

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

Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:

Norma	Tema
NIC 7	Emisiones que incorporen revelaciones adicionales que permitan analizar los cambios en sus pasivos
NIC 12	Emisiones que establecen el reconocimiento de activos por impuestos diferidos, relacionados con pérdidas no realizadas, y aclaran como contabilizar los activos por impuestos diferidos, relacionados con instrumentos de deuda medidos a valor razonable.
NIF 12	Mejoras con respecto a la clarificación del alcance de la norma "información a revelar sobre participaciones en otras entidades".
NIC 28	Mejoras relacionadas con la medición de una asociada o una empresa conjunta a su valor razonable.
NIC 40	Emisiones que clasifican aspectos referentes a las transferencias de propiedades de inversión y que las mismas deben realizarse cuando hay un cambio demostrable en el uso del activo.
NIF 1	Emisiones relacionadas a la eliminación de las excepciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIF 7, la NIC 19 y la NIF 10.
NIF 2	Emisiones que aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones.
NIF 4	Emisiones a la NIF 9 "Contratos de seguros" relativas a la aplicación de la NIF 9 (Instrumentos financieros).
NIF 9	(Corresponde a la revisión final de la NIF 9, que reemplaza las publicadas anteriormente y a la NIC 39 y sus guías de aplicación.
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.
IFRIC 22	Aclaración sobre transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera.
NIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.

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

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.

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", "activos mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta. 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 2016 y 2015, 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, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

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.

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 cobrados a los 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) 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".

(ii) 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.

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 2016 y 2015 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:

Tipo de bienes		Número de años
Inmuebles	Muebles de oficina	20
	Equipos de oficina	10
	Equipos de computación	10
	Vehículos	3
		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. 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 indiquen 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 2016 y 2015 no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros.

2.8 Impuesto a la renta corriente y diferido

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.

(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 2016 y 2015, 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.
- 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 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 7.46% (2015: 6.31%) 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.

La Compañía no adoptó la enmienda a la NIC 19 "Beneficios a los empleados" referente al cambio en la tasa de descuento utilizada para el cálculo de los beneficios post-empleo (Pensiones de jubilación patronal y desahucio), obligatoria para su aplicación en el 2016, por cuanto los efectos no son significativos tomando los estados financieros en su conjunto.

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

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.

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 titulación 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.

Durante el año 2015 se aprobó la repartición de dividendos del año 2014 por US\$180,799 por la Junta General de Accionistas del 22 de marzo del 2015, adicionalmente se entregaron dividendos anticipados por US\$50,000, los cuales fueron aprobados con posterioridad. Durante el año 2016, se aprobó la repartición de dividendos del año 2015 por US\$146,756 por la Junta General de Accionistas del 28 de marzo del 2016, en los que se incluye el dividendo anticipado pagado en el año 2015.

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. Ver Nota 19.

2.14 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.

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.

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:

- El deterioro de los activos financieros de la Compañía: se evalúa con base a políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.4.3.
- Activos fijos: la determinación de las vidas útiles y el deterioro se realizan conforme lo señalado en las Notas 2.5 y 2.7.
- Activos intangibles: La estimación de deterioro de activos intangibles, es realizada en función de lo descrito en la Nota 2.6 y 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.

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, 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, prestamos 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.

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.

La calificación de riesgo de las inversiones mantenidas es la siguiente:

Calificación			
AAA-	2016	324,706	2015
	2015	490,072	

(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.

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 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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:

	2016		2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo	396,773	-	43,244	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	324,706	-	490,972	-
Cuentas por cobrar a constituyentes (Ver Nota 7)	38,468	-	38,993	-
Total activos financieros	<u>759,947</u>	<u>-</u>	<u>573,209</u>	<u>-</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras hasta su vencimiento	43,359	272,863	8,551	34,613
Cuentas por pagar	68,983	-	57,565	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	11,385	-	13,480	-
Total pasivos financieros	<u>123,727</u>	<u>272,863</u>	<u>79,596</u>	<u>34,613</u>
Valor razonable de los activos financieros				

El valor en libros de cuentas por cobrar corrientes, efectivo y equivalentes (incluido inversiones con vencimiento menor a 90 días), 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 2016.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

2016	2015
250	250
396,523	42,994
324,706	490,972
721,479	534,216
Efectivo en caja	
Bancos locales	
Inversiones temporales (1)	

(1) Al 31 de diciembre del 2016 corresponde a dos inversiones en pólizas de acumulación en el Banco de Guayaquil S.A. con vencimientos el 12 y 16 de enero del 2017; contratadas a una tasa anual de interés fija de 3,65%. 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 de 2016; contratadas a una tasa anual de interés fija de 3%, 6% y 4.75% respectivamente.

