

FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

1. INFORMACION GENERAL

Fiduciaria Ecuador - Fidecuador S.A. es una Compañía administradora de Fondos y Fideicomisos constituida en el Ecuador en el año 2001 y transformada a su nombre actual en el año 2009, que cuenta con uno de los equipos fiduciarios con mayor experiencia del mercado ecuatoriano.

Las principales actividades de la Compañía se relacionan fundamentalmente con la administración de fondos y fideicomisos, actuar como emisor de procesos de titularización, la representación de fondos internacionales, y todas las operaciones y negocios que a futuro sean permitidos por las leyes y reglamentos para las sociedades administradoras de fondos y fideicomisos.

Marco Regulatorio

Las actividades de la compañía están regidas por la Ley de Mercado de Valores y su Reglamento, por las disposiciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores, el Código de Comercio y controlada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Asuntos macroeconómicos

Durante el año 2016, en el país se han mantenido condiciones adversas para el normal desempeño de la economía nacional; condiciones influenciadas por la reducción drástica de los precios de exportación del petróleo a nivel mundial, con una caída en más del 50% del precio internacional del crudo; la apreciación del dólar, que ha encarecido los productos ecuatorianos frente a los de competidores como Colombia y Perú. Adicionalmente, en abril del 2016, se sufren pérdidas económicas superiores a los US\$3 mil millones, producto del terremoto que azotó la costa norte del Ecuador. Estos eventos han generado que el país tenga menor liquidez en el mercado y la consiguiente disminución de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano ha diseñado ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al Presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de créditos externos, restricción de importación de algunos productos y, optimización en recaudación tributaria, anexa a un conjunto de medidas contributivas emergentes para paliar las pérdidas generadas por el terremoto de abril de 2016. Sin embargo, lo que suceda con la economía nacional, dependerá en gran parte de las inversiones del sector privado, puesto que la inversión del sector público se ha visto mermada y ha desembocado en la desaceleración económica a lo largo del año.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrán las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- 2.1 Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

- 2.2 **Moneda funcional** - La moneda funcional de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.
- 2.3 **Bases de preparación** - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.
- 2.4 **Efectivo y equivalentes de efectivo** - Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.
- 2.5 **Activos financieros** - Los activos financieros se clasifican como activos financieros a valor razonable con cambios en los resultados, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, y préstamos y partidas por cobrar. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial.

Los activos financieros se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

2.5.1 **Activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados**

Los activos financieros son clasificados como al valor razonable con cambios en los resultados cuando el activo financiero es mantenido para negociar o designado como al valor razonable con cambios en los resultados. Un activo financiero es mantenido para negociar si:

- Ha sido adquirido principalmente para propósitos de su venta a corto plazo;
ó
- Al momento del reconocimiento inicial forma parte de un portafolio de instrumentos financieros manejados por la Compañía y se tiene evidencia de un patrón actual reciente de beneficios a corto plazo.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados se registran al valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida surgida de las nuevas mediciones en el estado del resultado del período.

2.5.2 **Inversiones mantenidas hasta el vencimiento** - Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y fechas de vencimiento fijas que la Compañía tiene la intención afirmativa y capacidad de mantener hasta el vencimiento. Luego del reconocimiento inicial a su valor razonable, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

2.5.3 **Préstamos y cuentas por cobrar** - Los préstamos y las partidas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Los préstamos y partidas por cobrar son medidos inicialmente a su valor razonable, y su reconocimiento posterior al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, (excepto por las

cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resulte inmaterial), menos cualquier deterioro de valor.

2.5.4 Método de la tasa de interés efectiva - El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar estimados (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

2.5.5 Deterioro de valor de Activos Financieros - Los activos financieros distintos a aquellos designados al valor razonable con cambios en los resultados, son probados por deterioro de valor al final de cada período sobre el cual se informa. Un activo financiero estará deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro, como consecuencia de uno o más eventos, que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y que hayan provocado una afectación en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

El importe en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro de valor directamente para todos los activos financieros excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Cuando se considera que una cuenta comercial por cobrar es incobrable, se elimina contra la cuenta de provisión.

2.5.6 Baja en cuenta de los activos financieros - La Compañía dará de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad.

2.6 Propiedades, planta y equipo

2.6.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de propiedades, planta y equipo se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

2.6.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

2.6.3 Método de depreciación y vidas útiles - El costo o valor revaluado de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al

final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, planta y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Equipo de oficina	10
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	3
Vehículos	5

2.6.4 Retiro o venta de propiedades, planta y equipo - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo, y reconocida en resultados

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas.

