BDO

Tel: +593 2 254 4024
Fax: +593 2 223 2621
www.bdo.ec

Amazonas N21-252 y Carrión
Edificio Londres, Piso 5
Quito - Ecuador
Código Postal: 17-11-5058 CCI

Tel: +593 4 256 5394
Fax: +593 4 256 1433

9 de Octubre 100 y Malecón
Edificio La Previsora, Piso 25, Oficina 2505
Guayaquil - Ecuador
Código Postal: 09-01-3493

Informe de los Auditores Independientes

Al representante legal de
Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Dictamen sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados de situación financiera clasificados que se adjuntan de Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A., al 31 de diciembre del 2013 y 2012 y los correspondientes estados de resultados integrales por función, cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo - método directo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas de contabilidad significativas y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

2. La Administradora es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o a error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base a nuestras auditorías. Condujimos nuestras auditorías de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento NIAA, resoluciones emitidas por la Superintendencia de Compañías y Consejo Nacional de Valores. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

4. Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o a error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A., para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A. Una auditoría también incluye, evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestras opiniones de auditoría.

BDO ECUADOR CIA LTDA es miembro de BDO International Limited, una compañía limitada por garantía del Reino Unido, y forma parte de la red internacional BDO de empresas independientes asociadas. BDO es el nombre comercial de la red BDO y de cada una de las empresas asociadas de BDO.

BDO

Opinión

5. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A., al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los resultados integrales por función, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo - método directo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis

6. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, existían 46 y 38 fideicomisos respectivamente administrados por Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A. que en cumplimiento a las disposiciones legales fueron auditados, y cuyos informes se emiten por separado.

Informe sobre otros requisitos legales y reguladores

7. Nuestros informes adicionales, establecidos en las Resoluciones No. CNV-008-2006 y CNV-2011-008 y CNV-2012-005 sobre prevención de lavado de activos y del financiamiento del terrorismo y otros delitos del Consejo Nacional de Valores y de cumplimiento tributario como agente de retención y percepción de Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2013, se emiten por separado.

BDO Ecuador S.A.

Abril 11, 2014
RNAE No. 193
Guayaquil, Ecuador

Elizabeth Alvarez - Socia

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Estados de Situación Financiera Clasificados

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,		2013	2012
Activos:			
Activos corrientes:			
Activo disponible	(Nota A)	276,864	365,084
Activos financieros	(Nota B)	1,522,006	2,503,137
Cuentas y documentos por cobrar	(Nota C)	962,715	715,128
Otros activos corrientes	(Nota D)	370,795	224,974
Total activos corrientes		3,132,380	3,808,323
Propiedades, planta y equipo	(Nota E)	434,558	453,508
Propiedades de inversión		6,078	6,078
Cuentas por cobrar largo plazo	(Nota F)	249,112	249,112
Intangibles	(Nota G)	21,424	30,405
Activo por impuesto diferido	(Nota H)	47,223	86,049
		3,890,775	4,633,475
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes:			
Pasivo no financiero	(Nota I)	714,537	1,355,799
Obligaciones patronales	(Nota J)	282,807	297,434
Impuesto a la renta	(Nota K)	265,685	329,883
Otros pasivos corrientes	(Nota L)	158,569	67,989
Total pasivos corrientes		1,421,598	2,051,105
Otros pasivos no corrientes	(Nota M)	778,868	863,478
Pasivos diferidos	(Nota N)	383,187	329,936
Jubilación patronal y desahucio	(Nota O)	118,255	87,829
Total pasivos		2,701,908	3,332,348
Patrimonio del accionista:			
Capital social	(Nota P)	400,000	400,000
Reserva legal	(Nota Q)	231,190	231,190
Reserva facultativa	(Nota R)	50,379	50,379
Resultados acumulados	(Nota S)	507,298	619,558
Total patrimonio		1,188,867	1,301,127
		3,890,775	4,633,475
Cuentas de orden	(Nota T)	1,382,679,926	1,261,930,268

Ec. Cicerón Taele Vera
Gerente General

Ing. Pricila Naranjo Villalobos
Gerente Financiero
Reg. No. 0.5126

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros.

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Estados de Resultados Integrales por Función

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,		2013	2012
Ingresos:			
Ingresos financieros	(Nota U)	79,324	126,189
Comisiones ganadas	(Nota V)	6,703,436	6,189,313
Otros		7,794	7,039
		6,790,554	6,322,541
Gastos:			
Gastos de administración	(Nota W)	4,047,506	3,299,597
Impuestos, tasas y contribuciones	(Nota X)	229,101	109,727
Gastos generales	(Nota Y)	1,183,248	1,529,783
Otros gastos		88,410	36,833
		5,548,265	4,975,940
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		1,242,289	1,346,601
Participación a trabajadores	(Nota J)	187,710	201,990
Utilidad antes de impuesto a la renta		1,054,579	1,144,611
Impuesto a la renta			
Impuesto a la renta corriente	(Nota K)	265,685	329,883
Efecto impuestos diferidos	(Nota H)	(9,110)	(17,681)
		256,575	312,202
Resultado integral del año		798,004	832,409

Ec. Cicerón Tacle Vera
Gerente General

Ing. Pricila Naranjo Villalobos
Gerente Financiero
Reg. No. 0.5126

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros.

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

(Expresados en dólares)

		Reservas			
	Capital	Legal	Facultativa	Resultados acumulados	Cambios en el patrimonio neto total
Año 2013:					
Saldo inicial	400,000	231,190	50,379	619,558	1,301,127
Pago de dividendos	-	-	-	(832,409)	(832,409)
Ajuste	-	-	-	(77,855)	(77,855)
Resultado integral del año	-	-	-	798,004	798,004
Saldo final	400,000	231,190	50,379	507,298	1,188,867
Año 2012:					
Saldo inicial	400,000	231,190	50,379	777,437	1,459,006
Pago de dividendos	-	-	-	(990,288)	(990,288)
Resultado integral del año	-	-	-	832,409	832,409
Saldo al final	400,000	231,190	50,379	619,558	1,301,127

Ec. Cicerón Tacle Vera
Gerente General

Ing. Pricila Naranjo Villalobos
Gerente Financiero
Reg. No. 0.5126

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros.

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Estados de Flujos de Efectivo - Método Directo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2013	2012
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	6,486,975	6,986,127
Efectivo pagado a proveedores y trabajadores	(6,381,992)	(5,620,289)
Impuesto a la renta pagado	(333,340)	(360,461)
Ingresos y gastos financieros, netos	18,166	203,977
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	(210,191)	1,209,354
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Aumento en propiedad, planta y equipo	(26,751)	(31,222)
Disminución (aumento) en inversiones de títulos de renta fija y variable	981,131	(179,704)
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de inversión	954,380	(210,926)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Pago dividendos a accionistas	(832,409)	(990,288)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de financiamiento	(832,409)	(990,288)
(Disminución) aumento neto de efectivo	(88,220)	8,140
Activo disponible al inicio del año	365,084	356,944
Activo disponible al final del año	276,864	365,084

Ec. Cicerón Tacle Vera
Gerente General

Ing. Pricila Naranjo Villalobos
Gerente Financiero
Reg. No. 0.5126

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros.

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Conciliaciones del Resultado integral del año con el Efectivo Neto (Utilizado) provisto en Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2013	2012
Resultado integral del año	798,004	832,409
Ajustes para conciliar el resultado integral del año con el efectivo neto provisto en actividades de operación:		
Depreciación	32,211	26,848
Provisión de cuentas incobrables	-	86,105
Amortización de activos y pasivos diferidos	23,332	(389)
Provisión para jubilación patronal y desahucio	30,426	19,142
Provisión para impuesto a la renta y participación a trabajadores	444,285	514,192
Ajuste en propiedad, planta y equipo, e intangibles	21,143	28,516
Amortización de activos intangibles	1,328	922
Cambios netos en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(247,587)	790,164
(Aumento) disminución en otros activos corrientes	(145,821)	118,909
(Disminución) en cuentas por pagar y otros pasivos	(1,167,512)	(1,207,464)
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	(210,191)	1,209,354

Ec. Cicerón Tacle Vera
Gerente General

Ing. Pricila Naranjo Villalobos
Gerente Financiero
Reg. No. 0.5126

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros.