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

7. CUENTAS POR COBRAR

Composición:

2016	2015
38,468	38,993
16,936	23,994
11,050	7,664
66,454	70,651
(334)	(334)
66,120	70,317
38,157	-
104,277	70,317
Cuentas por cobrar a constituyentes (1)	
Cuentas por cobrar a empleados	
Otras cuentas por cobrar	
Provisión por deterioro	
No corriente:	
Cuentas por cobrar a empleados	

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

2016	2015
2,895	5,726
26,843	29,100
8,730	4,167
38,468	38,993
Encargos fiduciarios	
Fideicomisos de administración	
Fideicomisos de garantía	

**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 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

8. ACTIVOS FIJOS

	<u>Inmuebles (1)</u>	<u>Muebles de oficina</u>	<u>Equipos de oficina</u>	<u>Equipo de computación</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2015						
Costo	-	5,141	1,555	3,998	1,109	11,803
Depreciación acumulada	-	(1,199)	(366)	(2,981)	(554)	(5,100)
Valor en libros	-	3,942	1,189	1,017	555	6,703
Movimientos 2015						
Adiciones	434,946	-	-	2,671	57,812	495,429
Depreciación	(3,624)	(314)	(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)	(30,471)
Valor en libros	431,322	3,428	1,033	2,469	48,509	486,761
Movimientos 2016						
Adiciones	73,183	1,830	688	1,837	-	77,538
Depreciación	(23,175)	(617)	(184)	(1,089)	(11,785)	(36,850)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	481,330	4,641	1,537	3,217	36,724	527,449
Al 31 de diciembre del 2016						
Costo	508,129	6,971	2,243	8,507	58,921	584,770
Depreciación acumulada	(26,799)	(2,330)	(706)	(5,290)	(22,197)	(57,321)
Valor en libros	481,330	4,641	1,537	3,217	36,724	527,449

(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 parques. 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-2016-0172 en la que se dispone al Comité de enajenación de INMOBILIAR emitir la minuta de compra venta de los bienes y de adjudicación que fue completado en el 2016. Al 31 de diciembre del 2016 las adiciones corresponden a las remodelaciones que se efectuaron en las oficinas. Este inmueble está hipotecado en garantía de obligaciones financieras. Ver Nota 9.

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 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

9. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición:

Préstamos y obligaciones financieras	Tasa de interés	2016		2015	
		Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Banco de Guayaquil S.A. (1)	11.23%	9,629	24,984	8,551	34,613
Banco de Guayaquil S.A. (2)	9.76%	33,730	247,879	-	-
		<u>43,359</u>	<u>272,863</u>	<u>8,551</u>	<u>34,613</u>

(1) Corresponde a un préstamo contratado con pagos de capital e interés mensuales y vencimiento final en febrero del 2020.

(2) Corresponde a una operación de crédito hipotecario con vencimiento en mayo del 2021.

Los vencimientos finales de los préstamos son:

Años	2017	2018	2019	2020	2021
-	47,968	53,035	47,318	124,542	272,863
	<u>-</u>	<u>47,968</u>	<u>53,035</u>	<u>47,318</u>	<u>124,542</u>
	9,623	10,769	12,053	2,168	34,613
	<u>9,623</u>	<u>10,769</u>	<u>12,053</u>	<u>2,168</u>	<u>34,613</u>

10. CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	2016	2015
Proveedores locales	60,899	51,111
Acreedores varios	8,084	6,454
	<u>68,983</u>	<u>57,565</u>

Corresponde a pasivos por adquisiciones de bienes y servicios para ser utilizados en las operaciones.

