

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:
NIC 28	Mejoras relacionadas con la medición de una asociada o una empresa conjunta a su valor razonable.	1 de enero 2018
NIC 40	Emisiones referentes a transferencias de propiedades de inversión y que las mismas deben realizarse cuando hay un cambio demostrable en el uso del activo.	1 de enero 2018
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.	1 de enero 2018
NIF 2	Las emisiones aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones	1 de enero 2018
NIF 4	Emisiones a la NIF 4 "Contratos de seguros" relativas a la aplicación de la NIF 9 (Instrumentos financieros).	1 de enero 2018
NIF 9	Corresponde a la revisión final de la NIF 9 (Instrumentos financieros), que reemplaza las publicadas anteriormente y a la NIC 39 y sus guías de aplicación.	1 de enero 2018
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 2018
CINIF 22	Aclaración sobre transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera.	1 de enero 2018
NIC 28	Aclaración sobre el registro a largo plazo de una inversión que no esta aplicando el valor patrimonial proporcional	1 de enero 2019
NIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1 de enero 2019
NIF 9	Emisiones a la NIF 9 (Instrumentos financieros) relacionada con las compensaciones negativas de ciertas condiciones de pagos adelantados	1 de enero 2019
CINIF 23	Interpretación que clarifica el reconocimiento y medición de las incertidumbres sobre ciertos tratamientos de impuesto a la renta	1 de enero 2019
NIF 17	Norma que reemplazará a la NIF 4 "Contratos de Seguros".	1 de enero 2021

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, emiendadas a las NIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial, pues gran parte de estas normas no son aplicables a sus operaciones. En relación a la NIF 9, 15 y 16 la Administración informa que basada en una evaluación general no se esperan impactos significativos en la aplicación de las mencionadas normas debido a:

i) NIF 15: Los ingresos de la Compañía se registran en el momento en el que se brinda el servicio, es decir cuando se satisfacen las obligaciones de desempeño, el precio de la transacción es previamente pactado con sus clientes y no existen costos significativos incurridos para obtener los contratos; por lo tanto, no se esperan efectos al adoptar esta norma.

ii) NIF 9: Su principal instrumento financiero es cuentas por cobrar a clientes, que se liquidan hasta 90 días; la Administración no prevé pérdidas por deterioro significativas debido al tipo de operación efectuada ya que conforme a los que se menciona en la Nota 2.4.3, cuando el cliente presente indicadores significativos de deterioro, se deja de reconocer el ingreso y se efectúa la evaluación de deterioro sobre los saldos pendientes de cobro.

iii) NIF 16: En relación a arrendamientos la Compañía al momento se encuentra realizando el análisis de los efectos de esta norma que entrará en vigencia en enero del 2019.

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 2017 y 2016, la Administradora mantuvo activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar" e "inversiones mantenidas hasta su vencimiento", 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) Inversiones mantenidas hasta su vencimiento

Representados en el estado de situación financiera por inversiones temporales que corresponden a certificados de depósitos con vencimiento fijo, que la Administración tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento.

(c) 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) Prestamos y cuentas por cobrar

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. 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) Inversiones mantenidas hasta su vencimiento

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo, reconociendo los ingresos por intereses sobre la base del devengado en el rubro "Ingresos por inversiones". No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su adquisición.

(c) 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 lo 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. Cuando se determine que no existe probabilidad de recuperar los valores en ser reconocidos como ingresos e instrumentos financieros se deja de reconocer los mismos. Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 se requirieron provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar.

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 transfiriere 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 solo 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	
Inmuebles	20
Muebles de oficina	10
Equipos de oficina	10
Equipos de computación	3
Vehículos	5
Número de años	

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 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 solo si este 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 2017 y 2016 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 2017 y 2016, 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.

Es importante mencionar que la Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dollarización y Modernización de la Gestión Financiera, estableció un incremento en la tasa de Impuesto a la Renta a partir del año 2018, por lo que el cálculo del Impuesto a la Renta diferido considera dicha tasa.

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% (2016: 7,46%) 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, incrementos 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 reconocida 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.

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.

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, 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.

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-		2017	2016
		211,666	324,706

(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.

