

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

**ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	2
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	8 – 26

Abreviaturas:

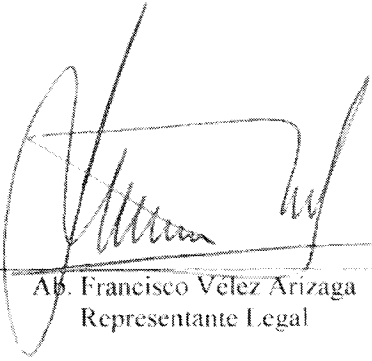
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
BCE	Banco Central del Ecuador
CNV	Consejo Nacional de Valores
LMV	Ley de Mercado de Valores
PCGA	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador
IESS	Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social
SRI	Servicios de Rentas Internas
US\$	U.S. dólares

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2014</u> (en U.S. dólares)	<u>2013</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	3	340,819	208,534
Inversión mantenida hasta su vencimiento	4	743,055	898,346
Cuentas por cobrar		30,909	31,157
Impuestos	5	19,320	
Otros activos			<u>15,261</u>
Total activos corrientes		<u>1,134,103</u>	<u>1,153,298</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Muebles, equipos y vehículos, neto		6,703	8,927
Activos intangibles		1,910	3,672
Impuestos diferidos	5	8,436	9,352
Otros activos		<u>1,000</u>	<u>1,000</u>
Total activos no corrientes		<u>18,049</u>	<u>22,951</u>
 TOTAL		 <u>1,152,152</u>	 <u>1,176,249</u>

Ver notas a los estados financieros



Ab. Francisco Vélez Arizaga
Representante Legal

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2014</u> (en U.S. dólares)	<u>2013</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		59,309	53,701
Impuestos	5	54,075	42,849
Obligaciones acumuladas		<u>30,670</u>	<u>48,072</u>
Total pasivos corrientes		144,054	144,622
PASIVO NO CORRIENTE:			
Obligaciones por beneficios definidos	7	<u>69,702</u>	<u>59,113</u>
Total pasivos		<u>213,756</u>	<u>203,735</u>
PATRIMONIO:	9		
Capital social		400,000	400,000
Reserva legal		302,866	302,866
Resultados acumulados		<u>235,530</u>	<u>269,648</u>
Total patrimonio		<u>938,396</u>	<u>972,514</u>
 TOTAL		 <u>1,152,152</u>	 <u>1,176,249</u>


 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 2014

	<u>Notas</u>	<u>2014</u> (en U.S. dólares)	<u>2013</u>
INGRESOS:			
Honorarios	13	979,811	1,018,633
Comisiones		320,116	453,415
Ingresos por inversiones	4	38,934	40,967
Otros, neto		<u>104,858</u>	<u>75,250</u>
Total		1,443,719	1,588,265
Gastos de administración	10, 11	<u>(1,208,670)</u>	<u>(1,311,207)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>235,049</u>	<u>277,058</u>
Menos gasto por impuesto a la renta:	5		
Corriente		53,334	63,297
Diferido		<u>916</u>	<u>(1,156)</u>
Total		<u>54,250</u>	<u>62,141</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL DE RESULTADO INTEGRAL		<u>180,799</u>	<u>214,917</u>

Ver notas a los estados financieros



Ab. Francisco Vélez Arizaga
Representante Legal



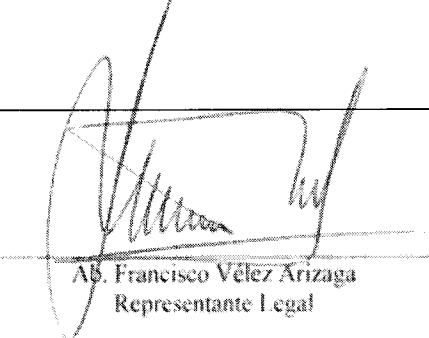
CPA. Juan Valencia Barrera
Contador General

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 2014

	Capital <u>social</u>	Reserva <u>legal</u> ... (en U.S. dólares) ...	Resultados <u>acumulados</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2013	400,000	302,866	212,237	915,103
Utilidad del año			214,917	214,917
Dividendos pagados, nota 9.4			(157,506)	(157,506)
DICIEMBRE 31, 2013	400,000	302,866	269,648	972,514
Utilidad del año			180,799	180,799
Dividendos declarados, nota 9.4			(214,917)	(214,917)
DICIEMBRE 31, 2014	<u>400,000</u>	<u>302,866</u>	<u>235,530</u>	<u>938,396</u>

