



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

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2015

ÍNDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN Y FIDEICOMISOS FUTURA, FUTURFID S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2015	2014	Referencia a Notas	2015	2014
Activo						
Activo corriente						
Efectivo	6	43,244	610,819	9	8,551	-
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	6	490,972	473,055	15	57,565	57,479
Cuentas por cobrar	7	70,317	30,909	10	13,480	1,830
Impuestos		3,077	19,420	11	22,227	54,075
Total del activo corriente		<u>607,610</u>	<u>1,134,103</u>		<u>25,374</u>	<u>30,670</u>
Activo no corriente						
Activos fijos	8	496,761	6,703	11	34,613	-
Otros activos		1,000	1,000	12	89,950	69,702
Activos intangibles		2,031	1,911			
Impuesto a la renta diferido	10	8,750	8,435			
Total del activo no corriente		<u>498,542</u>	<u>18,049</u>		<u>124,572</u>	<u>69,702</u>
Total de Activo		<u>1,106,122</u>	<u>1,152,152</u>		<u>251,269</u>	<u>219,256</u>
Pasivo y Patrimonio						
Pasivo corriente						
Obligaciones financieras						
Cuentas por pagar						
Cuentas por pagar a compañías relacionadas						
Impuestos						
Obligaciones por beneficios						
Total del pasivo corriente						
Pasivo no corriente						
Obligaciones financieras						
Obligaciones por beneficios de largo plazo						
Total del pasivo no corriente						
Total del pasivo						
Patrimonio						
Capital social	13	400,000	400,000			
Reserva legal		302,866	302,866			
Resultados acumulados		398,866	398,866			
Total del patrimonio		<u>1,106,122</u>	<u>1,152,152</u>		<u>854,353</u>	<u>938,396</u>
Total del pasivo y patrimonio		<u>1,106,122</u>	<u>1,152,152</u>		<u>1,106,122</u>	<u>1,152,152</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Edwardo Valencia
 CPA Juan Valencia Barrera
 Contador General

Ab Francisco Vélez Arizaga
 Representante Legal

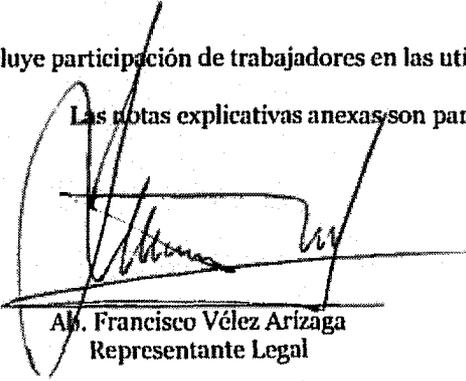
**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN Y FIDEICOMISOS FUTURA,
FUTURFID S.A.**

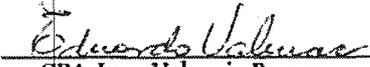
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2015	2014
Ingresos			
Honorarios		1,012,156	979,811
Comisiones		354,318	320,116
Ingresos por inversiones		31,535	38,934
Otros ingresos		68,091	104,858
	16	<u>1,466,100</u>	<u>1,443,719</u>
Gastos			
Gastos de administración (1)	17	(1,273,914)	(1,208,670)
Gastos financieros		(4,310)	-
		<u>(1,278,224)</u>	<u>(1,208,670)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		187,876	235,049
Impuesto a la renta	10	<u>(41,120)</u>	<u>(54,250)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>146,756</u>	<u>180,799</u>

(1) Incluye participación de trabajadores en las utilidades por US\$33,205 (2014: US\$41,317). Ver Nota 10.

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Ab. Francisco Vélez Arizaga
Representante Legal

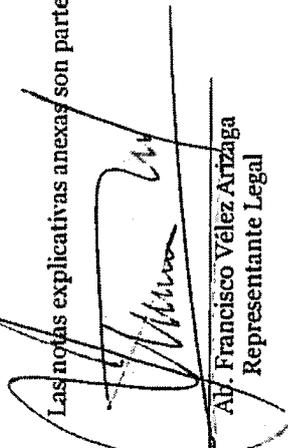

CPA Juan Valencia Barrera
Contador General

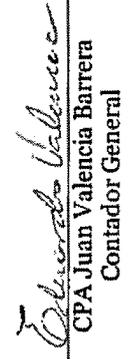
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN Y FIDEICOMISOS FUTURA, FUTURFID S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Resultados acumulados		
			Por aplicación de las NIIF	Resultados acumulados	
				Total	
Saldos al 1 de enero del 2014	400.000	302.866	(19.766)	289.414	972.514
Dividendos declarados	-	-	-	(214.917)	(214.917)
Utilidad neta del año	-	-	-	180.799	180.799
Saldos al 31 de diciembre del 2014	400.000	302.866	(19.766)	255.296	938.396
Dividendos declarados	-	-	-	(230.799)	(230.799)
Utilidad neta del año	-	-	-	146.756	146.756
Saldos al 31 de diciembre del 2015	400.000	302.866	(19.766)	171.253	854.353