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:

	2017	2016
Corriente		
No corriente		

Activos financieros medidos al costo

Efectivo

Activos financieros medidos al costo amortizado

Inversiones mantenidas hasta su vencimiento
Cuentas por cobrar a constituyentes (Ver Nota 7)

Total activos financieros

Pasivos financieros medidos al costo amortizado

Obligaciones financieras
Cuentas por pagar

Cuentas por pagar a compañías relacionadas

Total pasivos financieros

491,706	-	396,773	-
211,666	-	324,706	-
48,619	-	38,468	-
751,991	-	759,947	-
47,968	224,895	43,359	272,863
55,562	-	68,983	-
1,630	-	11,385	-
105,060	224,895	123,727	272,863

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

Efectivo en caja
Bancos locales
Inversiones temporales (1)

2017	2016
491,456	250
211,666	396,523
703,372	324,706
721,479	721,479

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 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(1) Al 31 de diciembre del 2017 corresponde a dos inversiones, en póliza de acumulación y un certificado de depósito en el Banco de Guayaquil S.A. y el Banco Internacional S.A. con vencimientos el 2 de enero del 2018, contratadas a una tasa anual de interés fija de 3% y 2.50%, respectivamente. Al 31 de diciembre del 2016 correspondía a dos inversiones en pólizas de acumulación en el Banco de Guayaquil S.A. con vencimientos el 12 y 16 de enero del 2017, a una tasa anual de interés fija de 3.65%.

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

CUENTAS POR COBRAR

Composición:

Corriente:	
Cuentas por cobrar a constituyentes (1)	48,619
Cuentas por cobrar a empleados	17,166
Otras cuentas por cobrar	18,348
Provisión por deterioro	84,133
No corriente:	(598)
Cuentas por cobrar a empleados	83,535
Cuentas por cobrar a empleados	55,946
	139,481
	104,277

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

Encargos fiduciarios	1,260	2017
Fideicomisos de administración	39,346	2016
Fideicomisos de garantía	8,013	2017
	48,619	2016
	26,843	2017
	8,730	2016
	38,468	2017

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 2017
(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 2016						
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	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	8,506	58,921	584,770
Depreciación acumulada	(26,799)	(2,330)	(706)	(5,289)	(22,197)	(57,321)
Valor en libros	481,330	4,641	1,537	3,217	36,724	527,449
Movimientos 2017						
Adiciones	(26,557)	(676)	(224)	2,102	(11,674)	2,102
Depreciación	455,773	3,965	1,313	3,342	25,050	489,443
Valor en libros al 31 de diciembre del 2017						
Al 31 de diciembre del 2017						
Costo	508,129	6,971	2,243	10,608	58,921	586,872
Depreciación acumulada	(52,356)	(3,006)	(930)	(7,266)	(33,871)	(97,429)
Valor en libros	455,773	3,965	1,313	3,342	25,050	489,443

(1) Corresponde a dos oficinas en el piso 28 del Edificio Banco la Previsora y parques. Este inmueble está hipotecado en garantía de obligaciones financieras. Ver Nota 9.

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

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 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

11. IMPUESTOS

a) Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los ejercicios económicos 2015 a 2017, están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

b) 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 2018 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.

La Administración de la Compañía considera que no está alcanzada por el mencionado requerimiento.

c) Impuestos por pagar -

Composición:

Retenciones en la fuente		Impuesto al Valor Agregado - IVA	
Impuesto a la renta por pagar (1)			
2017	2016	2017	2016
7,573	8,023	12,855	4,832
-	-	415	13,270
7,573	14,806		

(1) Se presenta el saldo del Impuesto a la renta corriente compensado con el crédito tributario por retenciones por US\$26,073 (2016: US\$25,100)

d) Impuesto a la renta corriente y diferido -

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

	2017	2016
Impuesto a la renta corriente	33,306	25,515
Impuesto a la renta diferido	(730)	(2,976)
	<u>32,577</u>	<u>22,539</u>

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

Utilidad antes de impuesto a la renta y participación de los trabajadores	178,103	2017	2016
15% participación de los trabajadores en las utilidades (1)			
en las utilidades	26,715		
Utilidad antes de impuesto a la renta (1)	151,388		
Más: Gastos no deducibles	5		
Base tributaria	151,393		
Tasa impositiva	22%		
Impuesto a la renta corriente	33,306		
Menos: Retenciones en la fuente del año	(26,073)		
Impuesto a la renta por pagar	7,233		