Identificación de la entidad y actividad económica

Nombre de la entidad
Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

RUC de la entidad
0992233958001

Domicilio de la entidad
Av. Francisco de Orellana y Justino Cornejo
Edificio World Trade Center, Torre A, piso 12 oficina 1201

Forma legal de la entidad
Administradora de fondos y fideicomisos

País de incorporación
Ecuador

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. fue constituida mediante escritura pública el 24 de enero del 2002 en la ciudad de Guayaquil-Ecuador, aprobada por el Director del Departamento Jurídico del Mercado de Valores (E), mediante Resolución No. 02-G-IMV-0001066 del 19 de febrero del 2002 e inscrita en el Registro Mercantil el 28 de febrero del 2002 con un plazo de duración de cincuenta años. Amaral Overseas LLC y Conch Enterprises LLC (domiciliadas en la República de Panamá), poseen el 99.75% y 0.25% respectivamente, del capital social de la Compañía.

Mediante escritura pública del 23 de mayo del 2008, se reformó el objeto social de la Compañía quedando establecido que tendrá por objeto social exclusivo dedicarse a administrar fondos de inversión, administrar negocios fiduciarios, actuar como emisor de procesos de titularización y representar fondos internacionales de inversión. Para el cumplimiento de sus finalidades, la Compañía podrá adquirir derechos reales y personales contraer obligaciones principales, solidarias y subsidiarias de dar, hacer y no hacer y ejecutar y celebrar los actos de contratos que las leyes le permitan.

Mediante escritura pública del 4 de febrero del 2010, se cambió la denominación de la Compañía Trust Fiduciaria S.A., por el de Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A., y se reformó el estatuto.

Las gestiones de la Administradora son de medio y no de resultado y en tal virtud responderá hasta la culpa leve en el desempeño de sus funciones.

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Declaración sobre el cumplimiento de las NIIF

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre del 2013 y 2012, fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

Moneda de circulación nacional y moneda de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Fiduciaria se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). La moneda de circulación nacional de la Compañía es el dólar estadounidense, que constituye además, la moneda de presentación de los estados financieros.

Políticas contables

Las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros, han sido diseñadas en función de las Normas Internacionales de Información Financiera, vigentes al 31 de diciembre del 2013 y 2012 y aplicadas de manera uniforme a los períodos que se presentan en estos estados financieros.

Base de preparación

Los presentes Estados Financieros de la Fiduciaria corresponden a los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 y han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración de la Compañía que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía.

Pronunciamientos contables y su aplicación

Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones, han sido adoptadas en estos estados financieros:

a. Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a partir del 1 de enero de 2013:

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria en ejercicios iniciados a partir de
NIC 1 - Presentación de estados financieros Emitida en junio de 2011. La principal modificación de esta enmienda requiere que los ítems de los Otros Resultados Integrales se clasifiquen y agrupen evaluando si serán potencialmente reclasificados a resultados en periodos posteriores.	01 de Julio de 2012

NIIF 7 - Instrumentos Financieros: Información a Revelar Emitida en diciembre de 2011. Requiere mejorar las revelaciones actuales de compensación de activos y pasivos financieros, con la finalidad de aumentar la convergencia entre IFRS y USGAAP. Estas revelaciones se centran en información cuantitativa sobre los instrumentos financieros reconocidos que se compensan en el Estado de Situación Financiera.	01 de Enero de 2013

Normas	Fecha de aplicación obligatoria en ejercicios iniciados a partir de
NIC 27 - Estados financieros separados Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 27 (2008). El alcance de esta norma se restringe a partir de este cambio sólo a estados financieros separados, dado que los aspectos vinculados con la definición de control y consolidación fueron removidos e incluidos en la NIIF 10. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10.	01 de Enero de 2013
NIIF 10 - Estados financieros consolidados Emitida en mayo de 2011, sustituye a la SIC 12 "Consolidación de entidades de propósito especial" y la orientación sobre el control y la consolidación de NIC 27 "Estados financieros consolidados". Establece clarificaciones y nuevos parámetros para la definición de control, así como los principios para la preparación de estados financieros consolidados.	01 de Enero de 2013
NIIF 11 - Acuerdo conjuntos Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 31 "Participaciones en negocios conjuntos" y SIC 13 "Entidades controladas conjuntamente". Provee información más realista para los acuerdos conjuntos enfocándose en derechos y obligaciones que surgen de la esencia de los acuerdos, más que su forma legal. Dentro de sus modificaciones se incluye la eliminación del concepto de activos controlados conjuntamente y la posibilidad de consolidación proporcional de entidades bajo control conjunto.	01 de Enero de 2013
NIIF 12 - Información a revelar sobre participaciones en otras entidades Emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma todos los requerimientos de revelaciones en los estados financieros relacionadas con las participaciones en otras entidades, sean calificadas como subsidiarias, asociadas u operaciones conjuntas. Aplica para aquellas entidades que poseen inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos, asociadas.	01 de Enero de 2013

NIIF 13 - Medición de valor razonable Emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma los mecanismos a utilizar en la medición del valor razonable de activos y pasivos, así como de sus revelaciones, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición.	01 de Enero de 2013
NIC 19 - Revisada: Beneficios a empleados Emitida en junio de 2011, reemplaza a NIC 19 (1998). Esta norma revisada modifica el reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. En esta modificación se elimina el "Método del corredor" o "Banda de Fluctuación" y requiere que las fluctuaciones actuariales del período se reconozcan con efecto a Otros Resultados Integrales. Adicionalmente, incluye modificaciones a las revelaciones de todos los beneficios de los empleados.	01 de Enero de 2013

Mejoras emitidas en mayo de 2012	Fecha de aplicación obligatoria en ejercicios iniciados a partir de
NIC 1 - Presentación de estados financieros. Aclara los requerimientos de información comparativa cuando la entidad presenta una 3ra columna en el Estado de Situación Financiera.	01 de Enero de 2013
NIC 16 - Propiedades, maquinaria y equipos. Aclara que los repuestos y el equipamiento de servicio serán clasificados como "Propiedad, planta y equipo" más que inventarios, cuando cumpla con las definiciones de "Propiedad, planta y equipo".	01 de Enero de 2013
NIC 32 - Presentación de Instrumentos Financieros Aclara el tratamiento del impuesto a las ganancias relacionado con las distribuciones y costos de transacción.	01 de Enero de 2013
NIC 34 - Información Financiera Intermedia Aclara los requerimientos de exposición de activos y pasivos por segmentos en períodos interinos, ratificando los mismos requerimientos aplicables a los estados financieros anuales.	01 de Enero de 2013
Enmiendas a NIIF 10 - Estados Financieros Consolidados, NIIF 11: Acuerdos Conjuntos y NIIF 12: Revelaciones de participaciones en otras entidades. Emitida en junio de 2012. Aclara las disposiciones transitorias para NIIF 10, indicando que es necesario aplicarla el primer día del periodo anual en la que se adopta la norma.	01 de Enero de 2013

La aplicación de estas normas, enmiendas e interpretaciones no tuvieron impactos significativos en los montos reportados en estos estados financieros de la Administradora.

b. Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a partir del 1 de enero de 2014:

