

Informe del Comisario

A los Accionistas de:

TRUST FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

1. He revisado el Estado de Situación y Estado de Resultados de **TRUST FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.**, al 31 de Diciembre del 2012. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad consiste en emitir un informe sobre esos estados financieros sobre la base de mi revisión.
2. Mi revisión fue efectuada mediante pruebas de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros, y mediante el uso de las atribuciones y cumplimiento de las obligaciones dispuestas en el artículo 279 de la Ley de Compañías y la Resolución que contiene el *"Reglamento que establece los requisitos mínimos que deben contener los informes de los comisarios de las compañías sujetas al control de la Superintendencia de Compañías"* Como parte de esta revisión, efectué pruebas del cumplimiento por parte de **TRUST FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.**, y/o sus Administradores, en relación a:
 - El cumplimiento por parte de los administradores, de normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como de las resoluciones de la Junta General de accionistas y del Directorio.
 - Si la correspondencia, los libros de actas de Junta General y de Directorio, libro talonario, libro de acciones y accionistas, comprobantes y libros de contabilidad, se llevan y se conservan de conformidad con las disposiciones legales.
 - Si la custodia y conservación de bienes de la Compañía son adecuados.
 - Que los estados financieros son confiables, han sido elaborados de acuerdo con las normas internacionales de contabilidad (NIC), las cuales también sirven como base para la elaboración de los estados financieros, de acuerdo a las disposiciones legales vigentes.
3. Los resultados de mis pruebas no revelaron situaciones que, en mi opinión, se consideren incumplimientos por parte de **TRUST FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**



S.A., con las disposiciones mencionadas en el párrafo 2, por el año terminado el 31 de Diciembre del 2012.

4. Al momento de mi revisión, el borrador de la declaración del impuesto a la renta fue preparada en base a las disposiciones legales vigentes; esto es con un balance presentado bajo NIIF.
7. No hubo limitaciones en la colaboración prestada por la Administración de la Compañía en relación con mi revisión y otras pruebas efectuadas.
8. En base a mi revisión y otras pruebas efectuadas, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto con respecto a los procedimientos de control interno de la Compañía, cumplimiento de presentación de garantías por parte de los administradores, omisión de asientos en el orden del día de las Juntas Generales, propuesta de renovación de los administradores y denuncias sobre la gestión de administradores, que me hicieran pensar que deban ser informados a ustedes.



Econ. Alex Palacios
RN No. 3773
Comisario Principal

15 de Marzo del 2013

ANEXO 1

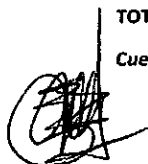
TRUST FIDUCIARIA

ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

(Expresados en dólares)

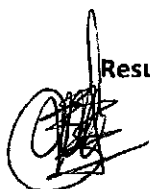
	Saldos al 31-dic-12
ACTIVOS	
Activos corrientes	
Activo disponible	365.084
Activos financieros	2.503.137
Cuentas y documentos por cobrar	964.240
Otros activos corrientes	224.974
Total activos corrientes	4.057.435
Activos no corrientes	
Propiedades, plantas y equipos	691.395
Propiedades de inversión	6.078
Intangibles	142.531
Depreciación acumulada	(237.887)
Amortización acumulada	(112.126)
Otros activos	-
Activo por impuesto diferido	86.049
Total activos no corrientes	575.040
TOTAL ACTIVOS	4.633.475
PASIVOS	
Pasivos corrientes	
Pasivos Financieros	-
Pasivo no financiero	1.355.799
Obligaciones patronales	297.434
Obligaciones tributarias	329.883
Otros pasivos corrientes	67.989
Total pasivos corrientes	2.051.105
Pasivos no corrientes	
Otros Pasivos no Corrientes	863.478
Pasivos diferidos	329.936
Jubilación Patronal y Desahucio.	87.829
Total pasivos no corrientes	1.281.243
TOTAL PASIVOS	3.332.348
PATRIMONIO	
Capital Pagado	400.000
Reserva legal	231.190
Reserva facultativa	50.379
Resultados	
Acumulados	619.558
Utilidad del ejercicio	832.409
Total patrimonio	1.301.127
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	4.633.475
<i>Cuentas de orden</i>	1.261.930.268



TRUST FIDUCIARIA
ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL POR FUNCIÓN
(Expresados en dólares)

	Diciembre 31, 2012
CUENTAS DE RESULTADOS ACREEDORAS	
Ingresos financieros	126.189
Comisiones ganadas	6.189.613
Otros	7,039
Total cuentas de resultados acreedoras	6.322.541
CUENTAS DE RESULTADOS DEUDORAS	
Gastos Financieros	-
Gastos Administrativos	(3.299.597)
Gastos Generales	(1.529.783)
Impuestos, Tasas y Contribuciones	(109.727)
Otros gastos	(36.833)
Total cuentas de resultados deudoras	(4.975.940)
Utilidad neta	1.346.601
Otros resultados integrals	-
Resultado integral total del año	832.409



**TRUST FIDUCIARIA
ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.**

**Análisis de los Principales Indicadores Financieros
Año Terminado el 31 de Diciembre de 2012**

INDICADORES	RAZON	2012	2011
ACTIVOS CORRIENTES A PASIVOS CORRIENTES (RAZON CORRIENTE)	VECES	1.97	2.85
PASIVO TOTAL A ACTIVO TOTAL (ENDEUDAMIENTO)	PORCENTAJE	71.92%	73.19%
PATRIMONIO TOTAL A ACTIVO TOTAL (SOLVENCIA)	PORCENTAJE	28.08%	26.81%
CAPITAL DE TRABAJO (ACTIVO CORRIENTE - PASIVO CORRIENTE)	DOLARES	2.006.330	3.161.378
BENEFICIO NETO A VENTAS NETAS (MARGEN DE RENTABILIDAD NETO)	PORCENTAJE	13.17%	15.64%
RENDIMIENTO DE LOS RECURSOS PROPIOS	PORCENTAJE	63.98%	67.87%

Descripción de Indicadores

Activos Corrientes a Pasivos Corrientes

Mide la capacidad de la Compañía para atender sus obligaciones a corto plazo.

Pasivo Total a activo total (endeudamiento)

Muestra el porcentaje de la empresa que pertenece a los acreedores.

Patrimonio total a activo total

Mide la relación de solvencia de la Empresa por los fondos aportados por los accionistas.

Activo Corriente – Pasivo Corriente

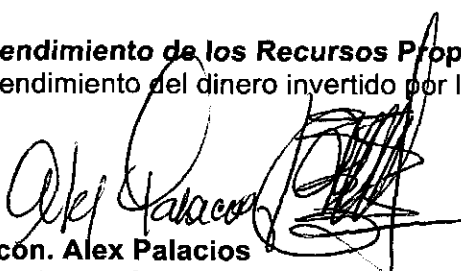
Establece el Capital de trabajo de la Empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

Margen de Rentabilidad Neta

Permite conocer el beneficio neto sobre las Ventas.

Rendimiento de los Recursos Propios

Rendimiento del dinero invertido por los accionistas.


Econ. Alex Palacios

RN No. 3773

Comisario Principal

15 de Marzo del 2013