

FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2015

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólar estadounidense

NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

NIC - Norma Internacional de Contabilidad

Compañía Administradora - Fiduciaria del Ecuador Fiduecuador Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

Q. Av. Amazonas N21-147 y Robles, Of. 720 y 803

T +593 (2) 2506 866

F +593 (2) 2554 656

G. Av. Francisco de Orellana y Miguel H. Alcívar,
Centro Empresarial Las Cámaras, Of. 401 y 502

T +593 (4) 2683 789

F +593 (4) 2683 873

www.moorestephens-ec.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

Fiduciaria Ecuador Fiduecuador S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

Quito, 29 de abril del 2016

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Fiduciaria Ecuador Fiduecuador S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

2. La Administración de Fiduciaria Ecuador Fiduecuador S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos, es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Administración de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

A los Accionistas de
Fiduciaria Ecuador Fiduecuador S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos
Quito, 29 de abril del 2016

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Fiduciaria Ecuador Fiduecuador S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos al 31 de diciembre de 2015, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Asuntos que requieren énfasis:

5. Sin calificar nuestra opinión informamos que los estados financieros de Fiduciaria Ecuador Fiduecuador S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos, por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades el 27 de febrero del 2015.



Número de Registro en la
Superintendencia de
Compañías, Valores y
Seguros: SC-RNAE-2-760



Fernando Castellanos R.
Representante Legal
No. de Registro: 36169

FIDUCUARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2015	2014
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	53.330	30.982
Inversiones a valor razonable a través de ganancias y pérdidas	7	310.283	336.553
Inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento	8	33.138	68.047
Cuentas por cobrar clientes	9	182.840	108.954
Cuentas por cobrar partes relacionadas	10	-	50.000
Anticipo a proveedores	-	10.470	13.593
Impuestos por recuperar	15	13.746	17.766
Otras cuentas por cobrar	11	43.556	24.658
Total activos corrientes		647.363	690.553
Activos no corrientes			
Propiedades y equipos	12	68.363	71.930
Garantías entregadas	-	4.000	4.410
Total activos no corrientes		72.363	76.340
Total del activo		719.726	766.893

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



Julio Mera
Gerente General



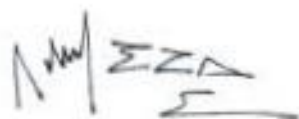
Fernando Baldeón
Contador General

FIDUCUARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2015	2014
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Proveedores	13	19.264	29.473
Cuentas por pagar partes relacionadas	10	62.521	77.484
Anticipos recibidos	14	44.294	21.177
Impuestos por pagar	15	9.503	7.402
Beneficios a empleados	16	15.236	24.797
Total pasivos corrientes		140.817	160.333
Pasivos no corrientes			
Beneficios a empleados	17	22.311	-
Total pasivos no corrientes		22.311	-
Total Pasivo		163.128	160.333
PATRIMONIO			
Capital Pagado	18	420.000	420.000
Reserva Legal	19	42.857	42.858
Otros Resultados integrales		(14.290)	-
Resultados acumulados		108.030	103.702
Total patrimonio		556.597	566.560
Total del pasivo y patrimonio		719.725	726.893
Cuentas de Orden	22	175.435.797	209.404.289

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



Julio Mera
Gerente General



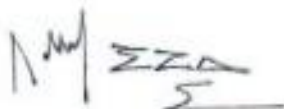
Fernando Baldeón
Contador General

FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

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

	Referencia a Notas	2015	2014
Ingresos			
Honorarios de administración	20	667.784	712.357
Intereses financieros		17.765	21.359
Otros ingresos		42.099	28.610
		<u>727.648</u>	<u>762.326</u>
Gastos			
Administrativos	21	(548.256)	(579.837)
Generales	21	(161.174)	(167.470)
Financieros		(573)	(497)
		<u>(710.003)</u>	<u>(747.804)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		17.645	14.522
Impuesto a la renta	15	(8.159)	(7.659)
Utilidad neta del año		<u>9.486</u>	<u>6.863</u>
Otros resultados integrales		(14.290)	-
(Pérdida) Utilidad neta y resultado integral del año		<u>(4.804)</u>	<u>6.863</u>

Las notas explicativas anexas son partes integrante de los estados financieros



Julio Mera
Gerente General



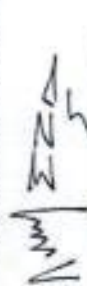
Fernando Baldeón
Contador General

FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

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

	Resultados Acumulados					
	Capital pagado	Reserva Legal	Otros resultados Integrales ORI	Reserva Capital	Por aplicación Inicial de las NIIF	Resultados acumulados
Saldo al 1 de enero del 2014	420.000	41.543	-	373.837	(14.110)	(260.179)
Otros ajustes menores						Total 561.091
Apropiación de reserva legal	-	1.314	-	-	-	(9.052)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	(1.314)
Saldo al 31 de diciembre del 2014	420.000	42.857	-	373.837	(14.110)	14.521
Otros menores	-	-	-	-	-	565.560
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	(14.290)	-	-	(5.159)
Saldo al 31 de diciembre del 2015	420.000	42.857	(14.290)	373.837	(14.110)	(4.804)
						558.997

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



Julio Mera
Gerente General



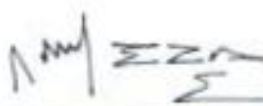
Fernando Baldeón
Contador General

FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

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

	Referencia a Notas	2015	2014
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes		73.686	849.982
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(27.107)	(693.652)
Otros gastos		(73.219)	(55.120)
Participación trabajadores	15	(3.114)	(3.914)
Efectivo (utilizado en) provisto por las actividades de operación		(29.754)	97.296
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Inversiones a mantenidas hasta su vencimiento		34.909	(82.000)
Inversiones a valor razonable con cambios a través de ganancias y pérdidas		26.270	-
Propiedad y equipos	10	(9.077)	(13.966)
Efectivo provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		52.102	(95.966)
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo			
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		30.982	29.652
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	6	53.330	30.982