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria en ejercicios iniciados a partir de
NIC 32 - Instrumentos Financieros: Presentación Emitida en diciembre de 2011. Aclara los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el Estado de Situación Financiera. Específicamente, indica que el derecho de compensación debe estar disponible a la fecha del estado financiero y no depender de un acontecimiento futuro. Indica también que debe ser jurídicamente obligante para las contrapartes tanto en el curso normal del negocio, así como también en el caso de impago, insolvencia o quiebra. Su adopción anticipada está permitida.	01 de enero de 2014
NIC 27 - Estados Financieros Separados y NIIF 10: Estados Financieros Consolidados y NIIF 12: Información a revelar sobre participaciones en otras entidades, emitida en octubre de 2012. Las modificaciones incluyen la definición de una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. Esta modificación requiere que una entidad de inversión mida esas subsidiarias al valor razonable con cambios en resultados de acuerdo a la NIIF 9 "Instrumentos financieros" en sus estados financieros consolidados y separados. La modificación también introduce nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en la NIIF 12 y en la NIC 27.	01 de Enero de 2014
NIC 36 - Deterioro del valor de los Activos: Emitida en Mayo 2013. Modifica la información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros alineándolos con los requerimientos de NIIF 13. Requiere que se revele información adicional sobre el importe recuperable de activos que presentan deterioro de valor si ese importe se basa en el valor razonable menos los costos de venta. Adicionalmente, solicita entre otras cosas, que se revelen las tasas de descuento utilizadas en las mediciones del importe recuperable determinado utilizando técnicas del valor presente. Su adopción anticipada está permitida.	01 de enero de 2014

NIC 39 - Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición Emitida en junio 2013. Establece determinadas condiciones que debe cumplir la novación de derivados, para permitir continuar con la contabilidad de cobertura; esto con el fin de evitar que novaciones que son consecuencia de leyes y regulaciones afecten los estados financieros. A tales efectos indica que, las modificaciones no darán lugar a la expiración o terminación del instrumento de cobertura si: (a) como consecuencia de leyes o regulaciones, las partes en el instrumento de cobertura acuerdan que una contraparte central, o una entidad (o entidades) actúen como contraparte a fin de compensar centralmente sustituyendo a la contraparte original; (b) otros cambios, en su caso, a los instrumentos de cobertura, los cuales se limitan a aquellos que son necesarios para llevar a cabo dicha sustitución de la contraparte. Estos cambios incluyen cambios en los requisitos de garantías contractuales, derechos de compensación de cuentas por cobrar y por pagar, impuestos y gravámenes. Su adopción anticipada está permitida.	01 de enero de 2014
NIC 19 "Beneficios a los empleados" Emitida en noviembre de 2013, esta modificación se aplica a las contribuciones de los empleados o terceras partes en los planes de beneficios definidos. El objetivo de las modificaciones es simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes del número de años de servicio de los empleados, por ejemplo, contribuciones de los empleados que se calculan de acuerdo con un porcentaje fijo del salario.	01 de Julio de 2014

Normas	Fecha de aplicación obligatoria en ejercicios iniciados a partir de
NIIF 9 - Instrumentos financieros Emitida en diciembre de 2009, modifica la clasificación y medición de activos financieros. Establece dos categorías de medición: costo amortizado y valor razonable. Todos los instrumentos de patrimonio son medidos a valor razonable. Un instrumento de deuda se mide a costo amortizado sólo si la entidad lo mantiene para obtener flujos de efectivo contractuales y los flujos de efectivo representan capital e intereses. Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. Para los pasivos la norma mantiene la mayor parte de los requisitos de la NIC 39. Estos incluyen la contabilización a costo amortizado para la mayoría de los pasivos financieros, con la bifurcación de derivados implícitos. El principal cambio es que, en los casos en que se toma la opción del valor razonable de los pasivos financieros, la parte del cambio de valor razonable atribuibles a cambios en el riesgo de crédito propio de la entidad es reconocida en Otros Resultados Integrales en lugar de resultados, a menos que esto cree una asimetría contable. Su adopción anticipada es permitida.	01 de enero de 2015
NIIF 9 - Instrumentos financieros 01 de enero de 2015 Emitida en noviembre de 2013, las modificaciones incluyen como elemento principal una revisión sustancial de la contabilidad de coberturas para permitir a las entidades reflejar mejor sus actividades de gestión de riesgos en los estados financieros. Asimismo, y aunque no relacionado con la contabilidad de coberturas, esta modificación permite a las entidades adoptar anticipadamente el requerimiento de reconocer en Otros Resultados Integrales los cambios en el valor razonable atribuibles a cambios en el riesgo de crédito propio de la entidad (para pasivos financieros que se designan bajo la opción del valor razonable). Dicha modificación puede aplicarse sin tener que adoptar el resto de la NIIF 9.	01 de enero de 2015

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2012), emitidas en diciembre 2013	Fecha de aplicación obligatoria en ejercicios iniciados a partir de
NIIF 2 "Pagos basados en acciones" - Aclara las definiciones de: "Condiciones para la consolidación (o irrevocabilidad) de la concesión" (vesting conditions) y "Condiciones de mercado" (market conditions) y se definen separadamente las "Condiciones de rendimiento" (performance conditions) y "Condiciones de servicio" (service conditions). Esta enmienda deberá ser aplicada prospectivamente para las transacciones con pagos basados en acciones para las cuales la fecha de concesión sea el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida.	01 de julio de 2014
NIIF 3, "Combinaciones de negocios" Aclara que la obligación de pagar una contraprestación contingente que cumple con la definición de instrumento financiero se clasifica como pasivo financiero o como patrimonio, sobre la base de las definiciones de la NIC 32, "Instrumentos financieros: Presentación". Adicionalmente, aclara que toda contraprestación contingente no participativa (non equity), tanto financiera como no financiera, se mide por su valor razonable en cada fecha de presentación, con los cambios en el valor razonable reconocidos en resultados. Consecuentemente, también se hacen cambios a la NIIF 9, la NIC 37 y la NIC 39. La modificación es aplicable prospectivamente para las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición es el 1 de julio de 2014 o posterior. Su adopción anticipada está permitida siempre y cuando se apliquen también anticipadamente las enmiendas a la NIIF 9 y NIC 37 emitidas también como parte del plan de mejoras 2012.	01 de julio de 2014
NIIF 8 "Segmentos de operación" Incluye el requisito de revelación de los juicios hechos por la administración en la agregación de los segmentos operativos. Esto incluye una descripción de los segmentos que han sido agregados y los indicadores económicos que han sido evaluados en la determinación de que los segmentos agregados comparten características económicas similares. Adicionalmente, requiere una conciliación de los activos del segmento con los activos de la entidad, cuando se reportan los activos por segmento. Su adopción anticipada está permitida.	01 de julio de 2014

NIIF 13 "Medición del valor razonable" Los párrafos B5.4.12 de la NIIF 9 y GA79 de la NIC 39 fueron eliminados. Esto generó una duda acerca de si las entidades ya no tenían la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo por los importes nominales si el efecto de no actualizar no era significativo. El IASB ha modificado la base de las conclusiones de la NIIF 13 para aclarar que no tenía la intención de eliminar la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo a los importes nominales en tales casos.	01 de julio de 2014
NIC 16, "Propiedad, planta y equipo", y NIC 38, "Activos intangibles" Aclaran cómo se trata el valor bruto en libros y la depreciación acumulada cuando la entidad utiliza el modelo de revaluación. En estos casos, el valor en libros del activo se actualiza al importe revaluado y la división de tal revalorización entre el valor bruto en libros y la depreciación acumulada se trata de una de las siguientes formas: 1) o bien se actualiza el importe bruto en libros de una manera consistente con la revalorización del valor en libros y la depreciación acumulada se ajusta para igualar la diferencia entre el valor bruto en libros y el valor en libros después de tomar en cuenta las pérdidas por deterioro acumuladas; 2) o la depreciación acumulada es eliminada contra el importe en libros bruto del activo. Su adopción anticipada está permitida.	01 de julio de 2014
NIC 24, "Información a revelar sobre partes relacionadas" Incluye a una entidad vinculada, a una entidad que presta servicios de personal clave de dirección a la entidad que informa o a la matriz de la entidad que informa ("la entidad gestora"). La entidad que reporta no está obligada a revelar la compensación pagada por la entidad gestora a los trabajadores o administradores de la entidad gestora, pero está obligada a revelar los importes imputados a la entidad que informa por la entidad gestora por los servicios de personal clave de dirección prestados. Su adopción anticipada está permitida.	01 de julio de 2014