	2017	2016
415		
(25,100)		
25,515		
22%		
115,976		
317		
115,659		
20,410		
136,069		

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

El anticipo de impuesto a la renta de los años 2017 y 2016 es de US\$14,817 y US\$14,746, respectivamente.

f) Impuesto a la renta diferido:

Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	12,426	2017	2016
			11,696

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

2017	Al 1 de enero de 2016	Movimiento del año	Al 31 de diciembre de 2016	Movimiento del año	Al 31 de diciembre de 2017
8,720					
2,976					
11,696					
730					
12,426					

g) Otros asuntos – reformas tributarias

El 29 de diciembre del 2017 se publicó la “Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera (Ley de Reactivación de la Economía)” en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 150.

Las principales reformas que entrarán en vigencia en el 2018, están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Eliminación de la obligación de contar con estudio actuarial para sustentar la deducibilidad de la jubilación patronal y desahucio sólo serán deducibles los pagos por estos conceptos siempre que no provengan de provisiones declaradas en ejercicios anteriores.
- Aumento de la tarifa general de Impuesto a la Renta del 22% al 25%. Para los casos de sociedades con accionistas en paraisos fiscales, regímenes fiscales preferentes o jurisdicciones de menor imposición, la tarifa pasará del 25% al 28% en la parte correspondiente a dicha participación.
- Cambios en los criterios para la reducción de tarifa de IR por la reinversión de utilidades. La reducción de la tarifa de impuesto a la renta del 10% sobre el monto de utilidades reinvertidas, aplicaría únicamente a: i) sociedades exportadoras habituales; ii) a las que se dediquen a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional, y; iii) aquellas sociedades de turismo receptivo.
- Reducción de tarifa de impuesto a la renta para micro y pequeñas empresas o exportadores habituales del 3% en la tarifa de impuesto a la renta. Para exportadores habituales, esta tarifa se aplicará siempre que en el correspondiente ejercicio fiscal se mantenga o incremente el empleo.
- El Servicio de Rentas Internas podrá devolver total o parcialmente el excedente entre el anticipo de Impuesto a la Renta pagado y el impuesto a la renta causado, siempre que se verifique que se ha mantenido o incrementado el empleo neto. Así también para el cálculo del anticipo del Impuesto a la Renta se excluirá los pasivos relacionados con sueldos por pagar, 13° y 14° remuneración, así

como aportes patronales al seguro social obligatorio. Rubros sí formaban parte del cálculo del anticipo.

- Disminución del monto para la obligatoriedad de efectuar pagos a través del Sistema Financiero de US\$ 5,000 a US\$ 1,000 el monto determinado para la obligatoriedad de utilizar a cualquier institución del sistema financiero para realizar el pago, a través de giros, transferencias de fondos, tarjetas de crédito y débito, cheques o cualquier otro medio de pago electrónico.
- Se establece la devolución ISD para exportadores habituales, en la parte que no sea utilizada como crédito tributario.

De acuerdo con la Administración de la Compañía, las principales reformas que tendrán un impacto significativo son el incremento en la tasa del Impuesto a la Renta y los gastos para cubrir provisiones de jubilación y desahucio que no serían deducibles a partir del año 2018.

12. BENEFICIOS SOCIALES

a) Beneficios sociales corrientes

Composición y movimiento:

	2017				2016			
	Saldo inicial	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo final	Beneficios a empleados corto plazo (1)	Participación de trabajadores en las utilidades (2)	Beneficios a empleados corto plazo (1)	Participación de trabajadores en las utilidades (2)
	10,177	38,117	(39,575)	8,719	16,980	64,832	14,306	56,940
	6,803	26,715	(24,613)	8,905	11,068	20,410	11,068	20,410
	25,374	56,940	(66,333)	16,981	25,374	56,940	25,374	56,940
	11,068	20,410	(24,675)	6,803	11,068	20,410	11,068	20,410

- (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.

