

VAZFIDUCIARIA S. A.
ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE
LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS**

**POR EL AÑO QUE TERMINÓ
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de
VAZFIDUCIARIA S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **VAZFIDUCIARIA S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012, y los correspondientes estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas significativas, sean éstas causadas por fraude o error; mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en las auditorías realizadas, las cuales fueron efectuadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros están libres de representaciones erróneas o inexactas de carácter significativo.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor considera los controles internos de la Compañía relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

Opinion

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **VAZFIDUCIARIA S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**, al 31 de diciembre de 2012, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y flujo de efectivo por el año que terminó en esas fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Informe sobre otros requisitos legales y reguladores

5. En cumplimiento a lo dispuesto en la Resolución No. SC.SG.DRS.G.13.001 emitida por la Superintendencia de Compañías el 4 de enero de 2013; informamos que Vazfiduciaria S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos mantiene políticas y procedimientos para prevenir y detectar el lavado de activos provenientes de actividades ilícitas; observando que durante el año 2012 no existen operaciones inusuales e injustificadas que reportar a la Unidad de Análisis Financiero.
6. De acuerdo con disposiciones tributarias, el informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias del año fiscal 2012, será presentado por separado conjuntamente con los anexos exigidos por el SRI.

Bestpoint Cía. Ltda.

RNAE - No. 737

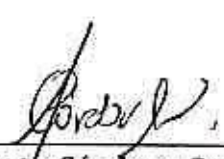


Jorge Lora Criollo
Socio
Registro CPA. No. 25.666

Cuenca, 5 de abril de 2013

VAZFIDUCIARIA S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

	NOTAS	(US dólares)
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES		
Activos financieros corrientes:		
▪ Efectivo y equivalentes	3	83.345
▪ Inversiones financieras	4	75.934
▪ Cuentas y documentos por cobrar		506
Impuestos y pagos anticipados		<u>16.378</u>
Total activos corrientes		176.163
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Propiedades y equipos	5	<u>70.691</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>246.854</u>
PASIVOS		
PASIVOS CORRIENTES		
Pasivos financieros corrientes - sobregiro contable		3.036
Beneficios de empleados corriente	6	3.625
Impuestos y retenciones por pagar		<u>2.120</u>
TOTAL PASIVOS		<u>8.781</u>
PATRIMONIO		
Capital social	7	400.000
Resultado del ejercicio		<u>(161.927)</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>238.073</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>246.854</u>



Ing. Fausto Córdova Orellana
Gerente General

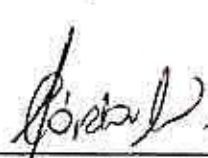


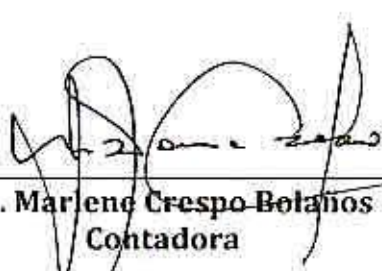
Ing. Marlene Crespo Bolaños
Contadora

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

VAZFIDUCIARIA S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
POR EL AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

	<u>NOTAS</u>	(US dólares)
ACTIVIDADES ORDINARIAS		
Ingresos financieros	8	6.275
Gastos operativos:		
Gastos de administración	9	(167.133)
Pérdida operativa		(160.858)
Otros gastos		(1.069)
Pérdida por actividades ordinarias		(161.927)
OTRO RESULTADO INTEGRAL		
Otros resultados integrales		0
Total otro resultado integral		0
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		(161.927)
Pérdida básica por acción		(0.40)

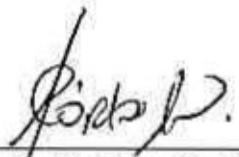

 Ing. Fausto Córdova Orellana
 Gerente General


 Ing. Mariene Crespo Bolaños
 Contadora

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

VAZFIDUCIARIA S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

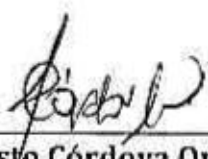
	Capital social	Resultados acumulados (US dólares)	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2011	0	0	0
Aporte de socios	400.000		400.000
Resultado integral total		(161.927)	(161.927)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>400.000</u>	<u>(161.927)</u>	<u>238.073</u>


Ing. Fausto Córdova Orellana
Gerente General
Ing. Marlene Crespo Bolaños
Contadora