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


 Sr. Francisco Vélez Arizaga
 Representante Legal

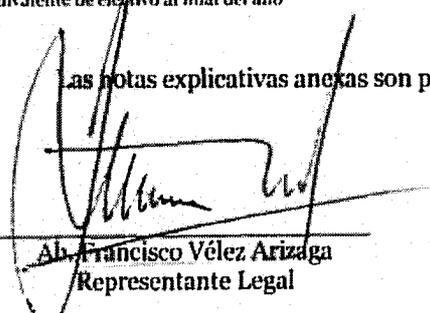

 CPA Juan Valencia Barrera
 Contador General

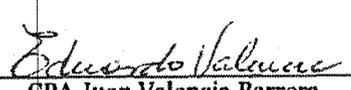
**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN Y FIDEICOMISOS FUTURA,
FUTURFID S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2015	2014
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año antes del impuesto a la renta		187,876	235,049
Más cargos a resultados que no representan flujos de efectivo:			
Depreciaciones	8	15,371	2,244
Amortizaciones		2,215	1,742
Provisión para jubilación patronal y desahucio	12	20,832	10,589
		<u>226,294</u>	<u>249,624</u>
Cambios en activos y pasivos			
Cuentas por cobrar		(39,408)	248
Impuestos por recuperar		16,243	(7,423)
Otros activos		-	15,261
Cuentas por pagar		86	3,778
Otros impuestos por pagar		(7,656)	-
Obligaciones por beneficios		(5,296)	(17,402)
Obligaciones por beneficios de largo plazo		<u>(575)</u>	<u>-</u>
		<u>(36,606)</u>	<u>(5,538)</u>
Impuesto a la renta pagado		<u>(62,798)</u>	<u>(54,025)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>126,890</u>	<u>199,081</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedad, planta y equipo	8	(495,429)	-
Adiciones de activos intangibles		(2,335)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(497,764)</u>	<u>-</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento de Obligaciones financieras		43,164	-
Dividendos pagados		<u>(221,948)</u>	<u>(213,087)</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento		<u>(178,784)</u>	<u>(213,087)</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(549,658)	(23,006)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>1,083,874</u>	<u>1,106,880</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	6	<u>534,216</u>	<u>1,083,874</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Ab. Francisco Vélez Arizaga
Representante Legal


Eduardo Valencia
CPA Juan Valencia Barrera
Contador General

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

1. INFORMACION GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

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 con el nombre de Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S.A., 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 Ley de Mercado de Valores (LMV). La actividad de la Administradora está regida por la Ley del Mercado de Valores, así como por las disposiciones emitidas por la Junta de Regulación del Mercado de Valores, el Código de Comercio y controlada por la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros del Ecuador.

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 Compañía, Valores y Seguros 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.

1.2 Situación económica del país -

A partir del 2014 la disminución sustancial en el precio del petróleo ha afectado la economía del país, cuyos impactos, entre otros, han sido los siguientes: disminución de depósitos en el sector financiero, incremento en los índices de desempleo, incremento en los índices de morosidad en la cartera de crédito de las entidades financieras así como la restricción en el acceso a líneas de crédito en los bancos a nivel nacional.

El petróleo constituye la principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado lo que ha generado importantes reajustes a dicho presupuesto en el año 2015, y a una disminución del mismo para el año 2016. Adicionalmente, la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país.

En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: priorización de las inversiones, incrementar la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que debe ir desmontando en el 2016. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada no ha originado efectos en sus operaciones y se encuentra analizando la situación y elaborando planes de acción ante posibles efectos en negocio a futuro.

1.3 Autorización de estados financieros -

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, han sido emitidos con la autorización de fecha 8 de abril de 2016 del Representante Legal de la Compañía y serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2015 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standards Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación

Los estados financieros se preparan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la Compañía (moneda funcional). Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses que corresponde a la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible (caja) y depósitos a la vista en instituciones financieras de libre disponibilidad e inversiones en depósitos a plazo y pólizas de acumulación con vencimientos originales menores a 90 días. Estas inversiones se presentan en el estado de situación financiera en el rubro "Inversiones mantenidas hasta su vencimiento".

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1 Clasificación

La Administradora clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar" y "activos mantenidos hasta su vencimiento". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Administradora mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar", y pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican a continuación:

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar a constituyentes. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente debido a que tienen vencimientos menores a 12 meses.