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



Julio Mera
Gerente General



Fernando Baldeón
Contador General

FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECADUOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

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

	Referencia a Notas	2015	2014
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de impuesto a la renta		17.645	14.522
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo			
Depreciaciones	12	12.644	5.272
Jubilación patronal y desahucio	17	8.021	-
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar recibidos de clientes		(89.661)	88.000
Otros cuentas por cobrar		71.524	62.406
Cuentas por pagar proveedores		(11.617)	(53.110)
Efectivo (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(29.754)</u>	<u>97.298</u>

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



Julio Mera
Gerente General



Fernando Baldeón
Contador General

FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

1.1 Constitución y objeto social

La Administradora de Fondos y Fideicomisos, fue constituida en la ciudad de Quito el 9 de febrero de 1999 e inscrita en el Registro Mercantil el 24 de julio de 2008.

Con fecha 10 de julio de 2009 se suscribió la reforma de Stanford Trust Company Administradora de Fondos y Fideicomisos mediante la cual se cambia la denominación del estatuto social a Fiduciaria Ecuador Fiduecuador S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

El objeto de la Compañía es administrar fondos de inversión, negocios fiduciarios y actuar como Agente de Manejo en procesos de titularización, representar fondos internacionales de inversión.

La actividad de la Compañía está regida por la Ley de Mercado de Valores y su Reglamento, por las disposiciones emitidas por la Junta de Regulación del mercado de valores (antes Consejo Nacional de Valores - CNV), el Código de Comercio y controlada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

1.2 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, han sido emitidos con la autorización de fecha 27 de abril del 2016 de la Gerencia General y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Información Financiera, estas políticas han sido diseñadas en función a la NIIF vigente al 31 de diciembre de 2015 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros de la Administradora al 31 de diciembre de 2015 y 2014 están preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los estados financieros de la Administradora han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico, a excepción de los activos financieros clasificados a valor razonable a través de ganancias o pérdidas, que son medidas al valor razonable.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Administradora. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad, o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.2 Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas internacionalmente

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a la norma existente que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación. El IASB considera como necesarios y urgentes, los siguientes proyectos aprobados, de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tema</u>	<u>Aplicación obligatoria para servicios iniciados a partir de:</u>
NIIF 10 y NIC 28	Enmienda. Sobre la venta o aportes de activos entre un inversionista y sus asociadas y negocios conjuntos.	1 de enero del 2016
NIIF 11	Enmienda. Sobre la contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas.	1 de enero del 2016
NIIF 14	Mejora. Describe los saldos de las cuentas de diferimientos de actividades reguladas como los montos de gastos o ingreso que no se reconocerían como activos o pasivos de acuerdo a otras Normas, pero que cumplen los requisitos para ser diferidos.	1 de enero del 2016
NIC 16 y NIC 38	Enmienda. Aclaración sobre los métodos aceptables de depreciación y amortización.	1 de enero del 2016
NIC 16 y NIC 41	Enmienda. Plantas de producción, las cuales deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que su funcionamiento es similar al de fabricación.	1 de enero del 2016
NIC 27	Enmienda. Permite que las entidades utilicen el método del valor patrimonial para las contabilizaciones de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados, de acuerdo a NIC 28.	1 de enero del 2016
NIIF 5	Mejora. Clarificación de ciertos temas relacionados a la clasificación entre activos mantenidos para la venta o para su distribución.	1 de julio del 2016
NIIF 7	Mejora. Modificación de la revelación de los contratos de prestación de servicios y relevaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de julio del 2016
NIC 1	Enmienda. Relevaciones relacionadas con materialidad, disagregación y subtotales, notas y otros resultados integrales.	1 de julio del 2016
NIC 19	Mejora. Clarificación de modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de julio del 2016

FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Nota</u>	<u>Tema</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 34	Mejora. Clarificación de lo relacionado con información revelada en el reporte interno y las referencias del mismo	1 de julio del 2015
NIF 10, NIF 12 Y NIC 28	Enmiendas. Clarificación de ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método de valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión	1 de julio del 2015
NIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de activos financieros	1 de enero del 2015
NIF 9	Enmienda. Se ha revisado de forma sustancial la contabilidad de coberturas para permitir reflejar mejor las actividades de gestión de riesgos de los estados financieros; además, permite los cambios de los llamados "créditos propios".	1 de enero del 2015
NIF 15	Mejora. Requerimientos para reconocimiento de ingresos que aplican a todos los contratos con clientes (excepto por contratos de leasing, contratos de seguros e instrumentos financieros)	1 de enero del 2015

La Administración de la Compañía se encuentra en proceso de evaluación de los impactos de la adopción por los pronunciamientos vigentes desde el 1 de enero del 2015; sin embargo, estima que, considerando la naturaleza de sus actividades, no se generará un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.3 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Administradora se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Administradora.

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos e inversiones a valor razonable que corresponde a participación en fondos de inversión.

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1 Clasificación

La Administradora clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "activos financieros mantenidos a su vencimiento", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros 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 financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Administradora mantuvo activos financieros en las categorías de "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "activos financieros mantenidos a su vencimiento" y "préstamos y cuentas por cobrar", y, mantuvo únicamente pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

(a) Activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas

Un activo financiero es clasificado a valor razonable si este es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los activos financieros son designados a valor razonable si se administra tales inversiones y toma decisiones de compra y venta con base a sus valores razonables de acuerdo con la administración de riesgo. Al reconocimiento inicial, los costos atribuibles a estas transacciones se reconocen con cargo a los resultados integrales del año.