Ver notas a los estados financieros



AB. Francisco Vélez Arizaga
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 2014

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad del año	<u>180,799</u>	<u>214,917</u>
Ajustes para conciliar la utilidad del año con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Provisión de impuesto a la renta	53,334	63,297
Impuesto a la renta diferidos	916	(1,156)
Depreciaciones y amortizaciones	3,986	3,806
Provisión para jubilación patronal y desahucio	10,589	11,288
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	248	2,813
Impuestos	(7,423)	475
Otros activos	15,261	(15,261)
Cuentas por pagar	3,778	36,468
Obligaciones acumuladas	(17,402)	26,796
Obligaciones por beneficios definidos		(617)
Total ajustes	<u>63,287</u>	<u>127,909</u>
Efectivo proveniente de actividades de operación	244,086	342,826
Impuesto a la renta pagado	<u>(54,005)</u>	<u>(29,545)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>190,081</u>	<u>313,281</u>

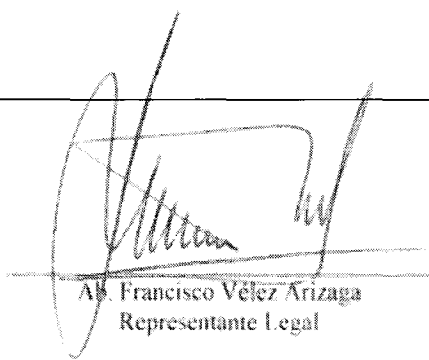
(Continúa...)

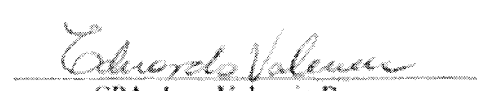
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN Y FIDEICOMISOS
FUTURA, FUTURFID S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE (PARA) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Inversiones temporales al costo amortizado	155,291	(40,293)
Adquisiciones de activos fijos		(995)
Adquisiciones de activos intangibles	<u> </u>	<u>(5,286)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>155,291</u>	<u>(46,574)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	<u>(213,087)</u>	<u>(157,506)</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:		
Aumento neto durante el año	132,285	109,201
SalDOS al inicio del año	<u>208,534</u>	<u>99,333</u>
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	<u>340,819</u>	<u>208,534</u>

Ver notas a los estados financieros


AB Francisco Vélez Arizaga
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 2014

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 2013, 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 2013 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 2013. Hasta marzo 16 del 2015, los estatutos e información relacionada con la estructura organizacional de la Administradora se encuentran vigentes.

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 emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad – IASB.
- 2.2 Moneda funcional** – Es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en la República del Ecuador.
- 2.3 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.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Administradora tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición.

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

- 2.4 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.
- 2.5 Inversiones mantenidas hasta su vencimiento** – Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Administradora tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Administradora 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 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.

2.7 Muebles, equipos y vehículos

- 2.7.1 Medición en el momento del reconocimiento** – Las partidas de muebles, equipos y vehículos, 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.
- 2.7.2 Medición posterior al reconocimiento** – Después del reconocimiento inicial, los muebles, equipos y vehículos 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.
- 2.7.3 Método de depreciación y vidas útiles** – El costo de los muebles, equipos y vehículos, 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</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Muebles y equipos de oficina	10
Equipos de cómputo	3
Vehículo	5

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

- 2.8 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 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 el referido activo en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados.

Durante el año 2014, la Administradora no ha reconocido en los resultados del año pérdidas relacionadas con el deterioro de sus activos tangibles.

- 2.9 Activos intangibles** – Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual 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.

2.10 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.

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

2.11.1 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.

2.11.2 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.

2.11.3 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.

2.12 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.

2.13 Beneficios de trabajadores

2.13.1 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.

2.13.2 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.

2.14 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.

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

2.15 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.

2.15.1 Ingresos por honorarios – Corresponde a los contratos firmados entre la Administradora y los fideicomisos por la administración de las referidas entidades, y se reconocen como ingresos en función de la prestación final del servicio.