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 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

b)

Beneficios sociales no corrientes

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

	2017	2016		2017	2016		2017	2016
A 1 de enero	77,564	71,538	18,570	18,421	96,134	89,959	2016	2016
Costo por servicios corrientes	12,631	16,892	2,744	4,610	15,375	21,502	2017	2017
Costo por intereses	5,675	-	1,355	-	7,030	-	Total	Total
Pérdidas/(ganancias) actuariales	-	(10,029)	-	(4,722)	-	(14,751)		
Beneficios pagados	-	-	(749)	(575)	(749)	(575)		
Al 31 de diciembre	95,870	78,401	21,920	17,734	117,790	96,135		

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

	2017	2016		2017	2016		2017	2016
Costo por servicios corrientes	12,631	16,892	2,744	4,610	15,375	21,502	2016	2016
Costo por intereses	5,675	-	1,355	-	7,030	-	2017	2017
Pérdidas/(ganancias) actuariales	-	(10,029)	-	(4,722)	-	(14,751)	Total	Total
	18,306	6,863	4,099	(112)	22,405	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:

	2017	2016
Tasa de descuento (1)	7.46%	7.46%
Tasa de incremento salarial	1.50%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	2.00%	2.00%
Tasa de mortalidad e invalidez (2)	7.40%	6.90%
Tasa de rotación	TM IESS 2002	TM IESS 2002

(1) Ver Nota 2.9.

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

Análisis de sensibilidad

Cambios razonablemente posibles en las suposiciones actuariales relevantes a la fecha del estado de situación financiera, siempre que las otras suposiciones se mantuvieran constantes, habrían afectado la obligación por beneficios definidos OBD en los montos incluidos en la tabla a continuación:

Tasa de descuento		
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(7,235)	-6%
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)		-4%
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	7,746	6%
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)		5%
Tasa de incremento salarial		
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	7,905	6%
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)		5%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(7,444)	-6%
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)		-5%
Rotación		
Variación OBD (Rotación + 5%)	(4,803)	-4%
Impacto % en el OBD (Rotación + 5%)		4%
Variación OBD (Rotación - 5%)	4,991	4%
Impacto % en el OBD (Rotación - 5%)		-4%
Desahucio		
Jubilación Patronal		

13. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2017 comprende 600.000 (2016: 400,000) acciones ordinarias a valor nominal de US\$1 cada una.

Durante el año 2017, la Compañía, de acuerdo a lo dispuesto por Junta General de Accionistas celebrada el 3 de octubre del 2017, incremento el capital suscrito y pagado dentro del capital autorizado por US\$200,000 mediante la emisión de 200.000 nuevas acciones ordinarias y nominativas de un dólar de valor de cada una, mediante apropiación de la Reserva Legal.

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 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2017 y 2016 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

a) Transacciones

Durante los años 2017 y 2016, las principales transacciones con compañías y partes relacionadas son:

	2017	2016
Gastos de administración	235,000	251,000
Servicios recibidos (1)		
Dividendos pagados	100,000	90,000
Partupsa S.A. (2)		

(1) Ver Nota 19.

(2) En el año 2017 corresponde a US\$88,615 de dividendos declarados del año 2017 y SU\$11,385 del año 2016. En el 2016 corresponde a US\$85,371 de dividendos declarados del año 2016 y US\$4,629 del año 2015.

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 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)

b) **Saldos**

Cuentas por pagar
Fartupsa S.A.

2017	2016
1,530	11,385
1,530	11,385

Corresponde a dividendos pendientes de pago por las utilidades generadas en el año 2017.

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.

Salarios y otros beneficios a corto plazo del personal
Beneficios de largo plazo

2017	2016
197,131	195,372
16,974	8,636
214,105	204,008

16. **INGRESOS**

Composición por tipo de negocio fiduciario:

Administración
Titularización
Encargos fiduciarios
Garantía
Patronales
Total honorarios
Otros ingresos operacionales (1)

2017	2016
683,933	589,919
66,195	281,062
37,160	35,150
46,030	62,440
11,024	7,346
844,342	975,917
514,711	342,989
1,359,053	1,318,906

(1) Corresponde a: i) comisiones ganadas por la Compañía por US\$452,751 (2016 US\$260,262), ii) intereses ganados por inversiones mantenidas hasta el vencimiento por US\$6,963 (2016: US\$17,233)

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 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

y iii) Ingresos por estructuración de negocios fiduciarios por US\$49,965 (2016: US\$61,300) y otros ingresos menores por US\$5,032 (2016: US\$4,194).

17. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	2017	2016
Nómina	462,663	474,743
Participación de los trabajadores en las utilidades	26,715	20,410
Honorarios y servicios	256,282	279,288
Arrendos	241,195	257,195
Depreciación y amortización	40,108	36,850
Seguros	22,913	18,903
Jubilación patronal y desahucio	22,405	6,751
Otros (1)	106,410	90,902
	<u>1,178,691</u>	<u>1,185,042</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:

Fideicomisos de administración	201,797,810	190,214,286
Fideicomisos de garantías	61,156,403	46,432,426
Fideicomisos patronales	1,962,530	2,106,937
Fideicomisos de inmuebles	216,957	216,957
Fideicomisos de titularización	30,000	97,808
Fideicomisos de encargo fiduciario	154,730	86,382
	<u>265,318,430</u>	<u>239,154,796</u>
	2017	2016

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 los fideicomisos administrados por la Compañía mostraban las siguientes cifras de patrimonio autónomo:

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

[illegible]

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 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

Nombre del fideicomiso		Patrimonios de los fideicomisos al 31 de diciembre	
		2017	2016
Garantía			
TELCONET GARANTIA	20,000,970	5,100,103	6,302,832
VEHICULOS BG			3,761,148
DIPAC MAYTA		2,510,832	4,712,150
SCHOENSTAST		4,712,150	1,155,658
HACER-ALTAR GARANTIA		1,155,658	108,280
PARQUE MAGNO			
SANTOS CMI			
BANCO DE MACHALA-CUENCA			
FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA PROPEMAR			
FIDEICOMISO DE GARANTIA COUNTRY CLUB-SERVIASE			
FIDEICOMISO DE GARANTIA CDRA			
FID. GARANTIA CUARTA EMISION DIPAC			
FID. MERCANTIL DE GARANTIA PLAYMOLT-GOMA PLASTIC			
Patronales			
Total			
	61,156,403		46,432,426
Immobiliarios			
Total			
	1,962,530		2,106,937
Encargos			
Total			
	150,000		150,000
ALCALA 1 (GUAYAQUIL)	66,957		66,957
ENCARGO MAREAVTO FLUJOS	216,957		216,957
Tiendarización			
Total			
	154,730		86,382
MARCEL LAMADO DE WIND			
ARTEFACTA TERCERA TITULARIZACION			
INTERFACUA SEGUNDA TITULARIZACION			
2DA. TITULARIZACION CEMS MUNICIPALIDAD DE GUAYAQUI			
Total			
	39,000		97,808

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 2017 se encuentran en proceso de auditoría.

19. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, la Administradora tiene suscrito y vigente un contrato con su accionista y compañía relacionada Futurpisa 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 2017 y 2016, la Administradora pagó y reconoció gastos en los

resultados del año por US\$249,500 y US\$251,000, respectivamente, relacionado con este contrato, ver Nota 15.

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2017 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.

ANEXOS SOBRE LA INFORMACIÓN FINANCIERA SUPLEMENTARIA

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

REVELACION DE FONDOS DE INVERSIÓN Y NEGOCIOS FIDUCIARIOS ADMINISTRADOS POR LA
COMPañÍA SEÑALANDO VALOR DEL PATRIMONIO NETO DE CADA UNO

31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Según contabilidad separada de los Fideicomisos, en proceso de auditoría)

Detalle de Fideicomisos activos por tipo:

Fideicomisos de garantías (1)	Fideicomisos de administración (2)	Fideicomisos patrimoniales (3)	Fideicomisos de inmuebles (4)	Fideicomisos de titulización (5)	Fideicomisos de encargo fiduciario (6)	Patrimonio de los	
						2017	2016
61,156,403	201,797,810	1,962,530	216,957	154,730	265,318,430	239,154,796	46,432,426
						86,382	97,808
						216,957	210,693
						190,214,286	190,214,286
						46,432,426	46,432,426