2.7 Pasivos financieros - Los pasivos financieros (incluyendo los préstamos y las cuentas por pagar comerciales y otras) aplican un reconocimiento inicial por su valor razonable, y se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

Los pasivos financieros se clasifican en pasivos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como pasivos no corrientes.

2.7.1 Método de la tasa de interés efectiva - El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por pagar estimados (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

2.7.2 Baja en cuentas de un pasivo financiero - La Compañía dará de baja en cuentas un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en el resultado del período.

2.8 Impuestos - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.8.1 Impuesto corriente - Es calculado sobre la utilidad gravable en base de las leyes tributarias vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponderables o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles.

2.8.2 Impuestos diferidos - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros, de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros, y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

2.9 Provisiones - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada periodo, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

2.10 Beneficios a empleados

2.10.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada periodo.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el periodo en que se producen.

2.10.2 Participación a trabajadores - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.11 Reconocimiento de ingresos - Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

2.11.1 Prestación de servicios - Los ingresos provenientes de contratos de servicios de administración fiduciaria se reconocen de manera mensual, en la medida de la prestación recurrente de los servicios.

2.11.2 Ingresos por intereses - Los ingresos por intereses y rendimientos en activos financieros son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero sobre el reconocimiento inicial.

2.12 Costos y Gastos - Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el periodo en el que se conocen.

2.13 Pronunciamientos contables con aplicación efectiva desde el 1 de enero de 2016:

	<u>Fecha de emisión</u>	Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a <u>partir de</u>
<i>a. Normas y Enmiendas</i>		
Enmienda a NIIF 11: Acuerdos conjuntos	Mayo, 2014	Enero, 2016
Enmienda a NIC 1: Presentación de Estados Financieros	Diciembre, 2014	Enero, 2016
Enmienda a NIIF 10: Estados financieros consolidados	Diciembre, 2014	Enero, 2016
Enmienda a NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades	Diciembre, 2014	Enero, 2016
Enmienda a NIC 28: Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Diciembre, 2014	Enero, 2016
Enmienda a NIC 16: Propiedad, planta y equipo	Mayo, 2014	Enero, 2016
Enmienda a NIC 38: Activos intangibles	Mayo, 2014	Enero, 2016
Enmienda a NIC 27: Estados financieros separados	Agosto, 2014	Enero, 2016
<i>b. Mejoras</i>		
Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (ciclo 2012-2014): NIIF 5: Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuas; NIIF 7: Instrumentos financieros: Información a revelar; NIC 19: Beneficios a los empleados y NIC 34: Información financiera intermedia.	Septiembre, 2014	Enero, 2016

La aplicación de las normas, enmiendas, interpretaciones y mejoras no tuvo impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

2.14 Pronunciamientos contables emitidos y no vigentes para los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2016, para los cuales no se ha efectuado adopción anticipada:

	<u>Fecha de emisión</u>	Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a <u>partir de</u>
<i>a. Normas y Enmiendas</i>		
Enmienda a NIC 7: Estado de flujos de efectivo	Enero, 2016	Enero, 2017
Enmienda a NIC 12: Impuesto a las ganancias	Enero, 2016	Enero, 2017
NIIF 9: Instrumentos financieros	Diciembre, 2009	Enero, 2018
NIIF 15: Ingresos procedentes de contratos con clientes	Mayo, 2014	Enero, 2018

Enmienda a NIIF 9: Instrumentos financieros	Noviembre, 2013	Enero, 2018
Enmienda a IFRS 15: Ingresos procedentes de contratos con clientes	Abril, 2016	Enero, 2018
Enmienda a IFRS 2: Pagos basados en acciones	Junio, 2016	Enero, 2018
NIIF 16: Arrendamientos	Enero, 2016	Enero, 2019
Enmienda a NIIF 10: Estados financieros consolidados y NIC 28: Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Septiembre, 2014	Por determinar

La administración de la Compañía estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su primera aplicación.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

3.1 Deterioro de activos - A la fecha de cierre de cada periodo, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

3.2 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

3.3 Estimación de vidas útiles de propiedades, planta y equipos - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.6.3. Dichas estimaciones son realizadas por la Administración de la Compañía en base a los patrones de utilización de cada tipo de activos.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la misma.

La Administración tiene a su cargo la administración de riesgos. La Administración identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha cooperación con las unidades operativas.

4.1. Riesgo de Mercado

4.1.1. Riesgo de Tipo de Cambio - Las actividades de la Compañía, se las realiza en U.S. dólares que es la moneda oficial del Ecuador. Por lo tanto, no está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los tipos de cambio del dólar de los Estados Unidos de América.