(b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la Administración tiene la intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se incluyen como parte de los activos corrientes, debido a que cuenta con un vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera.

(c) Préstamos y cuentas por cobrar

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos de más de 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera que se clasifican como activos no corrientes.

(d) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por cuentas por pagar a proveedores y compañías relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento -

La Administradora reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se comprometen a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Medición inicial -

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

Medición posterior -

(a) Activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas:

Corresponden a participaciones en fondos de inversión, los cuales se miden posteriormente al valor razonable. Los cambios correspondientes son debitados o acreditados a los resultados integrales del año.

(b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:

Corresponden a inversiones en títulos valores con vencimientos originales menores a 12 meses. 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 financieros. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su adquisición. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificará como disponible para la venta.

(c) Préstamos y cuentas por cobrar:

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

- (i) Cuentas por cobrar: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por clientes por comisiones de administración, honorarios por estructuración de negocios, entre otros. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses, menos la provisión por deterioro correspondiente.
- (ii) Cuentas por cobrar compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por préstamos de capital

FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

de trabajo. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días.

(d) Otros pasivos financieros

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Administradora posee las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que no generan intereses y son pagaderas en plazos menores a 90 días.
- (ii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por préstamos de capital de trabajo. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, ya que no generan intereses y son pagaderas en plazos menores a 90 días.

2.5.3 Deterioro de activos financieros

La Administradora establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus activos financieros cuando existe evidencia objetiva de que la Administradora no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las mismas. 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. El deterioro para cubrir pérdidas se establece por el importe de la pérdida que se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Si, en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y, dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida previamente reconocida.

Al 31 de diciembre del 2015. La Compañía no ha registrado provisiones por deterioro de sus activos financieros.

2.5.4 Bajas 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 Administradora transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Administradora especificadas en el contrato se han liquidado.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.6 Impuestos por recuperar

Corresponden principalmente a retenciones del impuesto a la renta efectuadas por terceros que serán recuperadas en un periodo menor a 12 meses y crédito tributario del impuesto al valor agregado efectuadas. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados se cargan a los resultados del año.

2.7 Anticipos

Los anticipos incluyen principalmente aquellos entregados a proveedores, y otros menores. Dichos anticipos son devengados una vez entregado el servicio.

2.8 Propiedades y equipos

Las propiedades y equipos son registrados al costo, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción 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 Administradora y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

La depreciación de las propiedades y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y considera valores residuales, debido a que la Administración estima que el valor de realización de sus activos fijos al término de su vida útil no es 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 las propiedades y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Equipos de Oficina	10
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	3
Vehículos	5

Las pérdidas y ganancias por la venta de los 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 de los activos fijos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.9 Deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos)

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 a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso.

Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, por cuanto la Administración ha realizado los análisis pertinentes y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos no corrientes significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

2.10 Impuesto a la renta corriente y diferido -

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el 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.

- (a) Impuesto a la renta corriente: La provisión para Impuesto a la renta 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.
- (a) Impuesto a la renta diferido: El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF. 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.

Los activos por impuestos diferidos comprenden las cantidades de impuestos sobre las ganancias a recuperar en periodos futuros, relacionadas con:

- i las diferencias temporarias deducibles;
- ii la compensación de pérdidas obtenidas en periodos anteriores que todavía no hayan sido objeto de deducción fiscal;
- iii la compensación de créditos tributarios no utilizados procedentes de periodos anteriores, siempre y cuando no se solicite su devolución ante el Servicio de Rentas Internas y sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, para su utilización.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporarias.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía no ha determinado la existencia de diferencias temporarias entre sus bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF.

2.11 Beneficios a los empleados

(a) Beneficios a corto plazo

Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y 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 de los gastos administrativos.
- (i) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- (ii) Décimos tercer y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

(b) Beneficios a largo plazo

Provisión de jubilación patronal y desahucio: La Administradora tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos determinación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el 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 Administradora determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados integrales) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 6,31% (2014: 6,54%) 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 conmutación actuarial, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuro 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 los Otros Resultados Integrales – Patrimonio, en el periodo en el que surgen.

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

2.12 Provisiones corrientes

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Administradora tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable 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.

2.13 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de los servicios en el curso normal de las operaciones de la Administradora. Los ingresos se muestran netos de impuestos.

Los ingresos son generados por los siguientes conceptos:

(a) Comisiones ganadas

Las comisiones ganadas se reconocen al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir derivada de los servicios de administración de negocios fiduciarios y honorarios por estructuración y se presentan netas de impuestos.

La Administradora reconoce el ingreso por estas comisiones conforme el servicio es ejecutado, siempre que el importe de las mismas se pueda valorar con fiabilidad y sea probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la

FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

Administradora. El porcentaje y forma de cálculo de las comisiones es de libre fijación, y se establecen en las normas internas de cada negocio fiduciario.

(b) Intereses ganados

Los ingresos por intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido de los activos financieros adquiridos y vigentes al cierre del año.

2.14 Gastos

Los costos y gastos se registran al costo, estos se reconocen a medida en que se incurren, independientemente de la fecha en que se realiza el pago, de acuerdo a los lineamientos de la base contable de acumulación (devengo) en la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros".

3 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 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 el desempeño financiero de la Administradora.

La administración de riesgos se efectúa a través del análisis que realiza el modelo de negocio y factibilidad (MNF) desarrollado internamente, el mismo no solo permite minimizar el riesgo sino que es una herramienta que ayuda a evaluar donde se debe invertir y que retorno se alcanzaría, todo esto acompañado de políticas, procedimientos internos de crédito, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y una serie de convenios realizados con proveedores para beneficiarse de las condiciones de precios que los hacen más competitivos en el mercado, ya sea con pagos anticipados u otros mecanismos.