2.15.2 Ingresos por comisiones – Corresponde a facturación mensual a un banco local por gestiones administrativas realizadas por la Administradora para la referida institución financiera, y se reconocen como ingresos en función de la finalización de las gestiones y prestación final del servicio.

2.15.3 Ingresos por inversiones – Corresponden a rendimientos financieros originados por inversiones mantenidas hasta su vencimientos y 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.

2.16 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.

2.17 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.

- 2.18 Estimaciones contables** – La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administradora realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administradora, 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.

- 2.19 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros** – Durante el año en curso, la Administradora ha evaluado la aplicación de dos normas nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad – IASB, efectivas a partir del 1 de enero del 2014 o posteriormente, como sigue:

Modificaciones a la NIC 32 - Compensación de activos financieros y pasivos financieros:

La Administradora ha revisado y evaluado la aplicación de las modificaciones a la NIC 32 “Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros” por primera vez en el presente año.

Estas modificaciones explican los requerimientos inherentes a la compensación de activos financieros y pasivos financieros. Específicamente, las modificaciones explican el significado: “actualmente, tiene un derecho exigible legalmente a compensar los importes reconocidos” y “realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente”.

En vista que la Administradora no tiene activos financieros y pasivos financieros que clasifiquen para compensación, la aplicación de las modificaciones no ha afectado las revelaciones o los importes reconocidos en los estados financieros. La Administradora ha evaluado si algunos de sus activos financieros o pasivos financieros califican para compensación según el criterio establecido en las modificaciones y concluyó que la aplicación de las modificaciones no ha tenido impacto en los importes reconocidos en sus estados financieros.

Modificaciones a la NIC 36 Revelaciones de Importe Recuperable para Activos No Financieros

La Administradora ha revisado y evaluado las modificaciones a la NIC 36 *Revelaciones de Importe Recuperable para Activos No Financieros* por primera vez en el presente año. Las modificaciones a la NIC 36 omiten el requerimiento de revelar el importe recuperable de una Unidad Generadora de Efectivo (UGE) a la que la plusvalía u otros activos intangibles con largas vidas útiles habían sido asignados cuando no existía deterioro o reverso con respecto a la UGE. Asimismo, las modificaciones agregan requerimientos de revelación adicionales que se aplican cuando se mide el importe recuperable de un activo o una UGE a valor razonable menos los costos de disposición.

Estas nuevas revelaciones incluyen la jerarquía del valor razonable, suposiciones clave y técnicas de valoración aplicadas, en conjunción con la revelación requerida por la NIIF 13 *Medición del Valor Razonable*.

La aplicación de estas modificaciones no ha tenido impacto material en las revelaciones de los estados financieros de la Administradora.

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisadas durante el año 2014, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Administradora, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.20 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas – La Administradora 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>Efectivas a partir de</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros.	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes.	Enero 1, 2017
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización.	Enero 1, 2016

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

2.21 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 2013, fueron reclasificadas con el objetivo de presentar información financiera comparativa.

3. EFECTIVO Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2014, representa principalmente valores depositados en cuentas corrientes y ahorros de bancos locales por US\$340,569, los cuales no generan intereses.

4. INVERSIÓN MANTENIDA HASTA SU VENCIMIENTO

Al 31 de diciembre del 2014, representa inversión temporal por US\$740,417, en una póliza de acumulación en una institución financiera local, con vencimiento en enero del 2015, a una tasa de interés del 4.75% promedio anual.

Durante el año 2014, la Administradora registró rendimientos financieros por US\$38,934 relacionados con este tipo de inversiones temporales. En enero del 2015, la referida póliza de acumulación fue renovada bajo las mismas condiciones.