Nombre del Fideicomiso	Garantía		Patrimonio de los	
	2017	2016	2017	2016
Telecomet Garantía	20,000,970	20,000,970	20,000,970	20,000,970
Vehículos BG	5,100,103	5,100,103	5,100,103	5,100,103
Dipac Manta	2,510,832	2,510,832	2,510,832	2,510,832
Schoenstadt	4,712,150	4,712,150	4,712,150	4,712,150
Santos CMI	-	-	-	-
Haceb-Almar Garantía	1,455,658	1,455,658	1,455,658	1,455,658
Parque Magno	108,280	108,280	108,280	108,280
Banco de Machala-Cuenca	-	-	-	-
Fideicomiso Mercantil de garantía Propemar	5,523,007	5,523,007	5,523,007	5,523,007
Fideicomiso de garantía Country Club-Servitase	15,860,085	15,860,085	15,860,085	15,860,085
Fideicomiso de Garantía CDRA	1,126,659	1,126,659	1,126,659	1,126,659
Fideicomiso de Garantía Cuarta Emisión Dipac	4,698,659	4,698,659	4,698,659	4,698,659
Fideicomiso Mercantil de Garantía Playmolt-Goma Plastic	360,000	360,000	360,000	360,000
	61,156,403	61,156,403	61,156,403	61,156,403
				46,432,426

REVELACION DE FONDOS DE INVERSION Y NEGOCIOS FIDUCIARIOS ADMINISTRADOS POR LA COMPAÑIA SEÑALANDO VALOR DEL PATRIMONIO NETO DE CADA UNO

31 DE DICIEMBRE DE 2017

[illegible]

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN Y FIDELCOMISOS FUTURA, FUTURID S.A.

REVELACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN Y NEGOCIOS FIDUCIARIOS ADMINISTRADOS POR LA COMPAÑÍA SEÑALANDO VALOR DEL PATRIMONIO NETO DE CADA UNO

31 DE DICIEMBRE DE 2017

Nombre del fideicomiso		Patrimonio de los fideicomisos al 31 de diciembre	
		2017	2016
(3) Patronales	Salud	1,962,530	2,106,937
(4) Inmobiliario	Aleca 2 Cuena (en liquidación) Aleca 1 (Cguil)	150,000 56,957	150,000 66,957
(5) Titularización	Marcel Lamiado de Wind Arceida Tercera Titularización Interesa Segunda Titularización CEMS - Municipalidad de Guayaquil	216,957	216,957
(5) Encargos fiduciarios	Marcelito	154,730	86,382
		30,000	97,808
		10,000	10,000
		20,000	20,000
		-	47,808
		154,730	86,382

Preparado por:

Eduardo Velasco

Juan Valencia Barrera
Contador General
Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos Futura, Futurid S.A.

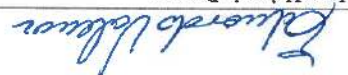
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN Y FIDEICOMISOS FUTURA, FUTURFID S.A.

OPINIÓN SOBRE SI LA CONTABILIDAD DE CADA FONDO DE INVERSIÓN Y NEGOCIO FIDUCIARIO ES LLEVADO EN FORMA INDEPENDIENTE A LA DE LA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

31 DE DICIEMBRE DE 2017

La Administración de la Compañía declara que la totalidad de negocios fiduciarios (fideicomisos y encargos fiduciarios) vigentes al 31 de diciembre de 2017 (ver anexo 1), llevan sus cuentas y preparan sus estados financieros en forma independiente a los de Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos Futura, Futurfid S.A.

Preparado por:

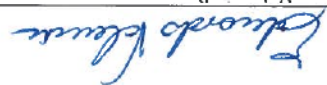


Juan Valencia Barrera
Contador General

Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos Futura, Futurfid S.A.

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN Y FIDEICOMISOS FUTURA, FUTURFID S.A.
VERIFICACIÓN DE LA APLICACIÓN DE LA INVERSIÓN DEL CINCUENTA POR CIENTO DEL CAPITAL
PAGADO DE LA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS, EN UNIDADES O CUOTAS DE LOS
FONDOS QUE ADMINISTRE; Y DE QUE ESTAS NO EXCEDAN EL TREINTA POR CIENTO DEL PATRIMONIO
NETO DE CADA FONDO
31 DE DICIEMBRE DE 2017

Al 31 de diciembre del 2017, no aplica el procedimiento debido a que la Administradora no maneja fondos de inversión.
Preparado por:



Juan Valencia Barrera
Contador General
Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos Futura, Futurfid S.A.