(a) Riesgos de mercado

(i) Riesgo de valor razonable por tipo de interés y los flujos de efectivo:

El riesgo de tasa de interés para la Administradora surge en relación a los instrumentos financieros que mantiene, en este caso las inversiones a valor razonable con cambios en resultados y mantenidas hasta su vencimiento que generan rendimientos a tasas variables en el Fondo de Inversión Administrado Equifondo, y Fondo Master los cuales no garantizan un

FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

porcentaje fijo de rentabilidad, exponiendo a la Administradora al riesgo de tasas de interés sobre su valor razonable.

La Administradora analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta: i) cambios y ajustes de tasas bancarias según los movimientos y publicaciones del Banco Central del Ecuador y ii) las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios y del comportamiento estadístico del endeudamiento de la Administradora, se calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. La Administradora ha estimado que el impacto en la utilidad después de impuestos por el movimiento, variación y/o duración de tasas, no es significativo, considerando la baja volatilidad de las tasas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano. Por este motivo además no se realiza análisis de sensibilidad al respecto.

La Administradora coloca sus excedentes en las mencionadas inversiones, para mantener un mejor y adecuado control sobre dichos activos financieros. El objetivo de la Administración es tratar de mantener constante el valor de estos excedentes hasta el momento en que sean requeridos y para dar cumplimiento a las disposiciones vigentes.

(ii) Riesgo de precio

Riesgo de precio para servicios de negocios fiduciarios:

La exposición a la variación de precios de la Administradora está relacionada con el componente impositivo (tasas tributarias e inflación), que podrían llegar a convertirse en un componente importante del costo de los servicios proporcionados por la Administradora. Esta circunstancia es medida constantemente por Gerencia General a fin de determinar la estructura de precios adecuada.

La Administradora mantiene un portafolio diversificado de clientes, proveedores, por lo tanto no tiene riesgos significativos de concentración.

(b) **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por Gerencia General.

FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

Efectivo en bancos y activos financieros

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados, dichas calificaciones en general superan la calificación "AA".

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

<u>Entidad financiera</u>	<u>Calificación (1)</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Banco Guayaquil S.A.	AAA	AAA
Banco del Pacífico S.A.	AAA- / AAA-	AAA- / AAA-
Cooperativa de Ahorro y Crédito Cooprogreso Ltda.	AA	AA

(1) Datos disponibles al 30 de junio del 2015. Fuente: Superintendencia de Bancos.

La Administradora mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de riesgos, comportamiento de pago, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables. La Administradora analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente y calcula el monto recuperable correspondiente a la cartera de clientes. Adicionalmente, clasifica la cartera en segmentos similares y analiza permanentemente el comportamiento de pago histórico de los clientes, antigüedad, actualización de datos, entre otros factores. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de cada cliente, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas. Para las operaciones de crédito otorgadas por la Compañía, la evolución de los indicadores de cartera vencida, índice de morosidad y cobertura de provisiones se muestra a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Índice de morosidad	50,00%	49,90%
Cobertura de provisiones sobre cartera deteriorada (en número de veces)	0,00	0,10

La diversificación de las cuentas por cobrar comerciales y límites individuales de crédito son procedimientos adoptados para minimizar problemas de recuperación de estos activos que están alcanzados por este tipo de riesgos. La Administradora

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

no tiene una concentración de riesgos crediticios en el caso de cuentas por cobrar comerciales.

El riesgo de crédito por su naturaleza, es un riesgo inherente, que si se controla pero nunca desaparece, esto por la falta de pago de facturas o pago fuera de tiempo de las mismas. Sin embargo de acuerdo al modelo de negocio de la Compañía para reducirlo se cuenta con diferentes controles, que incluyen:

- Revisión de clientes de acuerdo a las políticas de crédito (evaluación crediticia: capacidad de pago, garantías, carácter, entre otras) y cobranzas (técnicas de cobranzas) más efectivas, acordes a las ofrecidas por el mercado, y para cada tipo de cliente canal.
- Análisis mensual de indicadores de cartera que permitan aplicar un seguimiento evolutivo para la toma de decisiones adecuadas y soportadas.
- Mejoramiento continuo de los procesos inmersos en las políticas de crédito y de cobranzas (soporte tecnológico y herramientas disponibles).

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales. La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalentes de 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 está expuesta a riesgos significativos de liquidez ya que históricamente los flujos de efectivo de sus operaciones le han permitido mantener suficiente efectivo para atender sus obligaciones.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno se administra la liquidez tomando en consideración los siguientes puntos:

- Elaboración y aplicación de políticas, procedimientos, manuales de cobranzas claras que permitan un mejor seguimiento del crédito otorgado, a través de una estructura administrativa descentralizada que la soporte.
- Elaboración y análisis mensual de indicadores que permitan evaluar la gestión en determinados procesos.

La Administradora no mantiene instrumentos derivados. El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros de la Administradora agrupados sobre la base del período remanente a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Año 2015</u>	<u>Menos a 1 año</u>
Proveedores	19,254
Cuentas por pagar partes relacionadas	52,521
	<u>71,785</u>
 <u>Año 2014</u>	
Proveedores	29,473
Cuentas por pagar partes relacionadas	77,484
	<u>106,957</u>

3.2 Administración del riesgo de capital -

Los objetivos de la Administradora al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma 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.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que maneja la Administradora se administra el riesgo de capital tomando en consideración los siguientes puntos:

- Se trazan horizontes de retorno de capital de corto (menores a 1 año), mediano (entre 1 y 3 años) y largo (más de 3 años) plazo que permita analizar el mayor valor económico a la Administradora.
- Se parte de la identidad que relaciona al retorno de capital con los retornos de activos y pasivos.
- El retorno de capital se reduce a una combinación lineal de retornos de instrumentos financieros que permite enfocar los esfuerzos de la Administradora en los productos más rentables.