11. IMPUESTOS

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

Composición:

	2016	2015
Retenciones en la fuente	8,023	18,243
Impuesto al Valor Agregado - IVA	4,832	1,656
Impuesto a la renta por pagar	415	2,328
	13,270	22,227

b) Impuesto a la renta corriente y diferido -

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

	2016	2015
Impuesto a la renta corriente	25,515	41,405
Impuesto a la renta diferido	(2,976)	(285)
	22,539	41,120

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

Utilidad antes de impuesto a la renta y participación de los trabajadores		en las utilidades		15% participación de los trabajadores		en las utilidades	
Utilidad antes de impuesto a la renta (1)		Más: Gastos no deducibles		Base tributaria		Tasa impositiva	
Impuesto a la renta corriente		Menos: Retenciones en la fuente del año		Impuesto a la renta por pagar			
2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
136,069	133,205	115,659	42	25,515	22%	41,405	2,328
20,410	317	(25,100)	415	(39,077)	22%	188,203	188,203
221,366	33,205	188,161	42	2,328	22%	188,203	188,203

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

d) Impuesto a la renta diferido:
El anticipo de impuesto a la renta de los años 2016 y 2015 es de US\$14,746 y US\$15,409, respectivamente.

Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses

2016	2015
11,696	8,720

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

Al 1 de enero de 2015	Movimiento del año	Al 31 de diciembre de 2015	Movimiento del año	Al 31 de diciembre de 2016
8,435	285	8,720	2,976	11,696

c) Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los ejercicios económicos 2014 a 2016, 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 2017 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.

g) Otros asuntos – reformas tributarias

En abril y mayo del 2016 fueron publicadas: “Ley Orgánica para el Equilibrio de la Finanzas Públicas” y “Ley Orgánica de Solidaridad y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas Afectadas por el Terremoto de 16 de abril del 2016”, en los cuales se establecen reformas tributarias, que rigen a partir de mayo y junio del 2016.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Incremento al 14% del Impuesto al Valor Agregado (IVA), a partir del 1 de junio del 2016 y por un año.
- Contribución del 3% sobre las utilidades gravables del 2015.

La Administración de la Compañía estima que no existen impactos significativos en las operaciones de la Compañía.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

12.

BENEFICIOS SOCIALES

a) Beneficios sociales corrientes

Composición y movimiento:

	Saldo inicial	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo final
2016				
Beneficios a empleados corto plazo (1)	14,306	36,530	(40,658)	10,178
Participación de trabajadores en las utilidades (2)	11,068	20,410	(24,675)	6,803
	25,374	56,940	(65,333)	16,981
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
	30,670	47,560	(52,856)	25,374

- (1) Incluye principalmente vacaciones, décimo tercero y décimo cuarto.
(2) Corresponde el 5% de participación a los trabajadores, puesto que el 10% se paga de manera anticipada.

b) Beneficios sociales no corrientes

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

	Jubilación	Desahucio	Total
2016	2015	2016	2015
A 1 de enero	71,538	18,421	89,959
Custo por servicios corrientes	16,892	4,610	21,502
Pérdidas/(ganancias) actuariales	(10,029)	(4,722)	(14,751)
Beneficios pagados	-	(575)	(575)
Al 31 de diciembre	78,401	17,234	95,635

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

Jubilación		Desahucio		Total	
2016	2015	2016	2015	2016	2015
Costo por servicios corrientes	16,892	4,610	7,187	21,502	21,622
Pérdidas / (ganancias) actuariales (1)	(10,029)	854	(4,722)	(14,751)	(790)
	6,863	15,289	(112)	5,543	6,751

(1) Las pérdidas y ganancias actuariales debieron ser registradas como parte de los otros resultados integrales; sin embargo se registraron como parte de los gastos del ejercicio. El efecto de este ajuste no es significativo considerando los estados financieros en su conjunto.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	2016	2015
Tasa de descuento	7.46%	6.31%
Tasa de incremento salarial	3.00%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	2.00%	2.50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	6.90%	11.80%

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

13. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2016 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
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 2016 y 2015, las principales transacciones con compañías y partes relacionadas son:

	2015	2014
Gastos de administración	251,000	359,000
Arrendos (1)		
(1) Ver Nota 19.		

b) Saldos

Cuentas por pagar	11,385	13,478
Fortupsa S.A.	-	2
Otros	11,385	13,480

Corresponde a dividendos pendientes de pago por las utilidades generadas en los años 2014 y 2015.

c) Remuneración del personal clave de la gerencia

El personal clave de la gerencia 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.