5. IMPUESTOS

5.1 *Activos y pasivos por impuestos corrientes* – Un resumen es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i><u>Activos por impuestos corrientes:</u></i>		
Impuesto al Valor Agregado – IVA	<u>19,320</u>	
<i><u>Pasivos por impuestos corrientes:</u></i>		
Impuesto a la renta, nota 5.3	26,520	27,191
Retenciones Impuesto al Valor Agregado – IVA	19,986	7,029
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta	7,569	5,178
Impuesto al Valor Agregado	<u> </u>	<u>3,451</u>
Total	<u>54,075</u>	<u>42,849</u>

5.2 *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:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	235,049	277,058
Más gastos no deducibles	<u>7,378</u>	<u>10,655</u>
Utilidad gravable	<u>242,427</u>	<u>287,713</u>
Impuesto a la renta causado y cargados a los resultados	<u>53,334</u>	<u>63,297</u>

A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Durante el año 2014, la Administradora determinó anticipo de impuesto a la renta por US\$15,409 (US\$16,173 en el año 2013), sin embargo, el impuesto a la renta causado del año 2014 es de US\$53,334 (US\$63,297 en el año 2013). Consecuentemente, la Administradora registró en resultados US\$53,334 (US\$63,297 en el año 2013), equivalente al impuesto a la renta del año.

Hasta marzo 16 del 2015, las declaraciones de impuestos, no han sido revisadas por las autoridades tributarias y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2012 al 2014, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de gastos no deducibles y otros.

5.3 Movimiento de la provisión para impuesto a la renta – Fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos a favor al inicio del año	27,191	(6,561)
Provisión	53,334	63,297
<i>Pagos:</i>		
Retenciones en la fuente	(26,814)	(29,545)
Impuesto a la renta	<u>(27,191)</u>	<u> </u>
Saldos por pagar al final del año	<u>26,520</u>	<u>27,191</u>

5.4 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos neto al inicio del año	9,352	8,196
Reconocido en los resultados	<u>(916)</u>	<u>1,156</u>
Saldos neto al final del año	<u>8,436</u>	<u>9,352</u>

5.5 Aspectos tributarios:

Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal – Con fecha 29 de diciembre del 2014 se promulgó la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- ***Ingresos gravados para impuesto a la renta:*** Se considera como ingresos de fuente ecuatoriana, y gravados con el impuesto a la renta las ganancias provenientes de la enajenación de acciones, participaciones y derechos de capital. De la misma manera se considera ingreso gravado el incremento patrimonial no justificado.
- ***Exenciones:*** Se establece una limitación a la exención correspondiente a dividendos y utilidades, determinando que si el beneficiario efectivo de las utilidades que perciban las sociedades o personas naturales es una persona natural residente en el Ecuador, la exención del impuesto a la renta no será aplicable y se elimina la exención por depósito a plazo fijo a las sociedades e instituciones del sistema financiero, así como a las inversiones en valores de renta fija para las sociedades.
- ***Deducibilidad de los gastos*** – Se establece lo siguiente:
 - Se eliminan las condiciones que actualmente dispone la Ley de Régimen Tributario Interno para la eliminación de los créditos incobrables y se establece que las mismas se determinarán vía Reglamento.

- Vía reglamento se establecerán los límites para la deducibilidad de gastos de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría en general, efectuado entre partes relacionadas.
- Se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, determinando que el Reglamento establecerá los casos y condiciones. Las normas tributarias prevalecerán sobre las contables y financieras.
- **Tarifa de impuesto a la renta:** Se introducen reformas a la tarifa del Impuesto a la Renta para Sociedades, estableciendo como tarifa general del Impuesto a la Renta el 22%, no obstante la tarifa impositiva se incrementa al 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si esta participación excede del 50% la tarifa aplicable para la sociedad será del 25%.
- **Anticipo de impuesto a la renta:** Se excluirá del cálculo del anticipo de impuesto a la renta los montos referidos a gastos incrementales por la generación de nuevo empleo, adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de productividad e innovación tecnológica y aquellas inversiones nuevas y productivas y gastos efectivamente realizados que se relacionen con los beneficios tributarios para el pago del Impuesto a la Renta que reconoce el Código de la Producción.

6. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o del exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$6 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Administradora con partes relacionadas durante el año 2014, no superaron el importe acumulado mencionado, por lo cual el referido informe no se preparó.

7. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	56,249	45,864
Bonificación por desahucio	<u>13,453</u>	<u>13,249</u>
Total	<u>69,702</u>	<u>59,113</u>

- 7.1 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	45,864	37,754
Provisión	<u>10,385</u>	<u>8,110</u>
Saldos al final del año	<u>56,249</u>	<u>45,864</u>

- 7.2 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	13,249	10,688
Provisión	204	3,178
Pagos	<u> </u>	<u>(617)</u>
Saldos al final del año	<u>13,453</u>	<u>13,249</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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\$7,151 (aumentaría por US\$8,110).