(b) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por las obligaciones financieras, cuentas por pagar y cuentas por pagar a compañías relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, debido a que tienen vencimientos menores a 12 meses.

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación, cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no es designado como de "valor razonable a través de ganancias y pérdidas". Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior:

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por cobrar: Corresponden a los montos adeudados por los honorarios de servicios de administración fiduciaria cobradora constituyentes de los negocios fiduciarios como se describe en la Nota 7, por la administración del portafolio de negocios fiduciarios en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días.

(b) Otros pasivos financieros:

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía presenta la siguiente cuenta dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por pagar y cuentas por pagar a compañías relacionadas: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y cuentas por pagar a compañías relacionadas por dividendos y servicios prestados en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que no difiere de su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta en 60 días, y en el caso de los dividendos porque son exigibles a demanda y en la medida que el flujo de caja de la Compañía le permite.
- (ii) Obligaciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Los intereses devengados se registran en el estado de resultados integrales en el rubro "Gastos financieros".

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2.4.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no fue requerido el registro de nuevas provisiones por deterioro.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo.

Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5 Activos fijos

Son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente.

La depreciación de los activos fijos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes. Los rubros de activos fijos no consideran valores residuales, debido a que la Administración estima que el valor de realización al término de su vida útil será irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de los activos fijos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Inmuebles	20
Muebles y enseres	10
Equipos de computo	3
Vehículos	5

Las pérdidas y ganancias por la venta de activos fijos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Cuando el valor en libros de un activo fijo excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

2.6 Activos intangibles -

Se consideran activos intangibles aquellos activos no monetarios sin sustancia física susceptibles de ser identificados individualmente, ya sea por ser separables o bien porque provengan de un derecho legal o contractual.

Los activos intangibles mantenidos por la Compañía, consisten principalmente en licencias y programas de computación. Se presentan a su costo histórico, menos amortizaciones y cualquier pérdida por deterioro, en caso de presentarse.

2.7 Deterioro de activos no financieros (activos fijos e intangibles)

Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro; si existe esta situación, el monto recuperable del activo específico es recalculado y su valor en libros incrementado si es necesario. El incremento es reconocido en los resultados integrales como un reverso de pérdidas por deterioro. El incremento del valor del activo previamente deteriorado es reconocido sólo si éste proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto que hubiera sido reconocido de no haber existido el deterioro.

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. En el caso que el monto del valor en libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no se reconocieron pérdidas por deterioro de activos no financieros.

2.8 Impuesto a la renta

El impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- (i) **Impuesto a la renta corriente:** El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Las normas tributarias exigen el pago de un “anticipo mínimo de Impuesto a la renta”, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

Las referidas normas establecieron que en caso de que el Impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en Impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo. En el año 2015 y 2014, el Impuesto a la renta corresponde al cálculo aplicando la tasa del 22% sobre las utilidades gravables, puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo calculado.

- (ii) **Impuesto a la renta diferido:** El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

El impuesto a la renta diferido activo sólo se reconoce en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos del impuesto a la renta diferido activo y pasivo se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando el impuesto a la renta diferido activo y pasivo se relacione con la misma autoridad tributaria.

2.9 Beneficios a los empleados

- (a) **Beneficios corrientes:**

Corresponden principalmente a:

- i) **Participación de los trabajadores en las utilidades:** Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del gasto de administración en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

(b) Beneficios a empleados no corrientes:

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, requerido y normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente, de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación laboral por desahucio solicitado por el empleador o trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y de desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 6.31% (2014: 6.54%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.10 Provisiones corrientes

En adición a lo que se describe en 2.9, la Compañía registra provisiones cuando (i) tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación, y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2.11 Reconocimiento de ingresos

(a) Honorarios y comisiones

Los honorarios y comisiones por prestación de servicios de administración de negocios fiduciarios y agente de manejo en procesos de titularización y otras comisiones se reconocen al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, netas de impuestos.

La Administradora reconoce el ingreso por estos honorarios y comisiones conforme el servicio es prestado y ejecutado, siempre que el importe de los mismos se pueda valorar con fiabilidad y es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Compañía. El porcentaje y forma de cálculo de las comisiones y honorarios es de libre fijación, y se establecen en las normas internas de cada negocio fiduciario y controlado.

(b) Intereses y rendimientos ganados

Se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido de los activos adquiridos, usando el método de interés efectivo.

(c) Otros ingresos

La Compañía registra dentro de este rubro otros ingresos, tales como los generados por estructuración de negocios fiduciarios.

2.12 Dividendos

La distribución de dividendos a accionistas de la Compañía es reconocido como un pasivo en el estado de situación financiera y se deducen del patrimonio en el periodo en el que los dividendos se aprueban por parte de los accionistas en Junta General.