Adicionalmente, consistente con la industria, la Administradora monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo cuentas por pagar proveedores) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 fueron los siguientes:

(Véase página siguiente)

FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Proveedores	19.264	29.473
Partes relacionadas	<u>52.521</u>	<u>77.484</u>
	71.785	106.957
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(53.330)</u>	<u>(30.982)</u>
Deuda neta	18.455	75.975
Total patrimonio neto	556.597	566.560
Capital total	575.052	642.535
Ratio de apalancamiento	3%	12%

4 ESTIMACIONES Y APLICACIÓN DEL CRITERIO PROFESIONAL

La preparación de estados financieros requiere que la Administradora 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 Administradora se encuentran basadas 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 Administradora 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:

(a) Deterioro de cuentas por cobrar:

La estimación para cuentas dudosas es determinada por la Gerencia de la Administradora, con base en la evaluación individualizada de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos, teniendo como principal indicativo de duda de su cobrabilidad, la existencia de saldos vencidos por más de 360 días. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados integrales del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

(b) Vida útil de propiedades y equipos:

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúa al cierre de cada año. Ver Nota 2.6.

(c) Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. Ver Nota 2.11.

5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

5.1 Categorías de instrumentos financieros

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

	2015	2014
	Corriente	Corriente
Activos financieros medidos al costo:		
Electivo y equivalente de electivo (Nota 6)	53.330	30.982
Activos financieros medidos a valor razonable:		
Inversiones a valor razonable a través de ganancias y pérdidas	310.283	336.553
Activos financieros medidos al costo amortizado		
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	33.138	68.047
Cuentas por cobrar clientes, neto (Nota 9)	182.840	108.954
Cuentas por cobrar partes relacionadas (Nota 10)	-	50.000
Total activos financieros	579.591	594.536
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:		
Proveedores (Nota 13)	19.284	29.473
Cuentas por cobrar partes relacionadas (Nota 10)	52.521	77.484
Total pasivos financieros	71.785	106.957

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

Para fines de determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero puede aplicarse algunas de las siguientes jerarquías de medición:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).

FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya que sea directamente (precios), o indirectamente (que se deriven de precios) (nivel 2).
- Información sobre el activo o pasivo que no se basa en data que se pueda confirmar en el mercado (información no observable) (nivel 3).

El valor en libros de los instrumentos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

6 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Caja	300	500
Bancos (1)	53.030	30.482
	<u>53.330</u>	<u>30.982</u>

(1) Corresponden a depósitos mantenidos en el Banco del Pacífico S.A. y Cooperativa Cooprogreso Cía. Ltda., los cuales son de libre disponibilidad.

7 INVERSIONES A VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS

Composición:

	% de participación en el patrimonio neto del fondo		Unidades de participación en el fondo		Valor por unidad		2015	2014
	2015	2014	2015	2014	2015	2014		
Fondo de Inversión Administrados								
Fondo de Inversión Administrado	8,81%	6,58%	2.100	2.100	124.11	117.93	260.641	247.650
Fondo Equifondo - Renta Fija								
Fondo Master	4,51%	4,51%	26.431	6.409	1.88	1.80	49.642	62.557
Fondo Real		0,08%		79.836		0,33	-	26.348
							<u>310.283</u>	<u>336.553</u>

De acuerdo a los reglamentos de estos fondos no se garantiza un porcentaje de rentabilidad fijo; el rendimiento es fluctuante en función de la composición de los activos de cada fondo, que en general reflejan las condiciones de mercado en cuanto a tasas de interés. Estos rendimientos son capitalizados diariamente y se reparten a petición de los partícipes.

De acuerdo a lo establecido en el Art. 102 de la Ley de Mercado de Valores, la Compañía debe mantener una inversión en al menos el cincuenta por ciento de su capital pagado en

FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

unidades o cuotas del referido Fondo Administrado. Al 31 de diciembre del 2015 su inversión representa 62% (2014: 59%).

8. INVERSIONES FINANCIERAS MANTENIDAS HASTA SU VENCIMIENTO

Composición:

	<u>Tasa efectiva de rendimiento % anual</u>	<u>Fecha de Compra</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>	<u>Total</u>
<u>2015</u>				
<u>Certificado de Depósito</u>				
Banco Solidario S.A.	6,50%	22/1/2015	22/1/2016	2.900
Banco Solidario S.A.	6,50%	1/9/2015	1/8/2016	29.410
Interés por cobrar				828
				<u>33.138</u>
<u>2014</u>				
<u>Certificado de Depósito</u>				
Banco Solidario S.A.	6,50%	31/8/2014	31/8/2015	30.000
Standford International Bank		1/11/2013	1/11/2014	34.000
Banco Universal-Unibanco	7,00%	1/10/2014	1/1/2015	2.993
Interés por cobrar				1.054
				<u>68.047</u>

Comprende a las adquisiciones de certificados de depósitos, cuyo interés ganado es registrado en resultados del ejercicio. La intención de la Compañía es mantener la inversión hasta su vencimiento, con el objeto de poder renovarlas consecutivamente.

9. CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por cobrar clientes (1)	182.840	147.948
Menos - Provision para cuentas incobrables	-	(38.994)
	<u>182.840</u>	<u>108.954</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2015 comprenden las cuentas por cobrar por honorarios de administración por US\$ 175.783 (2014: US\$126.229), Honorarios de estructuración y manejo de fondos administrados por US\$7.057 (2014: US\$21.719), estas no devengan intereses y su plazo promedio de cobro bordea los 30 y 60 días.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

La antigüedad de los saldos por cobrar es la siguiente:

	2015	2014
Cartera corriente	4.682	1.056
Vencido de:		
0 a 30 días	21.608	2.171
31 a 60 días vencido	10.712	6.938
61 a 360 días	53.911	30.014
Más de 360	91.927	68.775
	<u>182.840</u>	<u>108.964</u>

10. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2015 y 2014 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a: i) las personas naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controlan o son controladas por la Compañía, tienen control conjunto o influencia significativa (asociadas) y ii) personal clave de la gerencia o administración.