Si los incrementos salariales esperados (aumentan o disminuyen) en un 0.5%, la obligación por beneficios definidos se incrementaría en US\$8,364 (disminuiría por US\$7,416).

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 produzca 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 2014 y 2013, las principales presunciones usadas por los supuestos actuariales fueron el 6.54% para la tasa de descuento y el 3% para la tasa esperada de incremento salarial.

8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

8.1 *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 Gerencia, 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.

8.1.1 *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 Administración 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.

8.1.2 *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.

8.1.3 Riesgo de mercado – Las actividades de la Administradora la exponen principalmente a riesgos financieros de cambios en las tasas de cambio, tasas de interés o precios de los instrumentos financieros que pudieran afectar los ingresos de la Administradora o el valor de los activos financieros que tiene. El objetivo de la administración de este riesgo de mercado es de administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad. Las exposiciones del riesgo del mercado se miden usando el valor en riesgo complementado con un análisis de sensibilidad.

8.1.4 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.

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i><u>Activos financieros – costo amortizado:</u></i>		
Efectivo y bancos, nota 3	340,819	208,534
Inversión mantenida hasta su vencimiento, nota 4	743,055	898,346
Cuentas por cobrar	<u>30,909</u>	<u>31,157</u>
Total	<u>1,114,783</u>	<u>1,153,298</u>
<i><u>Pasivos financieros – costo amortizado:</u></i>		
Cuentas por pagar	<u>59,309</u>	<u>53,701</u>

8.3 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:

8.3.1 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.

8.3.2 *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.

9. PATRIMONIO

9.1 Capital social – Se encuentra conformado por 400,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

9.2 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.

9.3 Resultados acumulados – Un resumen es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Resultados acumulados – distribuibles	180,799	214,917
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>235,530</u>	<u>269,648</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.

- 9.4 Dividendos pagados** – La Junta General de Accionistas de marzo 28 del 2014, declaró dividendos a accionistas por US\$214,917, correspondientes al ejercicio económico 2013, de los cuales fueron cancelados US\$213,087.

De conformidad a lo decretado en Acta de Junta General de Accionistas de marzo 22 del 2013, se declaró dividendos a accionistas por US\$157,506, correspondientes al ejercicio económico 2012, los cuales fueron pagados en su totalidad.

10. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Gastos por beneficios de trabajadores	491,173	535,572
Arrendamientos y asesoría, nota 12	371,102	447,348
Honorarios, nota 12	233,896	208,463
Comisiones bancarias	41,455	60,249
Impuestos y contribuciones	22,236	24,322
Servicio y mantenimiento	35,470	21,632
Materiales y suministros	9,019	9,354
Publicidad		460
Otros	<u>4,319</u>	<u>3,807</u>
Total	<u>1,208,670</u>	<u>1,311,207</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	295,552	299,232
Beneficios sociales	59,501	69,303
Aportes al IESS	57,650	58,844
Participación de trabajadores	41,317	48,893
Bonificaciones e incentivos	11,956	30,445
Beneficios definidos	10,589	11,287
Otros	<u>14,608</u>	<u>17,568</u>
Total	<u>491,173</u>	<u>535,572</u>

11. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Durante el año 2014, las principales transacciones con partes relacionadas, efectuadas de común acuerdo entre las partes, incluyen las siguientes:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Gastos:</i>		
<i>Asesorías, arrendamiento de oficinas y muebles:</i>		
Fartupsa S. A., nota 12	<u>408,800</u>	<u>440,800</u>
<i>Remuneraciones a ejecutivos:</i>	<u>254,240</u>	<u>203,530</u>

12. CONTRATO

Al 31 de diciembre del 2014, 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. Durante el año 2014, la Administradora pagó y reconoció gastos en los resultados del año por US\$408,800 relacionado con este contrato, ver nota 11.