Al 31 de diciembre del 2015 se declararon dividendos anticipados los cuales están pendientes de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas. Existen dividendos pendientes de pago. Ver Nota 15.

2.13 Arriendo operativo

El canon de arrendamiento operativo se carga a los resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2.13 Información financiera por segmentos

La información por segmentos se presenta de manera consistente con la forma en que la Presidencia mide el negocio para tomar decisiones operativas y de asignación de recursos. Los segmentos se han definido en función del tipo de negocio fiduciario. Esta información se detalla en las Notas 16 y 18.

2.14 Nuevos pronunciamientos contables

Al 31 de diciembre del 2015, se han publicado nuevas normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas (activo biológico) portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIF 10 y NIC 28	Enmiendas con relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIF 14 reguladas	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas"	1 de enero 2016
NIF 5	Mejoras que clarifica ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de enero 2016
NIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de enero 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de enero 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de enero 2016
NIC 1	Enmiendas a la NIC 1, revelaciones relacionadas con materialidad, disgregación y subtotales, notas y Otros resultados integrales.	1 de enero 2016
NIF 10, NIF 12 y NIC 28	Enmiendas a este grupo de Normas, que clarifican ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método de valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión.	1 de enero 2016
NIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2016
NIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2016

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, nuevas interpretaciones y enmiendas antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el año de su aplicación inicial.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- **Activos fijos:** la determinación de las vidas útiles y el deterioro se realizan conforme lo señalado en las Notas 2.5 y 2.7.
- **Intangibles:** La estimación de deterioro de activos intangibles, es realizada en función de lo descrito en la Nota 2.7.
- **Provisiones por beneficios a empleados:** las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y desahucio, para lo cual se utilizan estudios actuariales practicados por profesionales independientes, ver Nota 2.9.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

4.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Administradora la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (que comprende a los riesgos de precio y tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Administradora se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en su desempeño financiero.

La Administración tiene bajo su responsabilidad administrar los riesgos mediante la identificación, medición, control y monitoreo de los mismos. Para tal efecto, cuenta con un conjunto de estrategias, políticas, procesos, procedimientos y límites para ejecutar su gestión, de acuerdo al perfil de riesgo definido y los objetivos de rentabilidad, liquidez y solvencia de acuerdo al análisis realizado.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

En línea con lo anterior, se ha implementado un conjunto de políticas y metodologías que permiten gestionar los riesgos mencionados. El cumplimiento de las políticas y límites de exposición es monitoreado de manera permanente por la Gerencia.

En el caso específico de la Administradora, al ser el portafolio de inversiones el principal activo de riesgo, la gestión de riesgo está orientada a controlar que exista una adecuada administración de este portafolio. Las políticas y límites establecidos para la gestión y administración del portafolio de inversiones cuando fueren aplicables, se observan también en los portafolios de los fideicomisos administrados, permitiendo de esta forma mitigar el riesgo de contraparte, de liquidez, de mercado y operativo. No obstante los fideicomisos operan bajo los lineamientos de sus escrituras de constitución y las instrucciones de sus constituyentes.

(a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de precio

La Compañía ha definido colocar sus excedentes de liquidez en inversiones que no tienen exposición a riesgo de precio pues son certificados de depósito a plazo fijo.

(ii) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo

La Compañía administra el riesgo de tasa de interés controlando, en la medida que lo requiera, préstamos a tasa fija y controlando su nivel de endeudamiento por lo que considera que el riesgo es prácticamente inexistente. Así mismo las inversiones corresponden principalmente a certificados de depósito y pólizas de acumulación, que generan intereses a tasas fijas y no exponen a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre su valor razonable por lo que, la Administración estima que este riesgo es irrelevante.

(b) Riesgo de crédito

Debe entenderse como riesgo de crédito o de contraparte en el portafolio de inversiones y en las cuentas por cobrar a los constituyentes de los negocios fiduciarios que administra, a la posibilidad que el emisor de un título o el deudor de la Compañía incumplan su compromiso de pago en la forma y tiempo pactada contractualmente.

El riesgo de contraparte puede influir en el valor de mercado del instrumento de inversión y por ende causar pérdidas financieras al inversionista. El riesgo de contraparte en el portafolio de inversiones puede ser originado por cambios en la calificación global de riesgo de los emisores, de los países en los cuales se encuentran domiciliados, o en los sectores económicos a los cuales se ligan sus actividades.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

La Compañía mitiga el riesgo de contraparte en sus actividades de inversión, optimizando el nivel de inversión y contratando con instituciones financieras con calificación de riesgo de por lo menos AAA. Las contrapartes de los documentos y cuentas por cobrar son mayoritariamente los constituyentes de fideicomisos administrados por la Compañía, por lo cual el riesgo de contraparte es menor ya que se gestiona los recursos de dichos fideicomisos con autorizaciones de sus constituyentes.