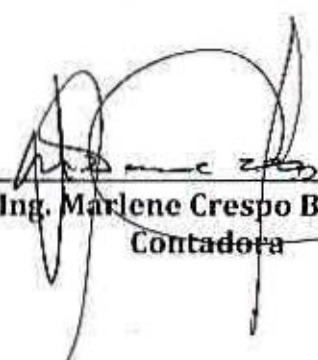
Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

VAZFIDUCIARIA S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO - MÉTODO DIRECTO
POR EL AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

	<u>NOTAS</u>	(US dólares)
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		
Efectivo recibido por intereses financieros		6.275
Efectivo pagado a empleados y otros		(169.716)
Efectivo neto utilizado por actividades de operación		(163.441)
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Compra de propiedades y equipos	5	(77.280)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(77.280)
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>		
Aporte de accionistas		400.000
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		400.000
Variación neta del efectivo y sus equivalentes		159.279
Efectivo al inicio del año		0
Efectivo y sus equivalentes al final del año	3	159.279



Ing. Fausto Córdova Orellana
Gerente General



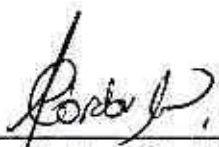
Ing. Marlene Crespo Bolaños
Contadora

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

VAZEIDUCIARIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACIÓN DEL RESULTADO INTEGRAL TOTAL CON EL EFECTIVO NETO
UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
POR EL AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

	<u>NOTAS</u>	(US dólares)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		(161.927)
Partidas que no representan movimiento de efectivo		
Depreciaciones	5	<u>6.589</u>
Subtotal		(155.338)
Cambios en activos y pasivos operativos		
Aumento en cuentas por cobrar		(507)
Aumento en impuestos y pagos anticipados		(16.378)
Aumento en sobregiro contable		3.036
Aumento en beneficios de empleados corriente		3.625
Aumento en impuestos y retenciones por pagar		<u>2.121</u>
Subtotal		(8.103)
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		(163.441)


Ing. Fausto Córdova Orellana
Gerente General


Ing. Marlene Crespo Bolaños
Contadora

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

VAZFIDUCIARIA S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR EL AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

1. INFORMACIÓN GENERAL

VAZFIDUCIARIA S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS- (La Compañía) fue constituida el 27 de febrero de 2012, en la ciudad de Cuenca – Ecuador. Su actividad económica principal es administrar negocios fiduciarios, fondos de inversión; actuar como emisor de proceso de titularización, y representar fondos internacionales de inversión definidos en la Ley de Mercados de valores.

Mediante Resolución No. SC-IMV- DJMV- DAYR-G-12-0006696 la Intendencia de Mercado de Valores resolvió la inscripción en el Registro de Mercado de Valores a Vazfiduciaria S.A.

El domicilio legal de la Compañía se encuentra en la ciudad de Cuenca, calle Gran Colombia y Luis Cordero, edificio torre de negocios "El Dorado".

La Compañía no mantiene inversiones en asociadas, operando como una sola unidad de negocios. Sus participaciones no cotizan en el Mercado de Valores.

Según las regulaciones vigentes en el Ecuador, el ejercicio económico comienza el 1 de enero y termina el 31 de diciembre. La moneda funcional y de presentación de informes es el dólar de los Estados Unidos de Norteamérica (US\$). Las cifras indicadas se presentan en esa moneda (US\$) a menos que se indique lo contrario.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas de manera uniforme en la preparación de los estados financieros, se detallan a continuación:

Declaración de cumplimiento- los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, adoptadas y aplicadas por primera vez en el Ecuador en forma segmentada a partir del año 2010

Bases de preparación: los estados financieros fueron preparados sobre la base del costo histórico de adquisición.

Estimaciones y juicios contables: la preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos, y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes.

Las estimaciones están basadas en la experiencia histórica y otras suposiciones que se han considerado razonables bajo las circunstancias actuales. Los cambios son incorporados, con el correspondiente efecto en los resultados, una vez que el conocimiento mejorado ha sido obtenido o están presentes nuevas circunstancias.

VAZFIDUCIARIA S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

Empresa en marcha: los presupuestos y proyecciones de la Compañía, considerando razonablemente los posibles cambios en el mercado, muestran que Vazfiduciaria S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos, será capaz de operar dentro del nivel de su financiamiento actual. Para hacer este juicio, la Administración considera la posición financiera de la Compañía, las actuales intenciones, la rentabilidad de las operaciones, el acceso a recursos financieros y analiza el impacto de las variables económicas y políticas que afectan el entorno local en las operaciones de la Compañía.