(a) Saldos al 31 de diciembre

Cuentas por cobrar corto plazo	Relación	Transacción	2015	2014
Metrovalores Casa de Valores S.A. (1)	Accionistas comunes	Préstamo	-	50.000
Cuentas por pagar				
Accionistas	Accionistas	Préstamo	-	24.963
Accionista (2)	Accionista	Préstamo	52.521	52.521
			<u>52.521</u>	<u>77.484</u>

(1) Corresponde a la baja de cuentas por cobrar de años anteriores con Metrovalores Casa de Valores S.A. contra la provisión de incobrables por US\$38.994; la diferencia se ajustó contra los resultados del ejercicio.

(2) Corresponde a un préstamo, cuyo vencimiento es de corto plazo y no genera interés.

Los saldos por cobrar y pagar a partes relacionadas con excepción de las transacciones financieras no devengan intereses y son exigibles en el corto plazo.

FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(b) Transacciones

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Castigo</u>				
Metrovalores Casa de Valores S.A. (ver (ii) 1)	Accionistas comunes	Préstamo	50.000	-
<u>Pago préstamo</u>				
Accionistas	Accionistas	Préstamo	24.953	-
<u>Préstamo</u>				
Accionista	Accionista	Préstamo	-	52.521
			<u>74.953</u>	<u>52.521</u>

No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente

(c) Remuneraciones al personal clave de la gerencia -

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que son las Gerencias. Los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los ejecutivos principales de la Compañía durante el ejercicio 2015 por US\$170.005 (2014: US\$182.231)

11. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

Deudores varios (1)	40.877	16.687
Cuentas por cobrar empleados	2.679	3.139
Nota de crédito	-	4.832
	<u>43.556</u>	<u>24.658</u>

(1) Comprende principalmente a US\$ 34.682 correspondiente a un certificado de inversión mantenido en una institución financiera del exterior que se encuentra pendiente de recuperación.

FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

La antigüedad de los saldos por cobrar es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cartera corriente	4.682	1.056
Vencido de:		
0 a 30 días	21.608	2.171
31 a 60 días vencido	10.712	6.938
61 a 360 días	53.911	30.014
Más de 360	91.927	68.775
	<u>182.840</u>	<u>108.954</u>

10. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2015 y 2014 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a: i) las personas naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controlan o son controladas por la Compañía, tienen control conjunto o influencia significativa (asociadas) y ii) personal clave de la gerencia o administración.

(a) Saldos al 31 de diciembre

<u>Cuentas por cobrar corto plazo</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Metrovalores Casa de Valores S.A. (1)	Accionistas comunes	Préstamo	-	50.000
<u>Cuentas por pagar:</u>				
Accionistas comunes	Accionistas comunes	Préstamo	-	24.963
Julio Mera (2)	Accionista	Préstamo	52.521	52.521
			<u>52.521</u>	<u>77.484</u>

(1) Corresponde a la baja de cuentas por cobrar de años anteriores con Metrovalores Casa de Valores S.A. contra la provisión de incobrables por US\$38.994; la diferencia se ajustó contra los resultados del ejercicio.

(2) Corresponde a un préstamo, cuyo vencimiento es de corto plazo y no genera interés.

FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas con excepción de las transacciones financieras no devengan intereses y son exigibles en el corto plazo.

(b) Transacciones

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Ajuste</u>				
Metrovalores Casa de Valores S.A. (ver (a) 1)	Accionistas comunes	Préstamo	50.000	-
<u>Préstamo</u>				
Accionistas	Accionistas comunes	Préstamo	24.963	-
Julio Mera	Accionista	Préstamo	-	52.521
			<u>74.963</u>	<u>52.521</u>

No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente

(c) Remuneraciones al personal clave de la gerencia -

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que son las Gerencias. Los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los ejecutivos principales de la Compañía durante los ejercicios 2015 por US\$170.005 (2014: US\$182.231)

11. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

Deudores varios (1)	40.877	16.687
Cuentas por cobrar empleados	2.679	3.139
Nota de crédito	-	4.832
	<u>43.556</u>	<u>24.658</u>

(1) Comprende principalmente a US\$ 34.682 correspondiente a un certificado de inversión mantenido en una institución financiera del exterior que se encuentra pendiente de recuperación.

FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

12. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Composición:

	Equipos de Oficina	Muebles y Enseres	Equipo Computación	Vehículos	Total
Al 31 de enero del 2014					
Costo	14,897	89,058	90,972	58,920	253,847
Depreciación Acumulada	(13,592)	(88,804)	(87,926)	-	(190,412)
Valor en libros	1,305	1,254	3,046	58,920	63,235
Movimiento 2014					
Adiciones	713	1,320	11,933	-	13,966
Depreciación	(878)	(176)	(3,752)	(1,166)	(5,272)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	1,641	1,308	11,227	57,754	71,930
Al 31 de diciembre del 2014					
Costo	15,410	90,378	102,905	58,920	267,613
Depreciación acumulada	(13,770)	(89,070)	(91,678)	(1,166)	(95,684)
Valor en libros	1,641	1,308	11,227	57,754	71,930
Movimiento 2015					
Adiciones	-	-	9,077	-	9,077
Depreciación del año	(208)	(132)	(5,304)	(7,000)	(12,644)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	1,433	1,176	15,000	50,754	68,363
Al 31 de diciembre del 2015					
Costo	15,410	90,378	111,982	58,920	276,690
Depreciación acumulada	(13,978)	(89,202)	(96,982)	(8,166)	(208,328)
Valor en libros	1,433	1,176	15,000	50,754	68,363

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

13. PROVEEDORES

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Panamerican Life de Ecuador Compañía de Seguros S.A.	10.116	9.715
Aseguradora del Sur C.A.	1.850	1.857
Otros	6.285	1.883
AIG Metropolitana compañía. De Seguros y Reaseguros S.A.	1.013	10.938
Auditing Consulting	-	5.080
	<u>19.264</u>	<u>29.473</u>

14. ANTICIPOS

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Anticipos de Fideicomisos (1)	<u>44.294</u>	<u>21.177</u>

(1) Corresponde a anticipos recibidos por los Fideicomisos para la gestión de trámites legales.