	2016	2015
Salarios y otros beneficios a corto plazo del personal	195,372	189,954
Beneficios de largo plazo	8,636	7,613
	<u>204,008</u>	<u>197,567</u>

16. INGRESOS

Composición por tipo de negocio fiduciario:

	2016	2015
Administración	589,919	556,074
Titularización	281,062	347,065
Encargos fiduciarios	35,150	42,310
Inmobiliarios	-	5,800
Garantía	62,440	42,490
Patronales	7,347	18,417
Total honorarios	<u>975,918</u>	<u>1,012,156</u>
Otros ingresos operacionales (1)	<u>342,989</u>	<u>453,944</u>
	<u>1,318,907</u>	<u>1,466,100</u>

(1) Corresponde a: i) comisiones ganadas por la Compañía por US\$260,262 (2015 US\$354,318), ii) intereses ganados por inversiones mantenidas hasta el vencimiento por US\$17,233 (2015: US\$31,535) y iii) ingresos por estructuración de negocios fiduciarios por US\$61,300 (2015: US\$65,050) y otros ingresos menores por US\$4,194 (2015: US\$3,042).

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 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

17. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	2016	2015
Nómina	474,743	483,273
Participación de los trabajadores en las utilidades	20,410	33,205
Honorarios y servicios	279,288	267,914
Arrendos	257,195	365,164
Depreciación	36,850	15,371
Seguros	18,903	16,649
Subsistencia personal y desahucio	6,751	20,832
Otros (1)	90,902	71,506
	<u>1,185,042</u>	<u>1,273,914</u>

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

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:

	2016	2015
Fideicomisos de administración	190,214,286	155,814,124
Fideicomisos de garantías	46,432,426	43,971,437
Fideicomisos patrimoniales	2,106,937	2,040,177
Fideicomisos de inmuebles	216,957	216,157
Fideicomisos de titulización	97,808	170,808
Fideicomisos de encargo fiduciario	86,382	7,437
	<u>239,154,796</u>	<u>202,220,140</u>

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

siguientes cifras de patrimonio autónomo:

Página 35 de 37

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 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Nombre del fideicomiso		Patrimonios de los fideicomisos al 31 de diciembre	
		2016	2015
Garantía			
Telcelnet (Garantía)			
Vehículos BCI			
Mpac Manta			
Schoenstadt			
Sanjos CMII			
Haceb-Almar (Garantía)			
Parque Magno			
Banco de Machala-Cuenca			
Artelacta Segunda Titularización			
PRUPEMAR			
Total			
	46,432,426	43,971,437	
Taguantes			
Total			
	2,106,937	2,040,177	
Salud			
Total			
	2,106,937	2,040,177	
Immobiliarias			
Alcala y Cuenca (en liquidación)			
Alcala y Cuenca (equil)			
Total			
	150,000	150,000	
Titularizables			
Marcel Lamiado de Wind			
Interagua			
Artelacta Segunda Titularización			
Seneder I			
La Fábri Segunda Titularización			
Artelacta Tercera Titularización			
Interagua Segunda Titularización			
Conlecon			
CEMS MUNICIPALIDAD			
Total			
	97,808	170,808	
Inventarios			
Total			
	86,982	74,37	
Marquitos			

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 Política y Regulación Monetaria y Financiera. A la fecha de emisión de estos estados financieros, los patrimonios de los fideicomisos más significativos al 31 de diciembre del 2016 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 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

19. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, 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, (hasta junio del 2016 incluía arrendamiento de muebles e inmuebles), cuya vigencia es de 1 año con renovación automática. Durante los años 2016 y 2015, la Administradora pagó y reconoció gastos en los resultados del año por US\$251,000 y 359,000, respectivamente, relacionado con este contrato, ver Nota 15.

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2016 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.