(c) Riesgo de liquidez

La Administración, prudente del riesgo de liquidez, mantiene suficiente efectivo, la disponibilidad de financiamiento a través de un número adecuado de fuentes de financiamiento comprometidas y la capacidad de cerrar posiciones de mercado. En este sentido la Administradora no presenta riesgos significativos de liquidez ya que históricamente los flujos de efectivo de sus operaciones le han permitido mantener lo suficiente para atender sus obligaciones.

La Administradora monitorea permanentemente las reservas de liquidez sobre la base del análisis permanente de su capital de trabajo (ratio de liquidez) y de proyecciones de sus flujos de efectivo que toman en consideración una cobranza de ingresos gestionada constantemente y una estimación adecuada de los desembolsos periódicos.

4.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar su capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La política de la Compañía es la de financiar todos sus proyectos, de corto y de largo plazo, con sus propios recursos operativos. Con este objetivo la Administradora mantiene una estructura de capital similar al total de sus activos permanentes.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	2015		2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo	43,244	-	610,819	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar a constituyentes (Nota 8)	38,993	-	20,313	-
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	490,972	-	473,055	-
Total activos financieros	573,209	-	1,104,187	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras	8,551	34,613	-	-
Cuentas por pagar	57,505	-	57,479	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	13,180	-	1,830	-
Total pasivos financieros	79,236	34,613	59,309	-

Valor razonable de los activos financieros

El valor en libros de cuentas por cobrar corrientes, efectivo, y pasivos financieros es equivalente al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

En lo que respecta a préstamos y obligaciones financieras, estas devengan intereses a tasas similares a las del mercado vigente al cierre del 2015.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	2015	2014
Efectivo en caja	250	250
Bancos locales	42,994	340,569
Inversiones temporales (1)	490,972	473,055
	534,216	813,874

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

- (1) Al 31 de diciembre del 2015 corresponde a tres inversiones en pólizas de acumulación en el Banco de Guayaquil S.A. con vencimientos el 4, 19 y 25 de enero del 2016; contratadas a una tasa anual de interés fija de 3%, 6% y 4.75% respectivamente. Al 31 de diciembre del 2014 corresponde a una inversión en una póliza de acumulación en el Banco de Guayaquil S.A. con vencimiento el 5 de enero de 2015; contratada a una tasa anual de interés fija de 4.75%.

Las inversiones se encuentran libres de gravámenes y no tienen restricciones.

7. CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	2015	2014
Cuentas por cobrar a constituyentes (1)	38,993	20,313
Cuentas por cobrar a empleados	23,994	5,786
Otras cuentas por cobrar	7,664	5,144
	<u>70,651</u>	<u>31,243</u>
Provisión por deterioro	<u>(334)</u>	<u>(334)</u>
	<u><u>70,317</u></u>	<u><u>30,909</u></u>

- (1) Las cuentas por cobrar a constituyentes se componen de la siguiente manera:

	2015	2014
Encargos fiduciarios	5,726	618
Fideicomisos de administración	29,100	14,776
Fideicomisos de garantía	4,167	4,919
	<u>38,993</u>	<u>20,313</u>

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

8. ACTIVOS FIJOS

	Inmuebles (1)	Muebles de oficina	Equipos de oficina	Equipo de computación	Vehículos	Total
Al 1 de enero del 2014						
Costo	*	5,141	1,555	3,998	1,109	11,803
Depreciación acumulada	-	(685)	(211)	(1,648)	(132)	(2,876)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	-	4,456	1,344	2,350	977	8,927
Movimientos 2014						
Adiciones	-	-	-	-	-	-
Depreciación	-	(514)	(155)	(1,333)	(222)	(2,224)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	-	3,942	1,189	1,017	555	6,703
Al 31 de diciembre del 2014						
Costo	*	5,141	1,555	3,998	1,109	11,803
Depreciación acumulada	-	(1,199)	(166)	(2,981)	(554)	(5,100)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	*	3,942	1,189	1,017	555	6,703
Movimientos 2015						
Adiciones	434,946 (1)	-	-	2,671	57,812	495,429
Depreciación	(3,624)	(514)	(156)	(1,219)	(9,858)	(15,371)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	431,322	3,428	1,033	2,469	48,509	486,761
Al 31 de diciembre del 2015						
Costo	434,946	5,141	1,555	6,669	58,921	507,232
Depreciación acumulada	(3,624)	(1,713)	(522)	(4,200)	(10,412)	(20,471)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	431,322	3,428	1,033	2,469	48,509	486,761