13. 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Fideicomisos de administración, garantías e inmobiliarios	185,357,860	176,019,574
Fideicomisos de titularización	200,808	203,808
Fideicomisos de encargos fiduciarios	<u>16,141</u>	<u>178</u>
Total	<u>185,574,809</u>	<u>176,223,560</u>

13.1 *Fideicomisos de administración, garantías e inmobiliarios* – 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Fideicomisos de administración:</u>		
Fondo Ambiental Nacional – FAN	55,253,102	49,319,079
Dinadec	29,651,594	19,837,583
Acciones AP	10,872,036	1,199
Confianza	9,895,237	10,392,997
Espol	6,726,919	7,218,401
Pertenencia BG	6,640,775	5,845,477
Fideicomiso de Administración e Inversión UTE	4,304,247	7,891,202
Tagsa	3,594,770	3,301,435
Hamtosa	2,486,143	2,486,143
Salud	1,866,717	1,701,524
Angelo Caputti Oyague	1,755,048	1,757,461
Atahualpa	1,299,287	
Julio Mackliff Elizalde	1,172,940	948,580
Isla sol treinta y dos-treinta y tres	1,093,727	1,093,727
Cañicultores Valdez	987,985	792,032
Liquidación Seguros Bolívar	798,400	
Metrovía	778,885	933,934
Centro Ejecutivo del Pacífico	775,532	775,532
Tenencia FVG	580,581	400
Framajo	531,900	
Villa Isla Sol	517,575	517,575
Tenencia PVG	470,464	
Emelgur	404,001	404,001
Fideicomiso Acciones BG	340,593	360,106
Cañicultores Valdez Dos	331,213	103,986
María Gracia	306,965	306,965
Muebles El Bosque	234,744	111,080
Acciones Vudse Vp	200,500	
Vigilancia Verde	190,121	241,649
Pacifictel-Oasis	182,689	182,689
Legopack	179,623	179,623
Anillo Vial	178,565	124,393
Satel-Pacifictel	147,523	145,051
Env	102,380	
Ecapag	56,091	1,403,289
Interagua	27,610	2,304,598
Santa Ana I 2013		7,503,785
Climedico		1,562,171
Broos Córdova		685,529
Golfi (Filanbanco)		444,692
Seguro Futuro		343,924
Empresa Eléctrica Ambato		188,697
Caribecorp		87,864
Otros	(73,829)	27,516
Subtotal (PASAN...)	144,862,653	131,525,889

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
VIENEN...	<u>144,862,653</u>	<u>131,525,889</u>
<u>Fideicomisos de garantías:</u>		
Aquamar II	9,002,416	9,002,416
Vehículos BG	7,932,086	4,881,335
Shoenstat	4,712,150	9,093,503
Santos CMI	3,994,257	3,994,257
Acciones Vudse Ms	3,710,385	
Proyecto Paute Integral	1,912,828	3,260,638
Haceb – Almar	1,155,658	1,155,658
Parque Magno	607,841	607,841
Astudillo – Banco Machala	356,642	356,642
Garantía Artefacta 2	543	2,200
Austrorosas		<u>5,028,532</u>
Subtotal	<u>33,384,806</u>	<u>37,383,022</u>
<u>Fideicomisos inmobiliarios:</u>		
Espol	6,610,365	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>7,110,401</u>	<u>7,110,663</u>
Total	<u>185,357,860</u>	<u>176,019,574</u>

13.2 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Marcel Laniado de Wind	47,808	47,808
Artefacta II Titularización	20,000	20,000
Artefacta III Titularización	20,000	20,000
Contecon	20,000	20,000
Titularización Interagua II	20,000	
Titularización Interagua	20,000	20,000
Titularización Sindicada Cadena Grupo Toni	20,000	20,000
La Fabril II	15,000	15,000
Titularización Agripac	10,000	10,000
Senefelder	8,000	8,000
Municipio de Guayaquil		15,000
Ecuafarmacias		<u>8,000</u>
Total	<u>200,808</u>	<u>203,808</u>

Durante el año 2014, la Administradora facturó y reconoció en los estados financieros US\$979,811 (US\$1,018,633 en el año 2013) relacionado con la administración de los fideicomisos que administra.

14. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2014, y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 16 del 2015), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

15. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, han sido aprobados por la Administración en marzo 16 del 2015, 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.