La Compañía por lo tanto no visualiza motivos para evaluar el no continuar adoptando la base de empresa en marcha al preparar sus estados financieros.

Normas nuevas y modificaciones adoptadas en el período actual: las siguientes NIIF e interpretaciones emitidas han entrado en vigor para períodos que comienzan a partir de enero de 2012, la Administración ha concluido que no son aplicables, o siendo aplicables no tiene ningún efecto significativo sobre los estados financieros de la Compañía.

Nuevas normas e interpretaciones	Modificaciones
NIC 12 "Impuesto sobre las ganancias"	Exigía valorar el impuesto diferido relativo a un activo dependiendo de si la Compañía espera recuperar el importe neto en libros del activo a través de su uso o venta. La modificación introduce una exención al principio para la valoración de activos y pasivos por impuestos diferidos que surgen de inversiones inmobiliarias registradas a valor razonable, consecuentemente la SIC 21 dejará de aplicar a inversiones inmobiliarias registradas a valor razonable.
NIC 1 "Presentación de estados financieros"	Requiere que la Compañía agrupe las partidas presentadas en el otro resultado integral sobre la base de si son potencialmente reclasificables al resultado del ejercicio con posterioridad. Las modificaciones no contemplan que partidas se presentan en otro resultado integral.

Nuevas normas y modificaciones que entrarán en vigor con posterioridad al período actual y que no han sido adoptadas anticipadamente: las siguientes NIIF, modificaciones e interpretaciones emitidas entrarán en vigor para períodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2013, pero que la Administración ha concluido que la aplicación anticipada no tendrá ningún impacto significativo sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2012.

VAZFIDUCIARIA S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

<u>Nuevas normas e interpretaciones</u>	<u>Modificaciones</u>
NIC 19 "Retribuciones a los empleados"	- Elimina el método de corredor - Racionaliza la presentación de los cambios en los activos y pasivos del plan - Mejora los requisitos de divulgación, incluyendo información sobre las características de los planes de beneficios definidos y los riesgos que las entidades están expuestas a través de la participación en ellos (fecha efectiva: 1 de enero de 2013)
NIIF 9 "Instrumentos financieros"	Mantiene el modelo mixto de valoración y establece dos categorías principales de valoración de los activos financieros: costo amortizado y valor razonable. La base de clasificación depende del modelo de negocio y las características contractuales de los flujos de efectivo del activo financiero. Las normas relativas al deterioro de los activos financieros y la cobertura recogida en la NIC 39 siguen siendo de aplicación. (fecha efectiva: 1 de enero de 2013)
NIIF 10 "Estados financieros consolidados"	Modifica a la NIC 27; define el principio de control y establece los controles como base para la consolidación. Indica cómo aplicar el principio de control para identificar si un inversor controla a una asociada y por tanto debe consolidarla. Sin embargo los requisitos y la mecánica de la consolidación y la contabilización del interés minoritario y los cambios en el control siguen siendo los mismos. (fecha efectiva: 1 de enero de 2013)
NIIF 11 "Acuerdos conjuntos"	Determina dos tipos de acuerdos conjuntos: operaciones conjuntas (joint operations), y negocios conjuntos (joint venturers). Las operaciones conjuntas surgen si un operador conjunto tiene derecho sobre los activos y obligaciones relativos al acuerdo y en consecuencia registra su participación en los activos, pasivos, ingresos y gastos. Los negocios conjuntos surgen cuando el operador conjunto tiene derechos sobre los activos netos del acuerdo y por tanto el patrimonio neto reconoce su participación. No permite la consolidación proporcional en negocios conjuntos. (fecha efectiva: 1 de enero de 2013)
NIIF 12 "Información a revelar sobre participación en otras entidades"	Requiere revelar información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar: a) la naturaleza de sus participaciones en otras entidades y los riesgos asociados con éstos; y, b) los efectos de esas participaciones en su situación financiera, rendimiento financiero y flujo de efectivo. (fecha efectiva: 1 de enero de 2013)