(1) Corresponde a los valores pagados para participar en el proceso de subasta de dos oficinas en el piso 28 del Edificio Banco la Previsora y parqueos. El pago fue efectuado de acuerdo con las condiciones establecidas en la subasta el mes de octubre del 2015, mismo que fue certificado por el Servicio de Gestión Inmobiliaria del Sector Público (Inmobiliar). El 2 de diciembre del 2015 se emitió la Resolución de Adjudicación No. INMOBILIAR-SDTGB-2015-0172 en la que se dispone al Comité de enajenación de INMOBILIAR emitir la minuta de compra venta de los bienes. A la fecha de emisión de estos estados financieros, este proceso continúa ejecutándose y la Administradora estima que podrán concluirlo a mediados del año 2016.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

9. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2015 corresponde a un préstamo contratado con el Banco Guayaquil S.A. a una tasa anual del 11.23% y con pagos de capital e interés mensual y vencimiento final en febrero del 2020.

Los vencimientos finales de los préstamos son:

Años	2015
2016	8,851
2017	9,623
2018	10,769
2019	12,053
2020	2,168
	<u>43,464</u>

10. IMPUESTOS

a) Impuestos por pagar e Impuesto a la renta por pagar -

Composición:

	2015	2014
Retenciones en la fuente de IR	18,243	7,569
Impuesto al Valor Agregado - IVA	<u>1,656</u>	<u>19,986</u>
	<u>19,899</u>	<u>27,555</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>3,328</u>	<u>26,520</u>
	<u>22,227</u>	<u>54,075</u>

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

b) Impuesto a la renta corriente y diferido -

La composición del impuesto a la renta registrado en resultados es el siguiente:

	2015	2014
Impuesto a la renta corriente	41,405	53,334
Impuesto a la renta diferido	(285)	916
	<u>41,120</u>	<u>54,250</u>

c) Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente:

	2015	2014
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación de los trabajadores en las utilidades (1)	221,366	275,450
15% participación de los trabajadores en las utilidades	<u>33,205</u>	<u>41,317</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta (1)	188,161	234,133
Más: Gastos no deducibles	<u>42</u>	<u>8,295</u>
Base tributaria	<u>188,203</u>	<u>242,428</u>
Tasa impositiva	22%	22%
Impuesto a la renta corriente	41,405	53,334
Menos: Retenciones en la fuente del año	<u>(39,077)</u>	<u>(26,814)</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>2,328</u>	<u>26,520</u>

(1) Incluye el movimiento del año del Impuesto a la renta diferido.

El anticipo de impuesto a la renta de los años 2015 y 2014 es de US\$14,746 y US\$15,409, respectivamente.

d) Impuesto a la renta diferido:

	2015	2014
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	<u>8,720</u>	<u>8,435</u>
Impuesto diferido activo	<u>8,720</u>	<u>8,435</u>

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Al 1 de enero de 2014	9,351
Movimiento del año	<u>(916)</u>
Al 31 de diciembre de 2014	8,435
Movimiento del año	<u>285</u>
Al 31 de diciembre de 2015	<u><u>8,720</u></u>

e) Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los ejercicios económicos 2012 a 2015, están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

f) Legislación sobre precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior y locales (dependiendo de ciertas consideraciones) en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15,000,000 (Anexo e Informe o US\$3,000,000 solo presentar Anexo). Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2016 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente se exige que en su declaración de impuesto a la renta anual la Compañía declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

Aquellos contribuyentes con un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravados y que no tengan transacciones con paraísos fiscales o exploten recursos naturales están exentos de la referida normativa.

La Administración considera que en virtud de la referida resolución, la Compañía no está alcanzada por esta regulación.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

11. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS CORRIENTES

Composición y movimiento:

	Saldo inicial	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo final
2015				
Beneficios a empleados corto plazo (1)	16,898	36,492	(39,084)	14,306
Participación de trabajadores en las utilidades (2)	13,772	11,068	(13,772)	11,068
	<u>30,670</u>	<u>47,560</u>	<u>(52,856)</u>	<u>25,374</u>
2014				
Beneficios a empleados corto plazo (1)	19,118	36,738	(38,958)	16,898
Participación de trabajadores en las utilidades (2)	48,893	13,772	(48,893)	13,772
	<u>68,011</u>	<u>50,510</u>	<u>(87,851)</u>	<u>30,670</u>

(1) Incluye principalmente vacaciones, décimo tercero, décimo cuarto y fondo de reserva.

(2) Corresponde el 5% de participación a los trabajadores, puesto que el 10% se paga de manera anticipada.

12. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS NO CORRIENTES

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	2015	2014
Tasa de descuento	6,31%	6,54%
Tasa de incremento salarial	3,00%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	2,50%	2,50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	11,80%	11,80%

(1) Corresponden a las tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

El movimiento de la provisión para la jubilación patronal y desahucio en el pasivo ha sido el siguiente:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
A 1 de enero	56,249	45,864	13,453	13,249	69,702	59,113
Costo por servicios corrientes	14,435	12,819	7,187	2,664	21,622	15,483
Pérdidas/(ganancias) actuariales	854	(2,434)	(1,644)	(2,460)	(790)	(4,894)
Beneficios pagados	-	-	(575)	-	(575)	-
Al 31 de diciembre	<u>71,538</u>	<u>56,249</u>	<u>18,421</u>	<u>13,453</u>	<u>89,959</u>	<u>69,702</u>

Los importes reconocidos en la cuenta de resultados integrales son los siguientes:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Costo por servicios corrientes	14,435	12,819	7,187	2,664	21,622	15,483
Pérdidas / (ganancias) actuariales	854	(2,434)	(1,644)	(2,460)	(790)	(4,894)
	<u>15,289</u>	<u>10,385</u>	<u>5,543</u>	<u>201</u>	<u>20,832</u>	<u>10,589</u>

13. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 comprende 400,000 acciones ordinarias a valor nominal de US\$1 cada una.

14. RESERVA LEGAL Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva legal -

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital social. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF" (incluida en Resultados acumulados)

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

saldo deudor, podrá ser absorbido por los Resultados acumulados y por los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

15. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

a) Transacciones

Durante los años 2015 y 2014, las principales transacciones con compañías y partes relacionadas son:

<u>Gastos de administración</u>		
Arriendos (1)	359,000	365,000
	<u>359,000</u>	<u>365,000</u>

(1) Ver Nota 18.

b) Saldos

<u>Cuentas por pagar</u>		
Fartupsa S.A.	13,478	1,830
Otros	2	*
	<u>13,480</u>	<u>1,830</u>

Corresponde a dividendos pendientes de pago por los años 2013 y 2014.

c) Remuneración del personal clave de la gerencia

La administración incluye a la Gerencia General, Subgerencia de Operaciones y Gerencia de Contabilidad. A continuación se presentan los gastos por remuneración y beneficios percibidos por los ejecutivos principales de la Compañía durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Salarios y otros beneficios a corto plazo del personal	189,954	191,339
Beneficios de largo plazo	7,613	5,278
	<u>197,567</u>	<u>196,617</u>

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

16. INGRESOS

Composición por tipo de negocio fiduciario:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Encargos fiduciarios	42,310	18,100
Administración	556,074	493,514
Inmobiliarios	5,800	15,810
Titularización	347,065	334,661
Garantía	42,490	101,030
Patronales	18,417	16,696
Total honorarios	<u>1,012,156</u>	<u>979,811</u>
Otros ingresos operacionales (1)	<u>453,944</u>	<u>463,908</u>
	<u>1,466,100</u>	<u>1,443,719</u>

- (1) Corresponde a: i) comisiones por US\$354,318 (2014 US\$320,116) con el Banco de Guayaquil S.A. por la gestión de mantener un nivel determinado de saldos promedio en productos del Banco en función de porcentajes acordados entre las partes, ii) intereses ganados por inversiones mantenidos hasta el vencimiento por US\$31,535 (2014: US\$38,934) y iii) ingresos por estructuración de negocios fiduciarios por US\$65,050 (2014: US\$104,504) y otros ingresos por US\$3,042 (2014: US\$354).

17. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Un resumen de los gastos de administración por su naturaleza es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Nómina	483,273	439,267
Participación de los trabajadores en las utilidades	33,205	41,317
Honorarios y servicios	267,914	269,198
Arrendos	365,164	371,102
Depreciación	15,371	2,224
Seguros	16,649	16,649
Jubilación patronal y desahucio	20,832	10,589
Otros	71,506	58,324
	<u>1,273,914</u>	<u>1,208,670</u>

- (1) Corresponde principalmente a impuesto a la renta del personal, bonificaciones especiales y capacitaciones del personal.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

18. VALORES RECIBIDOS EN FIDEICOMISO

(Según contabilidad separada de los Fideicomisos, en proceso de auditoría)

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:

	2015	2014
Fideicomisos de administración	155,814,124	144,862,653
Fideicomisos de garantías	43,971,437	33,384,263
Fideicomisos patronales	2,040,177	1,866,717
Fideicomisos de inmobiliarios	316,157	216,157
Fideicomisos de titularización	170,808	200,808
Fideicomisos de encargo fiduciario	7,437	15,949
	<u>202,220,140</u>	<u>180,546,547</u>

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 los fideicomisos administrados por la Compañía mostraban las siguientes cifras de patrimonio autónomo:

