u>
Total	<u>535,572</u>	<u>749,131</u>

## 14. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Durante los años 2013 y 2012, la Administradora realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Gastos:</i>		
<i>Asesorías, arrendamiento de oficinas y muebles:</i>		
Fartupsa S. A., nota 15	440,800	370,000

Durante el año 2012, la Administradora realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

	(en U.S. dólares)
<i>Ingresos:</i>	
<i>Servicios administrativos:</i>	
Fondos de inversión administrados	69,723
<i>Comisiones ganadas:</i>	
Rio Guayas	51,770
<i>Intereses ganados:</i>	
Banco de Guayaquil S. A.	3,322

## 15. CONTRATO

Al 31 de diciembre del 2013, la Administradora tiene suscrito y vigente un contrato con su accionista y compañía relacionada Fartupsa S. A., relacionado con los siguientes rubros: Asesoría y Consultoría, Servicios Tecnológicos, Arrendamiento de Muebles e Inmuebles, cuyo período de vencimiento es de 1 año. Si ninguna de las partes manifiesta por escrito su voluntad de dar por terminado el contrato, con anticipación de por lo menos noventa (90) días al vencimiento, tiene renovación automática por un año adicional.

## 16. FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS

Un resumen, por tipo de Fideicomiso, de los valores netos administrados por Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos Futura, Futurfid S. A. es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Fideicomisos de administración, garantía e inmobiliario	176,019,574	132,678,306
Fideicomisos de titularización	203,808	299,666
Fideicomisos de encargos fiduciarios	<u>178</u>	<u>178</u>
Total	<u>176,223,560</u>	<u>132,978,150</u>

**16.1 Fideicomisos de administración, garantía e inmobiliario** – Un detalle de los activos netos de los fideicomisos de administración, garantía e inmobiliario, según los registros contables de cuentas de orden es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<b><u>Fideicomisos de administración:</u></b>		
Fondo Ambiental Nacional – FAN	49,319,079	47,205,440
Dinadec	19,837,583	3,838,225
Confianza	10,392,997	8,384,232
Fideicomiso de Administración e Inversión UTE	7,891,202	6,488,947
Santa Ana I 2012	7,503,785	1,529,023
Espol	7,218,401	7,174,214
Pertenencia BG	5,845,477	5,423,325
Tagsa	3,301,435	2,357,703
Hamtosa	2,486,143	
Interagua	2,304,598	104,007
Angelo Caputti Oyague	1,757,461	
Salud	1,701,524	1,569,082
Climédico	1,562,171	1,562,171
Ecapag	1,403,289	45,326
Isla sol treinta y dos-treinta y tres	1,093,727	985
Julio Mackliff Elizalde	948,580	
Metrovía	933,934	770,143
Cañicultores Valdez	792,032	
Centro Ejecutivo del Pacífico	775,532	775,532
Broos Córdova	685,529	
Villa Isla Sol	517,575	
Golfi (Filanbanco)	444,692	444,692
Emelgur	404,001	404,001
Fideicomiso Acciones BG	360,106	483,175
Seguro Futuro	343,924	343,924
María Gracia	306,965	
Vigilancia Verde	241,649	316,914
Empresa Eléctrica Ambato	188,697	2,250,864
Pacifictel-Oasis	182,689	182,689
Legopack	179,623	
Satel-Pacifictel	145,051	142,626
Anillo Vial	124,393	95,197
Muebles El Bosque	111,080	
Cañicultores Valdez Dos	103,986	
Otros	<u>116,979</u>	<u>27,053</u>
Subtotal	<u>131,525,889</u>	<u>91,919,490</u>

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<b><u>Fideicomisos de garantía:</u></b>		
Shoenstat	9,093,503	9,093,503
Aquamar II	9,002,416	6,846,028
Austrorosas	5,028,532	5,030,069
Vehículos BG	4,881,335	
Santos CMI	3,994,257	3,994,257
Proyecto Paute Integral	3,260,638	6,098,961
Haceb – Almar	1,155,658	1,155,658
Parque Magno	607,841	1,419,481
Astudillo – Banco Machala	356,642	
Garantía Artefacta 2	2,200	4,964
Otros		<u>5,232</u>
Subtotal	<u>37,383,022</u>	<u>33,648,153</u>
<b><u>Fideicomisos inmobiliarios:</u></b>		
Espol	6,610,627	6,610,627
El Faro – Bahía	283,879	283,879
Alcala II	150,000	150,000
Alcala I	<u>66,157</u>	<u>66,157</u>
Subtotal	<u>7,110,663</u>	<u>7,110,663</u>
Total	<u>176,019,574</u>	<u>132,678,306</u>

**16.2 Fideicomisos de titularización** – Un detalle de los activos netos de los fideicomisos de titularización administrados, según los registros contables de cuentas de orden es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Marcel Laniado de Wind	47,808	63,666
Titularización Sindicada Cadena Grupo Toni	20,000	20,000
Titularización Interagua	20,000	20,000
Artefacta II Titularización	20,000	20,000
Contecon	20,000	20,000
Artefacta III Titularización	20,000	20,000
Municipio de Guayaquil	15,000	15,000
La Fabril	15,000	15,000
Titularización Agripac	10,000	10,000
Ecuafarmacias	8,000	8,000
Senefelder	8,000	8,000
Interoc Flujos Futuros		15,000
La Fabril II		15,000
Telconet		10,000
De Prati		10,000
De Prati III		10,000
Artefacta		<u>20,000</u>
Total	<u>203,808</u>	<u>299,666</u>

## **17. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA**

Entre el 31 de diciembre del 2013, y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 14 del 2014), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

## **18. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2013, han sido aprobados por la Administración en marzo 14 del 2014, y serán presentados a los accionistas para su aprobación. En opinión de la Administradora, los estados financieros adjuntos serán aprobados por los accionistas sin modificaciones.

---