15. IMPUESTOS

(a) Impuestos por recuperar y por pagar

(Véase página siguiente)

FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Impuestos por recuperar</u>		
Crédito tributario IVA	2.466	5.604
Crédito tributario impuesto a la renta	11.280	12.162
	<u>13.746</u>	<u>17.766</u>
<u>Impuestos por pagar</u>		
Retenciones en la fuente impuesto a la renta	1.347	1.540
Retenciones en la fuente del IVA	292	466
IVA por pagar	7.864	5.396
	<u>9.503</u>	<u>7.402</u>

(b) Situación fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias. De acuerdo con la normativa tributaria vigente, los años 2013 al 2015 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

(c) Conciliación del resultado contable-tributario

El impuesto a la renta de los años 2015 y 2014 se determinó como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad antes de participación laboral e impuestos	20.759	18.436
Menos: Participación laboral	(3.114)	(3.914)
Utilidad antes de impuestos	<u>17.645</u>	<u>14.522</u>
Más: Gastos no deducibles (1)	18.738	12.635
Base imponible total de impuesto a la renta	<u>36.383</u>	<u>27.157</u>
Tasa de impuesto a la renta	22%	22%
Impuesto a la renta causado	<u>8.004</u>	<u>5.975</u>
Anticipo determinado correspondiente al ejercicio fiscal corriente	<u>8.159</u>	<u>7.659</u>
Total impuesto a la renta del año	<u>8.159</u>	<u>7.659</u>

- (1) Corresponde principalmente a gastos no respaldados en contratos o comprobantes de ventas autorizados.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la determinación del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la renta del año	8.159	7.659
Menos		
Retenciones en la fuente efectuadas	<u>(12.348)</u>	<u>(14.750)</u>
Saldo a favor	<u>(4.189)</u>	<u>(7.091)</u>

La provisión para impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto a la renta del 22% aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente en activos productivos.

La normativa vigente establece el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", el cual en caso de que sea mayor que el impuesto a la renta causado, 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, en limitadas circunstancias descritas en la norma que rige este anticipo.

Durante los años 2015 y 2014 la Compañía determinó que los anticipos mínimos de impuesto a la renta, ascendían a US\$8.159 y US\$7.659, respectivamente. Para los años 2015 y 2014 el impuesto a la renta causado no supera el anticipo mínimo, por lo que se incluye en el estado de resultados integrales como impuesto a la renta los valores de US\$8.159 y US\$7.659 respectivamente.

(d) Impuesto a la Renta Diferido

Dada la naturaleza de las operaciones de la Compañía no se han determinado diferencias temporales que impliquen cálculo de impuesto a la renta diferido.

(e) 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, Mediante Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455 publicada en el segundo suplemento del RO. 511 del viernes 29 de mayo del 2015 solicitó se prepare y remita por parte de la empresa un Informe Integral de Precios de Transferencia y un Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15.000.000 (Anexo e Informe) o US\$3.000.000 (Anexo). En la referida Resolución se establece además las operaciones que no deben contemplarse para el análisis del Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia y se menciona que no sumarán los montos de operaciones con partes que sean relacionadas únicamente por proporción de transacciones.

FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

La Compañía no ha efectuado durante los años 2015 y 2014 operaciones que superen dicho monto.

(f) Otros asuntos

Ley Orgánica de Incentivos y Prevención del Fraude Fiscal:

Mediante decreto No 539, publicado en el Registro Oficial No. 407 el 29 de diciembre del 2014, se expide el "Reglamento a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal", mediante el cual, se establecen entre otras las siguientes reformas al Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno:

- Ampliación del concepto de residencia fiscal para personas naturales.
- Imposición sobre dividendos y anticipo de dividendo.
- Condiciones bajo las cuales serán deducibles las remuneraciones y beneficios sociales.
- Condiciones para la deducibilidad de deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables.
- Se establecen los plazos de amortización y los casos y condiciones para su deducibilidad.
- Porcentaje máximo para la deducción de los costos y gastos incurridos en promoción y publicidad de bienes y servicios, y casos en los cuales no será aplicable este límite.
- Límites y condiciones para la deducibilidad del pago de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría, así como la deducibilidad de los gastos de establecimiento o puesta en marcha de operaciones.
- Casos y condiciones para el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos.
- Modificación de las reglas establecidas para la deducción de los pagos al exterior.
- Modificación de la forma en la que se aplicará la tarifa de impuesto a la renta de sociedades cuando la composición societaria correspondiente a paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea inferior al 50%.
- Tarifa y forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de derechos representativos de capital u otros derechos.
- Se modifica el artículo relativo a las retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagos al exterior.
- Se dispone la aplicación de la retención en la fuente de IVA sobre los pagos y adquisiciones efectuadas por contribuyentes especiales a otros contribuyentes especiales.