VAZFIDUCIARIA S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

<u>Nuevas normas e interpretaciones</u>	<u>Modificaciones</u>
NIIF 13 "Medición del valor razonable"	Mejora y reduce la complejidad proporcionando una definición precisa de valor razonable y los requerimientos de información a presentar. Estos requerimientos no amplían el uso de la contabilización a valor razonable pero proporcionan una guía sobre cómo debería aplicarse cuando su uso ya se requiere o permite por otras normas. (fecha efectiva: 1 de enero de 2013)
NIC 27 "Estados financieros separados"	Recoge las disposiciones sobre estados financieros separados que quedan después de que las disposiciones sobre control de la NIC 27 se incluyan en la NIIF 10. (fecha efectiva: 1 de enero de 2013)
NIC 28 "Asociadas y negocios conjuntos"	Incluye los requerimientos para que los negocios conjuntos, así como las asociadas, se contabilicen por el método de participación siguiendo la NIIF 11. (fecha efectiva: 1 de enero de 2013)

Activos financieros: La Compañía reconoce activos financieros aquellos no derivados, con pagos fijos o determinables que no tienen cotización bursátil. Los activos financieros de la Compañía incluyen cuentas por cobrar que están registradas al costo de la transacción pues, al momento de su registro no hubieron costos adicionales que deban amortizarse a lo largo de su vida esperada.

Deterioro del valor de los activos: al final de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe evidencia objetiva de que un activo financiero se encuentra deteriorado en su valor. Un activo financiero se considera deteriorado en su valor, solamente si existe evidencia objetiva de deterioro como consecuencia de uno o más acontecimientos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y ese evento que haya causado la pérdida tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero, que se puede estimar de manera fiable. La evidencia de un deterioro del valor podría incluir indicios de que los deudores se encuentran con dificultades financieras significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de capital o intereses, la probabilidad de que entre en quiebra u otra forma de reorganización financiera, y cuando datos observables indican que exista una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, como cambios adversos en el estado de los pagos o en las condiciones económicas que se correlacionan con los incumplimientos.

Pasivos financieros: están registrados por el efectivo recibido, neto de abonos realizados y se clasifican en función de sus vencimientos al cierre del ejercicio, es decir, se consideran deudas corrientes aquellas con vencimiento inferior o igual a 12 meses y como deudas no corrientes las de vencimiento superior a dicho período.

VAZFEIDUCIARIA S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen sobregiros contables y cuentas por pagar que están registradas al costo de transacciones neto de abonos realizados pues, no tienen ningún costo que deban amortizarse aplicando el método de la tasa de interés efectiva.

Valor razonable de activos y pasivos financieros: el valor razonable de cualquier activo o pasivo financiero que se negocie en los mercados activos, se determinará por referencia a los precios cotizados en el mercado. Para los activos y pasivos que no se negocien en un mercado activo, el valor razonable se determinará utilizando las técnicas de valoraciones adecuadas o comparaciones de tasas de interés con el mercado para obligaciones de similares características.

Efectivo y equivalentes: incluyen efectivo en caja, los depósitos a la vista mantenidas en entidades financieras, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos.

Propiedades y equipos: están presentados por su costo menos depreciación acumulada.

La depreciación de las propiedades, y equipos es calculada usando el método de línea recta, y se calcula en función de la siguiente vida útil estimada:

	<u>Vida útil en años</u> (hasta)
▪ Muebles y equipos de oficina	10
▪ Vehículos	5
▪ Equipos de computación	3

Reconocimiento de ingresos: los ingresos ordinarios se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, y representan los importes a cobrar por los servicios prestados, netos de descuentos, y de impuestos. Los ingresos ordinarios se reconocen cuando el ingreso puede medirse con fiabilidad y es probable que la Compañía vaya a recibir un beneficio económico futuro.

Reconocimiento de gastos: los gastos son reconocidos en el estado de resultados aplicando el método del devengado, es decir cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria derivada de ellos.

Impuesto a la renta: el gasto por impuesto a la renta del año corresponde al impuesto a la renta corriente y diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integral, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

VAZFIDUCIARIA S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)

El impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravadas y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 23% sobre las utilidades gravables, la cual disminuye diez puntos porcentuales si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010, está vigente la norma tributaria que establece el pago del "anticipo mínimo de impuesto a la renta" cuyo valor es determinado en función de las cifras reportadas el año anterior. Dicha norma dispone que cuando el impuesto a la renta causado es menor que el valor del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite su devolución al Servicio de Rentas Internas.

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores reportados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando las tasas tributarias promulgadas a la fecha de los estados financieros, y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Beneficios a los empleados: la Compañía provee a los empleados con beneficios a corto plazo y post - empleo.

Los beneficios legales a corto plazo incluyen: vacaciones, décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo y el fondo de reserva; éstos se registran como pasivos corrientes y son medidos al valor sin descontar que la Compañía espera pagar por estos conceptos.