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Nombre del fideicomiso	Patrimonios de los fideicomisos al 31 de diciembre	
	2015	2014
Administración		
Fondo Ambiental Nacional F.A.N.	56,056,586	55,353,102
Cervecería Nacional	31,586,940	29,551,594
Acciones AP	16,329,244	10,872,036
Confianza	7,790,458	9,895,237
Pertinencia	7,039,910	6,640,775
Fondo Patrimonial ESPOL	6,400,247	6,726,919
Fideicomiso de Administración e Inversión UTE	-	4,394,247
Bolívar en Liquidación	6,000,000	798,100
Vudse MS Acciones	3,710,381	300,500
Tagsa	3,458,662	3,594,770
Fideicomiso Administración Hamtosa	2,486,143	2,486,143
Salud	-	1,866,747
Angelo Caputti	-	1,755,048
Fideicomiso Mercantil Acciones ACU	1,752,690	-
GCM	1,620,187	-
Mahual' pa	1,299,287	1,299,287
Julio Mackliff Elizalde	-	1,172,940
Fideicomiso Mercantil Acciones JME	1,172,784	-
Isla Sol Treinta y Dos Treinta y Tres	1,093,723	1,093,727
Metrovia	1,082,323	778,885
Ultraquímica	1,033,055	-
Centro Ejecutivo del Pacífico	775,532	775,532
Tenencia FVG	654,688	580,581
ENV	537,968	102,380
Framajo	531,900	531,900
Villa Isla Sol	517,575	517,575
Tenencia PVG	470,464	470,464
Emelgur - M-02-021-01	404,001	404,001
María Gracia	306,965	306,965
Fideicomiso Aaccines BG	272,946	340,593
Cañicultores Valdez I	236,039	987,085
Anillo Vial	204,975	178,565
Acciones Vudse VP	200,500	-
Pacifictel -Oasis-	182,689	182,689
Legopack	179,623	179,623
Vigilancia Verde	173,239	190,121
Emetel-Satel - Pacifictel	150,684	147,523
Muebles el Bosque	73,840	234,744
Pamefran	67,497	-
Ecapag	-	56,091
León Carpio	47,116	-
Cañicultores Valdez II	34,161	331,213
Interagua I	-	27,610
Otro	(27,900)	(71,829)
Total	155,814,324	144,862,653

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Nombre del fideicomiso	Patrimonios de los fideicomisos al 31 de diciembre	
	2015	2014
Garantía		
Telcelnet Garantía	20,000,970	-
Ychicños BC	7,932,086	7,932,086
Dipac Manta	5,017,230	-
Schoenstadt	4,712,150	4,712,150
Santos CMI	3,994,256	3,994,257
Haceb-Almar Garantía	1,155,657	-
Parque Magno	607,841	607,841
Banco de Machala-Cuenca	550,704	-
Artefacta Segunda Titularización	543	-
Aquamar	-	9,002,416
Vudse Ms Acciones	-	3,710,385
Astudillo Banco de Machala	-	356,642
Proyecto Pante Integral	-	1,912,828
Hoceb-Almar Garantía	-	1,155,658
Total	43,971,337	33,384,263
Patrimoniales		
Salud	2,040,177	1,866,717
Total	2,040,177	1,866,717
Inmobiliarios		
Alcala 2 Cuenca (en liquidación)	150,000	150,000
Alcala 1(Guad)	66,157	66,157
Total	216,157	216,157
Titularización		
Marcel Laniado de Wind	47,808	47,808
Interagua	20,000	20,000
Artefacta Segunda Titularización	20,000	20,000
Titularización Sindicada Cadena Grupo Toni	-	20,000
Senefelder 1	20,000	8,000
La Fabril Segunda Titularización	20,000	15,000
Artefacta Tercera Titularización	20,000	20,000
Interagua Segunda Titularización	15,000	20,000
Titularización Agripac	-	10,000
Contecon	8,000	20,000
Total	170,808	200,808
Encargos fiduciarios		
Marcauto	7,437	15,949
Total	7,437	15,949

La Administradora ha seguido, en cuanto a sus políticas de inversión y administración, los lineamientos estipulados en los objetos de los fideicomisos administrados y encargos indicados en los contratos de constitución de cada uno y las disposiciones de la Junta de Regulación del Mercado de Valores.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los patrimonios de los fideicomisos más significativos al 31 de diciembre del 2015 se encuentran en proceso de auditoría.

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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)**

19. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Administradora tiene suscrito y vigente un contrato con su accionista y compañía relacionada Fartupsa S.A. con los siguientes conceptos: Asesoría y consultoría, servicios tecnológicos, arrendamiento de muebles e inmuebles, cuya vigencia es de 1 año con renovación automática. Durante los años 2015 y 2014, la Administradora pagó y reconoció gastos en los resultados del año por US\$359,000 y 365,000, respectivamente, relacionado con este contrato, ver Nota 15.

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.