Reformas a la Ley de Mercados de Valores

La Asamblea Nacional mediante publicación en el Suplemento del Registro Oficial No. 249 del 20 de mayo del 2014, se expide la "Ley para el Fortalecimiento y Optimización del

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Sector Societario y Bursátil", mediante el cual, se establecen entre otras las siguientes reformas a la Ley de Mercado de Valores:

- Las administradoras de fideicomisos, tienen prohibido invertir recursos de los fideicomisos, en los fondos de inversión que administra.
- Las administradoras de fondos y fideicomisos, no podrán realizar actividades, que en la presente ley conste para las casas de valores.
- Las instituciones financieras solo podrán aceptar ser beneficiarios de fideicomisos mercantiles de garantía en operaciones relacionadas a créditos de vivienda, proyectos inmobiliarios, y otros sectores relacionados.
- Las titularizaciones ahora deberán llevarse únicamente mediante a través de fideicomisos mercantiles.
- Modificaciones a los conceptos de bienes a titularizarse.
- Modificaciones a los conceptos de las clases de titularización a efectuarse.
- Los bancos privados no podrán emitir obligaciones de corto plazo.
- Las calificadoras de riesgos dentro de sus facultades deberán realizar evaluaciones de riesgos específicos a las administradoras de fondos y fideicomisos, casas de valores, bolsa de valores; analizando tanto los riesgos operativos o tecnológicos, de gestión, estructura organizacional, entre otros aspectos.
- Los comprobantes electrónicos de venta emitidos en la forma autorizada por el Servicio de Rentas Internas, serán considerados como facturas comerciales y negociables en el mercado de valores.

16. PROVISIONES

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
Año 2015				
Beneficios a empleados (1)	24.797	182.636	(192.098)	15.235
Provisión para Jubilación Patronal (Nota 16)	-	15.389	-	15.389
Provisión para Desahucio (Nota 16)	-	8.922	-	8.922
	<u>-</u>			<u>22.311</u>
Año 2014				
Beneficios a empleados (1)	<u>22.876</u>	156.456	(154.535)	<u>24.797</u>

(1) Incluye el 15% de participación de los empleados en las utilidades del año 2015 por US\$3.114 (2013: US\$3.914).

17. PASIVO A LARGO PLAZO – JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

Composición:

(Véase página siguiente)

FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Jubilación patronal	15.389	-
Bonificación por desahucio	6.922	-
	<u>22.311</u>	<u>-</u>

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2015, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Administradora.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos son las siguientes:

Tasa de descuento	6,31%	6,54%
Tasa de incremento salarial	3,00%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	2,50%	2,50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	20,64%	11,80%
Vida laboral promedio remanente	7,6	7,6

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

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes del pasivo a largo plazo son los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Costo laboral por servicios actuales	4.674	-
Costo financiero	879	-
Pérdida (ganancia) actuarial ORI	14.290	-
Costo por servicios pasados	2.468	-
	<u>22.311</u>	<u>-</u>

18. CAPITAL

Composición y reglamento

El Capital suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2015 y 2014 asciende a US\$420.000, el cual está dividido en 420.000 acciones ordinarias de US\$1 cada una.

De acuerdo a las nuevas regulaciones de la Ley del Mercado de Valores, el capital mínimo para las Administradoras de fondos y fideicomisos que se dediquen tanto a

FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

administrar fondos de inversión, negocios fiduciarios y procesos de titularización será fijado por la Junta de Regulación del Mercado de Valores mediante resolución expresa. A la fecha de este informe no se ha emitido ninguna resolución al respecto.

19. RESERVAS 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 al 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Al 31 de diciembre del 2015, la reserva constituida alcanza el 10% (2014: 10%) del capital suscrito.

Resultados acumulados de aplicación inicial NIIF

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 solo podrán ser absorbido por los Resultados Acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere

Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los socios.

20. HONORARIOS DE ADMINISTRACIÓN

Composición:

(Véase página siguiente)

FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Fondos Administrados	44.915	37.335
Fideicomisos Mercantiles	590.479	637.263
Encargos Fiduciarios	32.390	37.759
	<u>667.784</u>	<u>712.357</u>

21. GASTOS ADMINISTRATIVOS Y GENERALES

Composición al 31 de diciembre:

Descripción	Gastos Administrativos		Gastos Generales	
	2015	2014	2015	2014
Sueldos y beneficios sociales	430.231	457.827	-	-
Honorarios	55.087	68.536	-	-
Servicios notariales y asesoría	2.472	2.463	-	-
Seguros	49.331	47.097	-	-
Participación trabajadores	3.114	3.914	-	-
Jubilación patronal y desahucio	8.021	-	-	-
Arriendos	-	-	37.850	45.953
Servicios básicos	-	-	14.341	15.844
Gastos no deducibles	-	-	18.737	34.401
Depreciación	-	-	12.644	5.272
Gastos legales	-	-	4.830	4.097
Suministros y Materiales	-	-	15.072	13.433
Mantenimiento	-	-	21.885	14.616
Impuestos y contribuciones	-	-	11.564	11.319
Suscripciones y correos	-	-	6.753	8.232
Uniformes	-	-	412	1.816
Atenciones sociales	-	-	8.482	4.137
Movilización	-	-	7.826	7.549
Otros	-	-	778	802
	<u>548.256</u>	<u>579.837</u>	<u>161.174</u>	<u>167.470</u>

22. CUENTAS DE ORDEN

El siguiente es un resumen de las cuentas de orden al 31 de diciembre del 2015 y 2014:

(Véase página siguiente)

FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Fideicomisos</u>		
Fideicomisos administrados	168.388.058	5.639.932
Fondos administrados	<u>7.047.739</u>	<u>203.764.357</u>
	<u>175.435.797</u>	<u>209.404.289</u>

La Administradora ha seguido, en cuanto a sus políticas de inversión, los lineamientos estipulados en los Reglamentos de cada uno de 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 (antes Consejo Nacional de Valores).

23. EVENTOS SUBSECUENTES

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