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES

Al 31 de diciembre de 2012, el efectivo y equivalentes están conformados como sigue:

		(US dólares)
Caja		37
Bancos	(a)	<u>83.308</u>
Total		<u>83.345</u>

(a) Representa fondos en cuentas corrientes mantenidas en instituciones financieras, principalmente en Banco Internacional S.A. y Banco del Pacifico S.A.

4. INVERSIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2012 corresponde a dos certificados de depósito mantenidas en el Banco Internacional S. A. y en el Banco Capital S.A, con plazo de hasta 60 días, generan el 3% y 4.90% de interés anual respectivamente.

VAZFIDUCIARIA S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012****5. PROPIEDADES Y EQUIPOS**

El detalle de la propiedad y equipo y su movimiento durante el año 2012, fue el siguiente:

	Saldos al 31-dic-11	Adiciones (US dólares)	Saldos al 31-dic-12
Muebles y enseres	0	4.185	4.185
Equipos de computación	0	11.639	11.639
Licencias y programas	0	24.849	24.849
Vehículos	0	36.607	36.607
Subtotal	0	77.280	77.280
Depreciación acumulada	0	(6.589)	(6.589)
Total	0	70.691	70.691

1. BENEFICIOS DE EMPLEADOS CORRIENTE

Al 31 de diciembre de 2012, los beneficios de empleados corriente están compuestos como sigue:

	(US dólares)
Décimo tercer sueldo	242
Décimo cuarto sueldo	365
Vacaciones	3.018
Total	3.625

El movimiento de los beneficios sociales corrientes durante el año 2012, fue como sigue:

	(US dólares)
Saldo inicial	0
Provisiones	5.479
Pagos	(1.854)
Saldo final	3.625

7. CAPITAL SOCIAL Y RESERVAS**Capital social**

Al 31 de diciembre de 2012 el capital social suscrito y pagado de La Compañía es de US\$ 400.000, conformado por acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1,00 cada una.

VAZFIDUCIARIA S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR EL AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012****8. INGRESOS FINANCIEROS**

Los ingresos financieros durante el año 2012, fueron originados por los certificados de inversión mantenidas en entidades bancarias.

9. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos de administración durante el año 2012, fueron causados como sigue:

	(US dólares)
Gastos de personal	95.101
Honorarios	43.843
Servicios de terceros	10.037
Arrendamientos	8.134
Depreciaciones	4.165
Amortizaciones	2.424
Otros gastos menores	<u>3.429</u>
Total	<u>167.133</u>

10. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Durante el año 2012, las transacciones con partes relacionadas corresponden y fueron realizadas en términos generales, en condiciones similares a las realizadas con terceros, y se detallan a continuación:

	(US dólares)
<u>Transacciones con personal Gerencial</u>	
Sueldos	<u>49.641</u>

11. COMPROMISOS Y CONTINGENTES

La Administración de la Compañía considera que no existen contratos de importancia suscritos con terceros que comprometan activos de la Compañía al 31 de diciembre de 2012.

Así mismo la Administración manifiesta que no existen contingencias operativas, laborales ni tributarias que pudieran originar el registro de eventuales pasivos significativos al 31 de diciembre de 2012.

12. GESTIÓN DE RIESGO

La Compañía está expuesta a varios riesgos en relación a los instrumentos financieros; si bien no actúa en los mercados de inversiones especulativas, los principales son el riesgo de mercado, el riesgo de crédito y el riesgo de liquidez.

VAZFIDUCIARIA S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR EL AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

12. GESTIÓN DE RIESGO (continuación)

La Administración de la Compañía revela que los riesgos anteriormente citados son bajos por estar debidamente controlados y en otros casos por no ser aplicables en su totalidad como se indica a continuación:

Riesgo de mercado.- es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros del efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado involucran los siguientes tres tipos de riesgo:

Riesgo de la tasa de interés.- la Compañía no tiene activos que generen intereses, los ingresos y los flujos de efectivo operativos son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés en el mercado. La Compañía no mantiene pasivos financieros.

Riesgo del tipo de cambio.- la Compañía no mantiene transacciones comerciales, activos y pasivos en moneda diferente al dólar de los Estados Unidos de Norteamérica (US\$), por lo tanto no está expuesta al riesgo de cambio resultante de la exposición de varias monedas.