Mejoras a las Normas Internacionales de Información Financiera (2013), emitidas en diciembre 2013	Fecha de aplicación obligatoria en ejercicios iniciados a partir de
NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" Aclara que cuando una nueva versión de una norma aún no es de aplicación obligatoria, pero está disponible para la adopción anticipada, un adoptante de IFRS por primera vez, puede optar por aplicar la versión antigua o la versión nueva de la norma, siempre y cuando aplique la misma norma en todos los períodos presentados.	01 de julio de 2014
NIIF 3 "Combinaciones de negocios" Aclara que la NIIF 3 no es aplicable a la contabilización de la formación de un acuerdo conjunto bajo NIIF 11. Adicionalmente, aclara que sólo se aplica la exención del alcance en los estados financieros del propio acuerdo conjunto.	01 de julio de 2014
NIIF 13 "Medición del valor razonable" Aclara que la excepción de cartera en la NIIF 13, que permite a una entidad medir el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros por su importe neto, aplica a todos los contratos (incluyendo contratos no financieros) dentro del alcance de NIC 39 o NIIF 9. Una entidad debe aplicar las enmiendas de manera prospectiva desde el comienzo del primer período anual en que se aplique la NIIF 13.	01 de julio de 2014
NIC 40 "Propiedades de Inversión" Aclara que la NIC 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes. La NIC 40 proporciona una guía para distinguir entre propiedades de inversión y propiedades ocupados por sus dueños. Al prepararse la información financiera, también tiene que considerarse la guía de aplicación de NIIF 3 para determinar si la adquisición de una propiedad de inversión es o no una combinación de negocios. Es posible aplicarla a adquisiciones individuales de propiedad de inversión antes del 1 de julio de 2014, si y sólo si la información necesaria está disponible para aplicar la enmienda.	01 de julio de 2014

Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria en ejercicios iniciados a partir de
CINIIF 21: Gravámenes Emitida en mayo de 2013. Define un gravamen como una salida de recursos que incorpora beneficios económicos que es impuesta por el Gobierno a las entidades de acuerdo con la legislación vigente. Indica el tratamiento contable para un pasivo para pagar un gravamen si ese pasivo está dentro del alcance de NIC 37. Trata acerca de cuándo se debe reconocer un pasivo por gravámenes impuestos por una autoridad pública para operar en un mercado específico. Propone que el pasivo sea reconocido cuando se produzca el hecho generador de la obligación y el pago no pueda ser evitado. El hecho generador de la obligación puede ocurrir a una fecha determinada o progresivamente en el tiempo. Su adopción anticipada es permitida.	01 de Enero de 2014

La Administración de la Compañía, estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el año 2013. La Compañía, no ha adoptado de manera anticipada ninguna de estas normas.

Activo disponible La Compañía considera como activo disponible los saldos en caja y bancos sin restricciones y todas las inversiones financieras de fácil liquidación pactadas a un máximo de noventa días, incluyendo depósitos a plazo.

Activo financieros Los activos financieros se reconocen en los estados financieros cuando se produce su adquisición y se registran inicialmente a su valor razonable, incluyendo en general, los costos asociados a dicha adquisición.

Los activos financieros se clasifican de la siguiente forma:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

  Corresponden a aquellos adquiridos con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten en sus precios o con las diferencias existentes entre sus precios de compra y venta.

- Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento.

  Corresponden a aquellos activos cuyos cobros son de monto fijo o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo.

- Activos financieros disponibles para la venta.

  Se incluyen aquellos valores adquiridos que no se mantienen con propósito de negociación y que no son calificados como inversión al vencimiento.

Cuentas y documentos por cobrar

Las partidas por cobrar corresponden principalmente aquellos deudores pendientes de pago, por servicios prestados. Se contabilizan inicialmente a su valor razonable, menos la provisión de pérdidas por deterioro de su valor, en caso que exista evidencia objetiva de la incobrabilidad de los importes que se mantienen por cobrar, según los términos originales de estas cuentas por cobrar. En la medición posterior, no se utiliza el método del interés efectivo, dado que la recuperación de estos saldos es de muy corto plazo.

Propiedad, planta y equipo

Los elementos de la propiedad, planta y equipo se valorizan inicialmente a su costo que comprende su precio de compra (factura emitida por el proveedor).

Posteriormente al registro inicial, los elementos de propiedad, planta y equipo son rebajados por su depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro del valor acumulado a la fecha de cierre de cada período contable.

Los costos de ampliación, modernización o mejoras que representen un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un aumento de la vida útil, son capitalizados aumentando el valor de los bienes.

Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento menores, son registrados como un cargo a los resultados del ejercicio en que se incurren.

En el caso que la Compañía enajene alguna propiedad, planta y equipo, la utilidad o pérdida resultante de la enajenación se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros reconociendo el cargo o abono a resultados del período.

Activos intangibles

Corresponde a licencias de varios aplicativos administrativos y financieros que usa la Compañía y que se amortizan a tres años. Estos activos se reconocen inicialmente al costo y posteriormente se miden por su costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro de valor acumuladas.

Reconocimiento de depreciación, amortización y deterioro de propiedad, planta y equipo y activos intangibles

La depreciación de la de propiedad, planta y equipo y amortización acumulada de activos intangibles es calculada bajo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición menos su valor residual estimado para los años de vida útil estimada de cada uno de sus elementos, según el siguiente detalle:

Activos	Años de vida útil	Valor residual
Edificios	60 años	cero (*)
Equipos de computación	3,33 años	cero (*)
Vehículos	10 años	cero (*)
Muebles y enseres	10 años	cero (*)
Equipos de oficina	10 años	cero (*)

(*) A criterio de la Administración de la Compañía, estos activos se van a mantener hasta el término operativo de los mismos y al no ser sujetos de venta a terceros, el valor residual a ser asignado a los activos es cero o nulo.

Los años de vida útil estimada corresponden al tiempo durante el cual se mantienen los bienes en la Compañía.

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan y se ajustan si es necesario, en cada cierre de balance.

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Los activos sujetos a depreciación se someten a test de deterioro y en el caso que algún factor interno o externo muestre una posible pérdida de valor se procede a determinar si existe o no un exceso entre el importe en libros de la unidad generadora de efectivo sobre el importe recuperable, en el caso que exista dicho exceso este valor es registrado en el estado de resultados integrales como un gasto del período en el cual fue determinado.

El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro de valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

Los activos que tienen una vida útil indefinida (terrenos) no están sujetos a depreciación y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor.

Provisiones

Se reconocen provisiones cuando, y solo cuando, se dan las siguientes circunstancias:

- Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. tiene una obligación presente (de carácter legal o implícito), como resultado de un suceso pasado;
- Es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos, para cancelar la obligación; y
- Además puede estimarse de manera confiable el importe de la deuda correspondiente.

Una obligación de carácter implícito o tácito, es aquella obligación que se deriva de las actuaciones de la propia empresa, cuyo nacimiento se sitúa en una expectativa válida creada por la empresa frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades.

Beneficios a los empleados

Beneficios post empleo y otros beneficios de largo plazo:

Como beneficios a largo plazo se consideran los beneficios post empleo como la jubilación patronal y desahucio, estos beneficios son reconocidos aplicando el método del valor actuarial del costo devengado del beneficio, para lo cual, se consideran ciertos parámetros en sus estimaciones como: permanencia futura, tasas de mortalidad e incrementos salariales futuros determinados sobre la base de cálculos actuariales.

Las tasas de descuento se determinan por referencia a curvas de tasas de interés de mercado. Los cambios en dichas provisiones se reconocen en resultados en el período en que se incurren.

La provisión para jubilación patronal se calcula para el total de empleados; sin embargo, las normas tributarias aceptan como gastos deducibles para la determinación del impuesto a la renta de cada ejercicio económico únicamente al incremento o decremento de la provisión de empleados con 10 o más años de servicio consecutivo.

Impuesto a la renta e impuestos diferidos

El impuesto a las ganancias se determina usando las tasas de impuesto aprobadas en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno hasta la fecha de cierre del estado de situación financiera.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los cuales compensar las diferencias temporarias.

Los pasivos por impuestos diferidos son las cantidades de impuestos sobre las ganancias a pagar en períodos futuros, relacionados con diferencias temporarias imponibles.