4.1.2. Riesgo de Variaciones en los Precios de sus Inversiones - La Compañía está expuesta al riesgo de pérdida ante movimientos adversos futuros en los precios de los instrumentos financieros de inversión que adquiere. Sin embargo, este riesgo está cubierto por la metodología empleada, basada en el monitoreo constante y valuación realizada por la Administración.

4.1.3. Riesgo en las Tasas de Interés - Los ingresos y los flujos de caja operativos de la Compañía son independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado nacional. La Compañía no tiene activos significativos que devenguen intereses a tasas de interés variables, y las tasas que mantiene en los pasivos por los cuales hay que reconocer intereses son fijas.

4.2. Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía actualmente tiene riesgos por este concepto, debido a la situación macroeconómica del país (Ver Nota 1), a pesar que se atenúa el riesgo con un monitoreo periódico de su cartera, y en la calificación previa de sus clientes objeto de crédito.

4.3. Riesgo de liquidez - La Compañía es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez, misma que ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez, de manera que pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, inversiones y fondos disponibles; monitoreando continuamente los flujos de efectivo proyectados y reales, y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

5. ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

Un detalle de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados es como sigue:

... Diciembre 31, ...
2016 2015
(en miles de U.S. dólares)

	% de participación patrimonio			
	<u>2016</u>	<u>2015</u>		
Fondo Equifondo	7.29%	8.81%	273	261
Fondo Master	4.60%	4.51%	<u>47</u>	<u>49</u>
Total			<u>320</u>	<u>310</u>

De acuerdo a los reglamentos de estos fondos, no se garantiza porcentajes de rentabilidad fijos; 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 invertido al menos el cincuenta por ciento de su capital pagado en unidades o cuotas de los fondos que administre. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el 50% del capital social de la fiduciaria equivale a US\$210 mil, mientras que las inversiones en Equifondo (fondo administrado), ascienden a US\$273 mil y US\$261 mil respectivamente; en tal virtud, ha cumplido con lo establecido en la legislación mencionada.

6. ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDAS AL VENCIMIENTO

Un detalle de los activos financieros mantenidas al vencimiento es como sigue:

... Diciembre 31, ...
2016 2015
(en miles de U.S. dólares)

<u>Certificado de Depósito</u>	<u>Tasa efectiva anual</u>	<u>Fecha de compra</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>		
Banco Solidario	6.50%	01/09/2015	01/08/2016 (1)	29	29
Banco Solidario	6.50%	22/01/2015	22/01/2016 (1)	3	3
Interés por cobrar				<u>1</u>	<u>1</u>
Total				<u>33</u>	<u>33</u>

Comprende a las adquisiciones de certificados de depósitos, cuyo interés ganado es registrado en los resultados del ejercicio en función de su devengamiento aplicando el método de la tasa efectiva. La intención de la Compañía es mantener la inversión hasta su vencimiento.

(1) Los certificados de depósito son renovados anualmente.

7. CUENTAS POR COBRAR

Un detalle de las cuentas por cobrar es como sigue:

... Diciembre 31, ...
2016 2015
(en miles de U.S. dólares)

Honorarios de administración	203	176
Honorarios de estructuración y manejo de fondos administrados	<u>7</u>	<u>7</u>
Total	<u>210</u>	<u>183</u>

8. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de los gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

... Diciembre 31, ...
2016 2015
(en miles de U.S. dólares)

Deudores varios (1)	44	41
Anticipo proveedores (2)	14	11
Impuestos (Ver Nota 12)	12	13
Garantías entregadas	4	4
Cuentas por cobrar empleados	<u>3</u>	<u>4</u>
Total	<u>77</u>	<u>73</u>

(1) Comprende principalmente a US\$35 mil correspondiente a un certificado de inversión mantenido en una institución financiera del exterior que se encuentra pendiente de recuperación.

(2) Corresponde al pago anticipado por un plan de seguros con la empresa Panamerican Life de Ecuador Compañía de Seguros, S.A.

9. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Un resumen de propiedad, planta y equipo es como sigue:

... Diciembre 31, ...
2016 2015
(en miles de U.S. dólares)

Costo o valuación	279	276
Depreciación acumulada	<u>(223)</u>	<u>(208)</u>
Total	<u>56</u>	<u>68</u>
<i>Clasificación:</i>		
Muebles y enseres	90	90
Maquinaria y equipo	15	15
Vehículos	59	59
Equipo de computación	<u>115</u>	<u>112</u>
Total	<u>279</u>	<u>276</u>

Los movimientos de propiedad, planta y equipo fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo inicial	68	71
Adiciones	3	9
Gasto depreciación	(15)	(12)
Saldo final	<u>56</u>	<u>68</u>

10. CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de las cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Panamerican Life de Ecuador Compañía de Seguros S.A.	12	10
Aseguradora del Sur C.A.		2
AIG Metropolitana Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.	8	1
Quito Lindo S.A.	1	
Otros	<u>1</u>	<u>6</u>
TOTAL	<u>22</u>	<u>19</u>

11. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de los gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Otros a pagar (1)	43	53
Cuentas por pagar trámites legales de fideicomisos (2)	14	44
Beneficios a los empleados	16	15
Impuestos por pagar (Ver Nota 12)	<u>6</u>	<u>10</u>
TOTAL	<u>79</u>	<u>122</u>

- (1) Corresponde a un préstamo de parte de uno de sus accionistas, con vencimiento en el corto plazo y sin acuerdo de pago de interés. La Administración estima que no amerita un cálculo de interés implícito, toda vez que se espera realizar el pago en un período inferior a un año.
- (2) Corresponde a anticipos recibidos por los Fideicomisos que la compañía administra, para la gestión de trámites legales.

12. IMPUESTOS

12.1 Activos y pasivos del año corriente - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Retenciones en la fuente	10	11
Impuesto al valor agregado	<u>2</u>	<u>2</u>
Total (Ver Nota 8)	<u>12</u>	<u>13</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto al Valor Agregado -IVA por pagar y Retenciones	5	8
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>1</u>	<u>2</u>
Total (Ver Nota 11)	<u>6</u>	<u>10</u>

12.2 Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	18	17
Amortización de pérdidas tributarias (2)		
Gastos no deducibles	<u>5</u>	<u>19</u>
Utilidad gravable	<u>23</u>	<u>36</u>
Impuesto a la renta causado (1)	5	8
Anticipo calculado (3)	7	8
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados (mayor entre 1 y 3)	<u>7</u>	<u>8</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización. No obstante, la tarifa impositiva será del 25% cuando la sociedad tenga accionistas, socios, participes, constituyentes, beneficiarios o similares residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición con una participación directa o indirecta, individual o conjunta, igual o superior al 50% del capital social o de aquel que corresponda a la naturaleza de la sociedad. Cuando la mencionada participación de paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea inferior al 50%, la tarifa de 25% aplicará sobre la proporción de la base imponible que corresponda a dicha participación, de acuerdo a lo indicado en el reglamento.

- (2) De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) periodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada periodo, del 25% de las utilidades gravables.
- (3) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Para el año 2016, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta un valor que asciende a US\$7 mil; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$5 mil. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$7 mil equivalente al impuesto a la renta mínimo.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2013 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2014 al 2016.

13. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un detalle de las obligaciones por beneficios definidos:

	... Diciembre 31,...	
	2016	2015
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación Patronal	15	15
Bonificación por desahucio	<u>6</u>	<u>7</u>
Total	<u>21</u>	<u>22</u>

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre de 2016 y 2015; el capital suscrito y pagado consiste de 420.000 acciones ordinarias de US\$1 cada una que asciende a US\$420 mil.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Otros resultados integrales - Al 31 de diciembre de 2016 y 2015; corresponde a US\$14 mil por las obligaciones por beneficios definidos.

Resultados acumulados por adopción de NIIF - Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, se reconocieron ajustes en utilidades retenidas de US\$14 mil, resultantes de la adopción por primera vez de las NIIF

15. HONORARIOS DE ADMINISTRACIÓN

Un detalle de los ingresos por honorarios de administración es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Fideicomisos Mercantiles	517	591
Fondos Administrados	50	45
Encargos Fiduciarios	<u>30</u>	<u>32</u>
Total	<u>597</u>	<u>668</u>

16. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Un detalle de los gastos de administración es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y beneficios sociales	395	430
Honorarios	57	55
Servicios notariales y asesoría	2	2
Seguros	17	49
Participación trabajadores	3	3
Jubilación patronal y desahucio		8
Arriendos	29	38
Servicios básicos	15	14
Gastos no deducibles	2	19
Depreciación	16	12
Suministros y materiales	41	15
Mantenimiento	16	22
Impuestos y contribuciones	11	12
Suscripciones y correos	6	7
Atenciones sociales	2	8
Otros	<u>18</u>	<u>15</u>
Total	<u>630</u>	<u>709</u>

17. CUENTAS DE ORDEN

Constituye la sumatoria de los patrimonios de los fideicomisos y fondos administrados por la Compañía. Un detalle de la composición de las cuentas de orden es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Fideicomisos administrados (1)	128,196	168,388
Fondos administrados	<u>6,257</u>	<u>7,048</u>
Total	<u>134,453</u>	<u>175,436</u>

La Administradora ha seguido, los lineamientos estipulados en las escrituras de cada uno de los fideicomisos administrados; así como ha aplicado las inversiones en los fondos administrados y las disposiciones de la Junta de Política y Regulación Monetaria Financiera (antes Consejo Nacional de Valores).