Riesgo de precios.- La Compañía no está expuesta a este tipo de riesgo

Riesgo de crédito.- es el riesgo de que una contraparte no cumpla sus obligaciones en virtud de un instrumento financiero o contrato comercial, produciéndose una pérdida financiera.

La Compañía no tiene concentración significativa de riesgo crediticio, tiene políticas establecidas para asegurar que la prestación de servicios se realicen a clientes con un adecuado historial crediticio. La necesidad de provisiones por incobrabilidad se evalúa periódicamente para los clientes más importantes.

Respecto al riesgo crediticio de los saldos de bancos e instituciones financieras, se gestiona de acuerdo a la política corporativa.

Riesgo de liquidez.- es la posibilidad de que situaciones adversas de los mercados de capitales hagan que la Compañía no pueda financiar los compromisos adquiridos, tanto por inversión a largo plazo como por necesidades de capital de trabajo, a precios de mercado razonables, o de que la Compañía no pueda llevar a cabo sus planes de negocio con fuentes de financiamiento estables.

El índice de liquidez del 20,06% refleja que hay suficientes activos líquidos para cubrir los pasivos corrientes. Es política de la Compañía mantener índices de liquidez adecuados para cubrir sus obligaciones corrientes en forma oportuna y sin costos adicionales a los pactados.

VAZFIDUCIARIA S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR EL AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012****12. GESTIÓN DE RIESGO (continuación)**

Al 31 de diciembre de 2012, el perfil de vencimientos en días de los activos y pasivos financieros sobre la base de pagos contractuales no descontados, es el siguiente:

	. . . Activos financieros . . .				
	0 - 30	31 - 90	91 - 360	> 360	Total
	(US dólares)				
Efectivo y equivalentes	159,270	0	0	0	159,270
	. . . Pasivos financieros . . .				
	0 - 30	31 - 90	91 - 360	> 360	Total
Sobregiro contable	3,036	0	0	0	3,036

13. REVELACIONES DISPUESTAS POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES

En cumplimiento a los artículos 6 y 11 de la Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II de la Codificación de Resoluciones expedida por el Consejo Nacional de Valores, efectuamos las siguientes revelaciones:

Actividades de la Compañía enmarcadas en la Ley

La actividad principal de Vazfiduciaria S. A. es administrar negocios fiduciarios, fondos de inversión; actuar como emisor de proceso de titularización, y representar fondos internacionales de inversión. La Compañía está sujeta principalmente a la Ley de Compañías, Ley de Mercado de Valores y su Reglamento de Aplicación, Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores y al control de la Superintendencia de Compañías.

En consideración a que la inscripción en el Registro de Mercado de Valores fue autorizada el 5 de noviembre de 2012, Vazfiduciaria S. A. no realizó actividades operativas durante el año 2012, las actividades no operativas efectuadas se han enmarcado sustancialmente a los cuerpos legales antes indicados.

Evaluación y recomendaciones de control interno y cumplimiento de medidas correctivas en informes anteriores.

Los procedimientos de control interno de la Compañía cumplen los requerimientos básicos de un apropiado sistema contable - administrativo que permiten a la Administración controlar oportunamente su gestión empresarial y salvaguardar oportunamente sus activos; sin embargo, con el afán de fortalecer tales procedimientos, auditoría externa ha emitido por separado carta de comentarios y recomendaciones sobre la estructura del control interno para la implementación de los correctivos pertinentes.

VAZFIDUCIARIA S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR EL AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

13. REVELACIONES DISPUESTAS POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES
(continuación)

En razón a que la Compañía fue constituida en febrero de 2012, no existe informe de recomendaciones de años anteriores.

Cumplimiento de las obligaciones establecidas por Ley

Respecto al cumplimiento de las obligaciones societarias del año 2012, tales como la entrega principalmente de los estados financieros auditados, copia del formulario 101, Registro Único de Contribuyente, estados financieros (situación financiera, resultado integral, cambio en el patrimonio y flujos de efectivo), nómina de los accionistas y administradores e informes de la Administración, Comisario y número y clasificación del personal ocupado, la Administración revela que serán cumplidas al término de su vencimiento adicionalmente se ha mantenido actualizado el libro de Actas de sesiones de Junta General de Accionistas.

14. EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Entre el 31 de diciembre de 2012 (fecha de cierre de los estados financieros) y el 05 de abril de 2013 (fecha de culminación de la auditoría), la Administración considera que no existen hechos posteriores que alteren significativamente la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 o que requieran ajustes o revelación.