Si la cantidad pagada de impuestos excede del valor a pagar, el exceso se reconoce como un activo, y si el valor de impuestos no se ha liquidado en su totalidad se reconoce como un pasivo.

Reconocimiento de ingresos

La medición de los ingresos se efectúa utilizando el valor razonable de la contrapartida, recibida o por recibir.

Estos ingresos se reconocen en función del estado de realización del contrato, siempre que el resultado del mismo, pueda ser estimado confiablemente.

Está compuesto principalmente por comisiones ganadas e ingresos financieros propios del giro del negocio.

Reconocimiento de gastos de operación

Los gastos de operación son reconocidos por la Compañía sobre la base de acumulación.

Está compuesto principalmente por gastos administrativos, gastos generales e impuestos, tasas, contribuciones y otros gastos propios del giro del negocio.

Estados de flujo de efectivo

Bajo flujos originados por actividades de la operación, se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro del negocio, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

Estimaciones de la administración

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía, están de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. La estimación más significativa en relación con los estados financieros adjuntos se refiere a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- La vida útil y valor residual de los activos materiales.
- La necesidad de constituir provisiones y, en el caso de ser requeridas, el valor de las mismas.
- La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos.
- Depreciación de propiedad, propiedad planta y equipo.
- Amortización de activos intangibles.

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados.

En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se realizaría de forma prospectiva.

Definición de segmentos

Los segmentos operacionales están definidos como los componentes de una empresa sobre la cual la información de los estados financieros está disponible y es evaluada permanentemente por el órgano principal de administración, quien toma las decisiones sobre la asignación de los recursos y evaluación del desempeño. La Compañía opera con un segmento único.

Gestión del riesgo

Las actividades de la Compañía están expuestas a diversos riesgos como se describe a continuación:

Riesgo país

El negocio, la condición financiera y los resultados operacionales de la Compañía dependerán en parte de las condiciones de estabilidad política y económica del Ecuador, eventuales cambios adversos en tales condiciones pueden causar un efecto negativo en el negocio y sus resultados operacionales.

Riesgo de mercado

Es el riesgo de que el valor razonable de los instrumentos financieros fluctúe como resultado de un cambio en las tasas de interés, en las tasas de cambio o en el valor de los instrumentos de capital en el mercado. Todas las inversiones disponibles para la venta son reconocidas a su valor razonable y por ende, todos los cambios en las condiciones del mercado afectan directamente al patrimonio de la Compañía.

El riesgo de mercado es monitoreado semanalmente por la Administración de la Compañía utilizando la información referente al vector de precios, los cuales son ajustados mensualmente al cierre del balance.

Riesgo de tasas de interés	Este riesgo se define como las exposiciones a pérdida resultante de un cambio en las tasas de interés, tanto activas como pasivas. Este riesgo existe cuando la capacidad de ajustar las tasas activas de una entidad no coincide con las pasivas. La mayoría de los activos y pasivos financieros de la Compañía está sujeta a tasas fijas de interés, de manera que no se encuentren afectos a altos niveles de exposición. Adicionalmente, cualquier exceso en el efectivo y equivalentes en efectivo es invertido en instrumentos de corto plazo.
Riesgo de liquidez	Se genera cuando la entidad no puede hacer frente a las exigibilidades u obligaciones con terceros, por insuficiencia en el flujo de caja. La liquidez en la Compañía se analiza diariamente con la revisión los saldos disponibles en las cuentas bancarias, así como la maduración del portafolio de inversiones.
Riesgo de crédito	Es el riesgo en el que el deudor, emisor o contraparte de un activo financiero incumpla en el pago de la obligación o compromiso adquirido. Esta exposición es monitoreada constantemente de acuerdo con el comportamiento de pago de los deudores. Las cuentas por cobrar están sujetas a evaluaciones en las que se considera la capacidad de pago, historial y las referencias del deudor, así como su cumplimiento. Debido a que la Compañía realiza transacciones únicamente con terceros reconocidos, no se solicitan garantías reales en relación con los activos financieros.
Riesgo de los activos	Los activos fijos de la Compañía se encuentran cubiertos a través de pólizas de seguro pertinentes, cuyos términos y condiciones son las usuales en el mercado. No obstante de ello, cualquier daño en los activos puede causar un efecto negativo en el negocio y sus resultados operacionales.

A. Activo disponible

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2013	2012
Caja	810	1,550
Instituciones financieras:		
Banco del Austro S. A.	235,587	192,258
Banco Bolivariano C. A.	28,873	39,319
Smith Barney Bank	4,382	3,091
Helm Bank	-	123,877
Banco Internacional	7,212	4,989
	276,864	365,084

B. Activos financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, incluye inversiones a valor razonable con cambios en resultados por 622,006 y 583,169 en inversiones mantenidas hasta el vencimiento por 900,000 y 1,919,968, respectivamente, como se detalla a continuación:

Diciembre 31,		2013	2012
A valor razonable con cambios en resultados			
Renta variable:	(1)		
Fondo de titularización OMN Hospital administrado por VTP OMNIHOSPITAL equivalente a 3 unidades de participación.		18,000	18,000
Fondo Máximo administrado por AFP Génesis, equivalente a 32,998 y 33,009 unidades de participación, en el año 2013 y 2012, respectivamente.		55,421	53,508
Fondo de inversión administrado por ACM Prestige, equivalente a 4,566 unidades de participación.		548,585	511,661
Suman y pasan		622,006	583,169

Diciembre 31,	2013	2012
Suman y vienen	622,006	583,169
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		
Obligaciones y pagarés - Renta fija:		
Diez obligaciones de Constructora e Inmobiliaria Valero S. A. con interés del 8% anual, con vencimientos en diciembre del 2015.	50,000	81,250
Un pagaré con vencimientos sucesivos de Capital Opportunity Trust Fund Cotfi S. A. con interés del 8% anual y vencimiento en noviembre del 2012.	-	131,372
Un pagaré de Wellmarth Assets Corp con interés del 8% anual y vencimiento en noviembre del 2012.	-	145,299
Un pagaré al Fideicomiso Car Trust con interés del 11,50% anual, con vencimientos enero 2013.	-	90,000
Certificados de depósito - Renta fija:		
Banco del Austro S.A. con el 5,30% de interés anual con vencimiento en enero del 2014 y 2013.	100,000	150,000
Banco del Austro S.A. con el 5,50% de interés anual con vencimiento en marzo del 2013.	-	211,028
Dos certificados de depósito del Banco del Austro S. A. con el 5.30% de interés anual con vencimiento en abril del 2013	-	250,000
Banco Universal S. A. con el 5.7% de interés anual, con vencimiento en marzo del 2013.	-	200,000
Tres certificados de depósito del Banco Universal S. A. con el 5.75% de interés anual con vencimiento en abril del 2013.	-	461,019
Suman y pasan	772,006	2,303,137

Diciembre 31,	2013	2012
Suman y vienen	772,006	2,303,137
Banco Universal S. A. con el 5.80% de interés anual con vencimiento en abril del 2013	-	200,000
Banco del Austro S.A. con el 5,30% de interés anual con vencimiento en marzo del 2014.	100,000	-
Mutualista Pichincha S.A. con el 6,10% de interés anual, con vencimiento en enero del 2014	50,000	-
Mutualista Pichincha S.A. con el 6,40% de interés anual, con vencimiento en febrero del 2014	250,000	-
Mutualista Pichincha S.A. con el 6,10% de interés anual, con vencimiento en marzo del 2014	100,000	-
Banco Solidario S. A. con el 5.35% de interés anual, con vencimiento en enero del 2014.	50,000	-
Banco Solidario S. A. con el 6.10% de interés anual, con vencimiento en febrero del 2014.	200,000	-
	1,522,006	2,503,137

(1) Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, estas inversiones corresponden a unidades de participación en fondos de inversión administrados por otras compañías que tendrán una duración indefinida, pero podrán darse por terminados en el momento que la Fiduciaria lo considere necesario.