(1) Un detalle de los patrimonios de los fideicomisos administrados es como sigue:

<u>Fideicomiso</u>	<u>Valor</u> (en miles)
Fideicomiso Tercera Titularización Portafolio CFN	48,314
Fideicomiso Fondo Nacional de Garantías	23,263
Fideicomiso San Patricio	5,996
Fideicomiso Hilarios	5,503
Fideicomiso Portón de los Rosales	4,778
Fideicomiso de Administración Grupo Visión	3,749
Fideicomiso Mercantil Inlog Cripada	2,553
Fideicomiso Barbasquillo	2,180
Fideicomiso Inmuebles Goya	2,104
Fideicomiso Mercantil Peñón de Mompiche	2,103
Fideicomiso de Garantía Automotriz Cooprogreso	2,000
Fideicomiso de Administración Garplus	1,892
Fideicomiso Inmobiliario Vicentina	1,615
Fideicomiso Mercantil Inmobiliario Vessant	1,543
Fideicomiso Vera Guayasamin	1,501
Fideicomiso Tierra Verde	1,421
Fideicomiso Almacentro	1,235
Fideicomiso Inmuebles Fcme	1,225
Fideicomiso Camino Real	1,187
Fideicomiso Mercantil Inmobiliario Buena Esperanza	1,162
Fideicomiso Aq Garantía	1,124
Fideicomiso Vitro	1,096
Fideicomiso Edar	1,086
Fideicomiso Mercantil Cevallos Cumbayá	1,086
Fideicomiso Edificio Tesla	993
Fideicomiso Mercantil Inmobiliario Miraloma	852
Fideicomiso Córdova Plaza	822
Fideicomiso Mercantil Inmobiliario Astoria	669
Fideicomiso Mercantil Inmobiliario Savanne	601
Fideicomiso San Martín	476
Fideicomiso Mercantil Centro Comercial Quito's	427
Fideicomiso Napoles Lote 21	392
Fideicomiso Mercantil Inmobiliario Casas del Lago	392
Fideicomiso Mercantil Alisal	356
Fideicomiso Carolina Plaza	351
Fideicomiso Mercantil Inmobiliario Kamay	348
Fideicomiso Lagola	309

Fideicomiso Terreno Puenbo	262
Fideicomiso Mercantil Girona Plaza	254
Fideicomiso Brown Hidalgo	214
Fideicomiso de Tenencia Carrillo Jaramillo	185
Fideicomiso Katari Tf-Q-463	168
Fideicomiso San Luis	120
Fideicomiso Inmobiliario Universo Plaza	120
Fideicomiso Las Plazas	58
Fideicomiso Ciudad Verde	48
Fideicomiso Mercantil de Administración y Gestión Inmobiliaria Quitumbe	47
Fideicomiso Fiduteca	34
Fideicomiso Anaqmanta	32
Segunda Titularización Tecopesca	10
Fideicomiso Mercantil Bosques De San Antonio	6
Fideicomiso de Garantía CFN-Bce-Aladi	5
Fideicomiso de Flujos Noperti	5
Fideicomiso de Titularización Secohi	5
Fideicomiso Incubandina	5
Fideicomiso de Administración de Flujos Pegasso Plaza	2
Fideicomiso Adat	2
Fideicomiso Mercantil Hospital Metropolitano Dos	1
Fideicomiso Aditmaq	1
Fideicomiso Mercantil Hm-Ifc	1
Fideicomiso Trabajadores Incasa	1
Fideicomiso de Flujos Secohi Construcciones Albán	1
Fideicomiso Estratégico Aseguradora Del Sur	1
Fideicomiso Flujos Fdv	1
Fideicomiso Mercantil de Administración y Gestión Inmobiliaria Condado	(4)
Fideicomiso de Flujos Petroextract S.A.	(5)
Fideicomiso Mercantil Girona II	(26)
Fideicomiso Torres Lisboa	(62)
Total patrimonios fideicomisos administrados	<u>128,196</u>

18. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, a criterio de la Administración de la Compañía y de sus asesores legales, no mantiene vigentes demandas laborales o de otra índole significativa que deban ser consideradas como un activo o pasivo contingente.

19. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DEL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 30 del 2017) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.