C. **Cuentas y documentos por cobrar**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2013	2012
Cuentas por cobrar:			
Comisiones por cobrar	(1)	885,716	810,214
Cuentas por cobrar		15,659	15,659
Documentos por cobrar		33,501	34,577
Deudores por pagarés	(2)	205,531	-
Rendimientos por cobrar		8,004	16,126
Otras	(3)	90,648	114,896
		1,239,059	991,472
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables		276,344	276,344
		962,715	715,128

(1) Corresponde a la comisión pendiente de cobro que recibe la Fiduciaria por la administración de los fideicomisos.

(2) Corresponde a pagarés con recuperación en el corto plazo.

(3) Comprende principalmente deudores varios, multas impuestas por la Comisión de Tránsito del Guayas y anticipos a proveedores.

El movimiento de la provisión acumulada para cuentas incobrables, fue como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2013	2012
Saldo inicial	276,344	190,239
Provisión del año	-	86,105
Saldo final	276,344	276,344

D. Otros activos corrientes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2013	2012
Impuesto al Valor Agregado		68,281	17,723
Retenciones en la fuente		90,375	65,326
Otros	(1)	212,139	141,925
		370,795	224,974

(1) Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, incluye principalmente gastos notariales y judiciales por 207,304 y 137,149, respectivamente.

E. Propiedades, planta y equipo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2013	2012
Edificios	375,810	363,810
Equipo de oficina	44,810	41,708
Vehículos	40,000	40,000
Muebles y enseres	108,558	103,658
Equipos de computación	148,968	142,219
	718,146	691,395
Menos depreciación acumulada	283,588	237,887
	434,558	453,508

El movimiento de propiedades, planta y equipo, fue como sigue:

Año terminado al 31 de diciembre de 2013	Saldo inicial	Compras	Bajas	Reclasi-ficación	Saldo final
Edificios	363,810	12,000	-	-	375,810
Equipos de oficina y telecomunicaciones	41,708	3,102	-	-	44,810
Muebles y enseres	103,658	4,900	-	-	108,558
Equipos de computación	142,219	6,749	-	-	148,968
Vehículos	40,000	-	-	-	40,000
	691,395	26,751	-	-	718,146

Año terminado al 31 de diciembre de 2012	Saldo inicial	Compras	Bajas	Reclasi-ficación	Saldo final
Edificios	363,810	-	-	-	363,810
Equipos de oficina y telecomunicaciones	45,567	5,799	-	(9,658)	41,708
Muebles y enseres	87,506	7,215	-	8,937	103,658
Equipos de computación	123,752	18,208	(462)	721	142,219
Vehículos	40,000	-	-	-	40,000
	660,635	31,222	(462)	-	691,395

El movimiento de la depreciación acumulada, fue como sigue:

Año terminado al 31 de diciembre de 2013	Saldo inicial	Gasto del año	Baja	Ajuste	Saldo final
Edificios	19,203	14,546	-	622	34,371
Equipos de oficina y telecomunicaciones	-	1,237	-	-	1,237
Muebles y enseres	97,968	1,516	-	9,078	108,562
Equipos de computación	106,623	11,354	-	3,841	121,818
Vehículos	14,093	3,558	-	(51)	17,600
	237,887	32,211	-	13,490	283,588

Año terminado al 31 de diciembre de 2012	Saldo inicial	Gasto del año	Baja	Reclasi-ficación/ ajuste	Saldo final
Edificios	13,139	6,615	-	(551)	19,203
Equipos de oficina y telecomunicaciones	15,108	-	-	(15,108)	-
Muebles y enseres	69,811	4,027	-	24,130	97,968
Equipos de computación	85,977	12,488	(462)	8,620	106,623
Vehículos	12,839	3,718	-	(2,464)	14,093
	196,874	26,848	(462)	14,627	237,887

F. Cuentas por cobrar largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2013	2012
Goldlit S. A.	(1)	200,000	200,000
Wellmarth Assets Corp.	(1)	49,112	49,112
		249,112	249,112

(1) Estos saldos no tienen una fecha de vencimiento específica y no generan tasas de interés.

G. Intangibles

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2013	2012
Programas de computación	142,531	142,531
	142,531	142,531
Menos amortización acumulada	121,107	112,126
	21,424	30,405

El movimiento de intangibles, fue como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2013	2012
Costo		
Saldo inicial	142,531	142,531
Saldo final	142,531	142,531
Amortización acumulada		
Saldo inicial	112,126	97,315
Amortización del año	1,328	922
Ajuste	7,653	13,889
Saldo final	121,107	112,126

H. Activo por impuesto diferido

La composición de los activos y pasivos por impuestos diferidos es la siguiente:

Diciembre 31,	2013	2012
Activo por impuesto diferido	47,223	86,049
Pasivo por impuesto diferido (Nota N)	(38,107)	(8,188)
	9,116	77,861

El movimiento del activo y pasivo diferido, fue como sigue:

Año terminado al 31 de diciembre del 2013	Saldo inicial	Reconocido en resultados	Ajuste	Saldo final
Cuentas por cobrar	27,085	(1,661)	15,885	41,309
Propiedad, planta y equipo	1,017	-	(1,017)	-
Depreciación acumulada	(9,120)	(1,430)	(16,183)	(26,733)
Obligaciones patronales	10,460	826	(5,372)	5,914
Pasivos diferidos	48,419	11,375	(71,168)	(11,374)
Saldo final	77,861	9,110	(77,855)	9,116

Año terminado al 31 de diciembre del 2012	Saldo inicial	Reconocido en resultados	Ajuste	Saldo final
Cuentas por cobrar	8,210	18,875	-	27,085
Propiedad, planta y equipo	1,017	-	-	1,017
Depreciación acumulada	(5,692)	(3,428)	-	(9,120)
Obligaciones patronales	8,118	2,342	-	10,460
Pasivos diferidos	48,527	(108)	-	48,419
	60,180	17,681	-	77,861

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si se tiene legalmente reconocido el derecho a compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos se refieren a la misma autoridad fiscal. Los saldos de impuestos diferidos son los siguientes:

	Diciembre 31, 2013						
	Fiscal	NIIF	Diferencia permanente	Diferencia temporaria	Activo	Pasivo	Neto
Cartera	797,144	609,372	-	187,772	41,309	-	41,309
Propiedad planta y equipo	756,539	718,146	38,393	-	-	-	-
Depreciación acumulada	(405,100)	(283,588)		(121,512)	-	26,733	(26,733)
Obligaciones patronales	(43,791)	(70,673)		26,882	5,914	-	5,914
Pasivos diferidos	(51,702)	-		(51,702)	-	11,374	(11,374)
	1,053,090	973,257	38,393	41,440	47,223	38,107	9,116

	Diciembre 31, 2012					
	Fiscal	NIIF	Diferencia temporaria	Activo	Pasivo	Neto
Cartera	153,230	276,344	123,114	27,085	-	27,085
Propiedad planta y equipo	696,018	691,395	4,623	1,017	-	1,017
Depreciación acumulada	(279,342)	(237,887)	(41,455)	-	(9,120)	(9,120)
Obligaciones patronales	(3,862)	(51,407)	47,545	10,460	-	10,460
Pasivos diferidos	(101,662)	(321,748)	220,086	48,419	-	48,419
	464,382	356,697	353,913	86,981	(9,120)	77,861

I. Pasivo no financiero

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2013	2012
Proveedores	(1)	596,536	1,221,294
Impuesto al valor agregado		72,447	63,759
Retenciones en la fuente		44,964	64,096
Acreedores varios		550	550
Otros		40	6,100
		714,537	1,355,799

(1) Al 31 de diciembre del 2012, incluye 960,000 que corresponden a la provisión por seguros de la Compañía del año 2012.

J. Obligaciones patronales

El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2013	2012
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	95,444	75,705
Provisión del año	433,785	419,607
Pagos efectuados	(439,534)	(399,868)
Ajustes efectuados	5,402	-
Saldo final	95,097	95,444
Participación de los trabajadores: (1)		
Saldo inicial	201,990	235,556
Provisión del año	187,710	201,990
Pagos efectuados	(204,642)	(235,556)
Ajustes	2,652	-
Saldo final	187,710	201,990
	282,807	297,434

(1) De acuerdo con las leyes laborales vigentes, Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A. debe destinar el 15% de la utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

K. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a las ganancias por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, ha sido calculada aplicando la tasa del 22% y 23% respectivamente.

La disposición transitoria primera del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (COPCI), publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 351, del 29 de diciembre de 2010, dispuso que el Impuesto a las ganancias de sociedades se aplicará de la siguiente manera: para el ejercicio económico 2011, el porcentaje será del 24%, para el 2012 será del 23% y a partir del 2013 se aplicará el 22%.

Las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a las ganancias sobre el monto reinvertido.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el valor de la reinversión deberá destinarse exclusivamente a la adquisición de maquinaria nueva o equipo nuevo, activos para riego, material vegetativo, plántulas y todo insumo vegetal para producción agrícola, forestal, ganadera y de floricultura, que se relacionen directamente con su actividad productiva; así como para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad, generen diversificación productiva e incrementen el empleo.

Cuando la reinversión se destine a maquinaria nueva y equipo nuevo, el Activos debe tener como fin el formar parte de su proceso productivo. Para el sector agrícola se entenderá como equipo, entre otros, a los silos, estructuras de invernaderos, cuartos fríos.

Las actividades de investigación y tecnología estarán destinadas a una mejora en la productividad; generación de diversificación productiva e incremento de empleo en el corto, mediano y largo plazo, sin que sea necesario que las tres condiciones se verifiquen en el mismo ejercicio económico en que se ha aplicado la reinversión de utilidades.

El beneficio en la reducción de la tarifa, debe estar soportado en un informe emitido por técnicos especializados en el sector, que no tengan relación laboral directa o indirecta con la empresa.

El valor de las utilidades reinvertidas deberá efectuarse con el correspondiente aumento de capital y se perfeccionará con la inscripción de la correspondiente escritura en el Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

Pago mínimo de Impuesto a la Renta

Conforme a las reformas introducidas a la Ley de Régimen Tributario Interno, publicadas en el Suplemento del Registro Oficial No. 94 del 23 de diciembre de 2009, si el anticipo mínimo determinado en el ejercicio respectivo no es acreditado al pago del Impuesto a la Renta causado o no es autorizada su devolución por parte de la Administración Tributaria, se constituirá en pago definitivo de Impuesto a la Renta sin derecho a crédito tributario posterior.

El Servicio de Rentas Internas podrá disponer la devolución del anticipo mínimo a las sociedades por un ejercicio económico cada trienio -se considerará como el primer año del primer trienio al período fiscal 2010- cuando por caso fortuito o fuerza mayor se haya visto afectada gravemente la actividad económica del sujeto pasivo en el ejercicio económico respectivo; y para el efecto el contribuyente deberá presentar su petición debidamente justificada a la Administración Tributaria para que realice las verificaciones que correspondan.

De acuerdo a lo dispuesto en el Art. 30 del Código Civil, fuerza mayor o caso fortuito, se definen como el imprevisto a que no es posible resistir, como un naufragio, un terremoto, el apresamiento de enemigos, los actos de autoridad ejercidos por un funcionario público, etc.

Si el contribuyente no puede demostrar el caso fortuito o fuerza mayor ante la Administración Tributaria, el anticipo mínimo determinado en el ejercicio respectivo, deberá ser contabilizado como gasto Impuesto a la Renta.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales desde su constitución.

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, fue como sigue:

Diciembre 31,	2013	2012
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta y participación a trabajadores	1,242,289	1,346,601
Efecto de impuestos diferidos	9,110	-
Utilidad contable	1,251,399	1,346,601
15% participación a trabajadores	187,710	201,990
Utilidad después de participación a trabajadores	1,063,689	1,144,611
Más gastos no deducibles	143,972	289,664
Base imponible	1,207,661	1,434,275
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros (22% y 23%)	265,685	329,883

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2013	2012
Saldo inicial	329,883	360,461
Provisión del año	265,685	329,883
Pagos efectuados	(333,340)	(360,461)
Ajuste	3,457	-
Saldo final	265,685	329,883

Efecto por impuestos diferidos en los componentes de otros resultados integrales:

Diciembre 31,	2013	2012
Impuesto a la renta corriente	265,685	329,883
Efecto por liberación / constitución de impuesto diferido	(9,110)	(17,681)
Gasto impuesto a la renta del año	256,575	312,202

L. Otros pasivos corrientes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2013	2012
Anticipos de clientes		402	402
Otros	(1)	158,167	67,587
		158,569	67,989

(1) En el año 2013 y 2012, corresponden a valores recibidos del Banco del Austro como pago de la comisión por incluir un nuevo adherente en el fideicomiso; sin embargo, el fideicomiso liquidará estos valores cuando esté instrumentado todo el proceso de adhesión.

M. Otros pasivos no corrientes

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, corresponde a gastos notariales pendientes de pago por las adhesiones a los Fideicomisos.

N. Pasivos diferidos Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2013	2012
Ingresos por devengar	(1)	345,080	321,748
Pasivo por impuesto diferido (Nota H)		38,107	8,188
		383,187	329,936

(1) Los vencimientos de los ingresos diferidos son los siguientes:

	2013	2012
2013	-	155,401
2014	158,185	97,314
2015	110,983	54,520
2106	57,308	14,119
2017	18,508	394
2018	96	-
	345,080	321,748

O. Jubilación patronal y desahucio El movimiento de la provisión para jubilación patronal y desahucio, fue como sigue, fue como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2013	2012
Jubilación patronal:		
Saldo inicial	51,406	39,988
Costo laboral por servicios actuariales	20,353	15,977
Costo financiero	2,750	2,003
Reversión trabajadores salidos	(3,836)	(6,562)
Saldo final	70,673	51,406
Desahucio:		
Saldo inicial	36,423	28,699
Costo laboral por servicios actuariales	11,574	10,093
Costo financiero	1,848	1,417
Reversión trabajadores salidos	(2,263)	(3,786)
Saldo final	47,582	36,423
(1)	118,255	87,829

(1) Las hipótesis actuariales usadas fueron:

	Diciembre 31, 2013	Diciembre 31, 2012
Tasa de conmutación actuarial	4%	4%
Tasa de descuento	4%	4%
Tasa de retorno esperado sobre los activos del plan	N/A	N/A
Tabla de rotación (promedio)	Se considera en las tablas de actividad y mortalidad	Se considera en las tablas de actividad y mortalidad
Tabla de mortalidad e invalidez	Tablas Biométricas de experiencia Ecuatoriana IESS 2002	Tablas Biométricas de experiencia Ecuatoriana IESS 2002

P. Capital social

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el capital social de la Compañía está constituido por 400 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles, autorizadas, suscritas y en circulación, con valor nominal de 1,000 dólares cada una.

Q. Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual, sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Fiduciaria, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

R. Reserva facultativa

Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores de acuerdo a resoluciones que constan en actas de junta general de accionista.

S. Resultados acumulados

El saldo de esta cuenta está a disposición del accionista de la Fiduciaria y puede ser utilizado para distribución de dividendos y ciertos pagos tales como re liquidaciones de impuestos, etc.

Durante los años 2013 y 2012, la Fiduciaria repartió dividendos a sus accionistas por 832,409 y 990,288, respectivamente.

T. Cuentas de orden

Las cuentas de orden están constituidas por los bienes aportados por los constituyentes de los fideicomisos instrumentados y por el valor de los contratos suscritos pendientes de instrumentar, como se muestra a continuación:

Diciembre 31,	2013	2012
Inscritos en el Mercado de Valores:		
Fideicomiso Titularización Sindicada - Equitatis Ibc	28,136	(1,542,259)
Fideicomiso Primera Titularización De Flujos Expalsa	7,574,853	4,850,544
Fideicomiso Primera Titularización de Flujos Delcorp	10,944,357	8,165,963
Fideicomiso Inmobiliario San Gregorio	1,680,252	1,843,341
Fideicomiso Inmobiliaria Puerto Sol II	673,027	401,136
Fideicomiso Inmobiliario Ocean Towers II	452,820	346,884
Fideicomiso Compostela	931,698	766,101
Fideicomiso Cataluña TF-G-02-03-06-181	575,047	709,765
Fideicomiso Castilla TF-G-218	209,629	(345,011)
Fideicomiso Primera Titularización de Flujos Enlit	6,922,907	-
Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos Delcorp	529,539	-
Fideicomiso Inmobiliario Buganville Casas de Campo TF-G-427	40,640	-
Fideicomiso de Titularizacion de Flujos Futuros City Mall	14,383	-
Fideicomiso de Titularización de Cartera de Vivienda Veintinueve (29) de Octubre	6,926,043	6,856,060
No inscritos en el Mercado de Valores:		
Fideicomiso Vehículos Banco del Austro TF-C-263	393,373,184	359,404,835
Fideicomiso CFC TF-G-01-03-02-020	376,289,189	456,034,714
Fideicomiso Automotriz TF-G-358	135,502,139	42,752,892
Fideicomiso Automotriz Portcoll TF-G-402	103,965,599	36,530,522
Fideicomiso Vehículos Zona Norte TF-G-01-03-02-029	53,857,802	61,872,538
Suman y pasan	1,100,491,244	978,648,025

Diciembre 31,	2013	2012
Suman y vienen	1,100,491,244	978,648,025
Fideicomiso Vehículos Nuevos Vazcorp TF-C-01-03-03-073	50,517,132	61,777,936
Fideicomiso Vehículos Zona Austro TF-G-01-03-02-028	22,994,470	26,561,310
Fideicomiso Vehículos Región Costa TF-G-01-03-02-030	21,649,325	28,207,056
Fideicomiso Garantía Delcorp - Ecuagran	14,847,562	13,153,170
Fideicomiso Quito Motors Dealer TF-Q-01-03-04-095	11,859,392	12,436,577
Fideicomiso Gente TF-G-01-03-04-099	10,572,443	7,972,381
Fideicomiso Mercantil de Garantía Ecuacoffee-Amerra	10,032,929	-
Fideicomiso TF-G-01-03-05-158 Gente Inmuebles	6,081,794	5,459,153
Fideicomiso de Garantía Inmobiliaria Emisión de Obligaciones Etinar	5,743,248	4,852,419
Fideicomiso de Garantía Quinta Emisión Obligaciones Terrabienes	5,345,074	-
Fideicomiso Mallorca TF-G-428	5,331,782	
Fideicomiso Garantía Emisión de Obligaciones Ciport	5,012,030	5,012,030
Fideicomiso Mercantil Terminal Portuario de Guayaquil (TPG)	4,885,434	4,612,391
Fideicomiso Bodegas Expocarga TF-G-312	4,113,015	3,740,186
Fideicomiso Automotores Continental TF-Q-237	4,112,699	5,192,845
Fideicomiso Cartera Vermiglio TF-G-333	3,749,209	2,196,461
Fideicomiso Tercera Emisión Obligaciones Eslive	3,661,100	-
Fideicomiso Intersal TF-G-372	3,525,422	3,525,422
Fideicomiso en Garantía la Concepción TFc324	3,499,232	3,514,215
Fideicomiso Inverplayas TF-G-286	3,466,973	5,871,276
Fideicomiso TF-G-01-03-03-012 CFC Quito Motors	3,163,262	3,163,262
Fideicomiso Administración Cellshop	2,947,062	1,000
Fideicomiso Finantrade Vehículos TF-G-232	2,831,256	4,405,190
Fideicomiso Garantía Cuarta Emisión de Obligaciones Terrabienes	2,770,850	3,916,995
Suman y pasan	1,313,203,939	1,184,219,300

Diciembre 31,	2013	2012
Suman y vienen	1,313,203,939	1,184,219,300
Fideicomiso Garantía Emisión de Obligaciones Crimasa	2,659,928	2,659,928
Fideicomiso Kimsa TF-G-01-03-04-126	2,652,966	2,692,956
Fideicomiso Birexa TF-G-01-03-03-088	2,302,195	50,207
Fideicomiso Autorusia Vehículos TF-C-01-03-04-04-091	2,265,543	2,333,459
Fideicomiso en Garantía Gonzalez TF-C-445	2,026,739	-
Otros fideicomisos	57,568,616	69,974,418
	1,382,679,926	1,261,930,268

U. Ingresos financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, corresponde a intereses devengados de activos financieros.

V. Comisiones ganadas

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,		2013	2012
Por prestación de servicios de administración y manejo:			
Fideicomisos de garantía	(1)	6,248,526	5,756,115
Fideicomisos de administración		206,714	202,169
Fideicomisos inmobiliarios		99,004	108,156
Por titularización		92,050	63,100
Encargos fiduciarios		21,286	16,899
Por asesoría y estructuración		35,856	42,874
		6,703,436	6,189,313

(1) Corresponde a la comisión que recibe la Fiduciaria por la administración de los fideicomisos al momento de ejecutarse la adhesión o liquidación de los contratos.

W. Gastos de administración

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,		2013	2012
Gastos de personal		1,807,299	1,713,965
Servicios de terceros	(1)	1,936,909	1,305,438
Honorarios		303,298	280,194
		4,047,506	3,299,597

(1) Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, incluye gastos judiciales y notariales por 1,761,022 y 1,119,410 respectivamente.

X. Impuestos, tasas y contribuciones

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2013	2012
Fiscales	198,928	82,342
Organismos de control	18,901	19,714
Municipales	9,116	6,579
Otros	2,156	1,092
	229,101	109,727

Y. Gastos generales

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2013	2012
Seguros	987,871	1,368,064
Arrendamientos	52,073	47,314
Materiales y suministros	33,654	30,428
Depreciaciones	33,539	27,770
Servicio y mantenimiento	51,105	34,272
Otros	25,006	21,935
	1,183,248	1,529,783

Z. Contratos

Contratos de prestación de servicios

El 25 de noviembre del 2005, la Fiduciaria y la Compañía Falconwood Internacional S.A. de nacionalidad panameña firmaron un adendum al contrato mercantil firmado en años anteriores, mediante el cual se concede a la Fiduciaria asesoría técnica y representación de los productos que maneja el cliente en Panamá por un período adicional de doce meses. Este contrato es renovable cada año, siempre y cuando cualquiera de las partes no hubiere expresado su intención de darlo por terminado mediante comunicación enviada a la otra parte, con una anticipación no inferior a treinta días respecto a la fecha en que se haga efectiva la terminación de este contrato.

La Fiduciaria se obliga a cancelar los honorarios netos por los servicios y; adicionalmente, reembolsará todos los gastos en que incurra la contratista por la representación y funcionamiento del servicio ofertado.

AA. Efectos ambientales por las actividades de la Entidad

La actividad de la Compañía no se encuentran dentro de las que pudieren afectar el medio ambiente, por lo tanto, a la fecha de cierre de los presentes estados financieros no tiene comprometidos recursos ni se han efectuado pagos derivados de incumplimiento de ordenanzas municipales u otros organismos fiscalizadores.

Los desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputan a resultados cuando se incurren.

AB. Sanciones

(a) De la Superintendencia de Compañías

No se han aplicado sanciones a la Compañía, a sus Directores o Administradores, emitidas por parte de la Superintendencia de Compañías durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 y 2012.

(b) Del Consejo Nacional de Valores

No se han aplicado sanciones a la Compañía, a sus Directores o Administradores, emitidas por parte del Consejo Nacional de Valores durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 y 2012.

(c) **De otras autoridades administrativas**

No se han aplicado sanciones significativas a la Compañía, a sus Directores o Administradores, emitidas por parte de otras autoridades administrativas al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

La Compañía no ha sido revisado por parte de las autoridades fiscales desde su constitución.

AC. Hechos posteriores a la fecha de balance

Entre el 31 de diciembre del 2013 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Abril 11, 2014), no se tiene conocimiento de otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los mismos.