

**FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE  
FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL  
31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

**FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE  
FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL  
31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**

**INDICE**

Informe de los auditores independientes

Estados de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estados de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

**Abreviaturas usadas:**

US\$ - Dólar estadounidense

NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

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

T +593 (2) 2506 866

F +593 (2) 2554 656

G Av. Francisco de Orellana y Miguel H. Alcívar,  
Centro Empresarial Las Cámaras , Of. 401 y 503

T +593 (4) 2683 789

F +593 (4) 2683 873

[www.moorestephens-ec.com](http://www.moorestephens-ec.com)

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

### **Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles**

Quito, 28 de marzo del 2013

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2012 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativa.

#### **Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros**

2. La Administración de Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles, es responsable de la preparación y presentación razonable de estos 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 de forma que estos no estén afectados por distorsiones 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 nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Administradora, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las

A los Accionistas de  
**Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles**  
Quito, 28 de marzo del 2013

circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

## Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles, al 31 de diciembre del 2012, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

## Asuntos que requieren énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos el siguiente asunto:

5. Los estados financieros de Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles, por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de auditoría, fechado 2 de marzo del 2012, expresó una opinión sin salvedades.

MOORE STEPHENS & ASOCIADOS C.A. LTDA.

Vladimir Niama

Número de Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías: SC-RNAE-2-760

Vladimir Niama A.  
Socio  
No. de Registro: 44619

**FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE  
FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES**

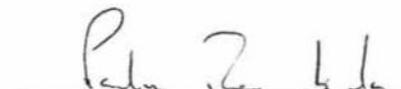
**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	Referencia a Notas	2012	2011
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5 y 6	265.426	149.955
Inversiones a valor razonable a través de ganancias y pérdidas	8	2.016	-
Cuentas por cobrar	9	996.064	1.020.822
Total activos corrientes		<u>1.263.506</u>	<u>1.170.777</u>
Activos no corrientes			
Activo fijo	10	1.467.930	1.709.380
Activos intangibles	11	14.949	12.383
Otros activos		18.000	18.000
Total activos no corrientes		<u>1.500.879</u>	<u>1.739.763</u>
Total del activo		<u><u>2.764.385</u></u>	<u><u>2.910.540</u></u>
<u>Pasivo y patrimonio</u>			
Pasivos corrientes			
Sobregiros bancarios	5	116.134	-
Porción corriente de las obligaciones financieras	12	173.140	123.924
Cuentas por pagar	13	623.730	657.984
Pasivos por impuestos corrientes	16	105.633	104.725
Pasivos acumulados	14	147.855	133.458
Total pasivos corrientes		<u>1.166.492</u>	<u>1.020.091</u>
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	12	169.476	620.000
Pasivo a largo plazo	15	92.498	60.155
Impuestos diferidos	16	6.633	6.633
Total pasivos no corrientes		<u>268.607</u>	<u>686.788</u>
Patrimonio (Véase estados financieros adjuntos)		1.329.286	1.203.661
Total del pasivo y patrimonio		<u><u>2.764.385</u></u>	<u><u>2.910.540</u></u>
Cuentas de orden	21	<u>652.580.689</u>	<u>664.701.606</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 23 son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Pedro Ortiz  
Representante Legal



CPA. Paulina Rivera U.  
Contador General

**FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE  
FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES**

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2012	2011
<b>Ingresos</b>			
Comisiones ganadas	19	7.466.981	6.770.153
Asesorías y estructuración		1.452.629	1.036.752
Intereses financieros		3.822	3.070
Otros ingresos		124.502	20
		<u>9.047.934</u>	<u>7.809.995</u>
<b>Gastos</b>			
Administrativos	20	( 7.569.490)	( 6.560.190)
Generales		( 482.220)	( 348.995)
Impuestos, tasas y contribuciones		( 26.455)	( 24.233)
Financieros		( 46.386)	( 35.444)
		<u>( 8.124.551)</u>	<u>( 6.968.862)</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		923.383	841.133
Participación de los empleados en las utilidades	14 y 16	( 138.507)	( 126.170)
Impuesto a la renta	16	( 175.999)	( 178.017)
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>608.877</u>	<u>536.946</u>

Las notas explicativas anexas 1 al 23 son partes integrante de los estados financieros



Sr. Pedro Ortiz  
Representante Legal



CPA. Paulina Rivera U.  
Contador General

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE  
FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital pagado	Reserva Legal	Reserva de Capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2011	510.000	77.761	33.809	288.530	910.100
Resolución de la Junta General de Accionistas del 31 de marzo del 2011:					
Apropiación de reserva legal		27.043		(27.043)	-
Pago de dividendos a los accionistas				(243.385)	(243.385)
Utilidad neta y resultado integral del año				536.946	536.946
Saldos al 31 de diciembre del 2011	510.000	104.804	33.809	555.048	1.203.661
Resolución de la Junta General de Accionistas del 29 de marzo del 2012:					
Apropiación de reserva legal		53.694		(53.694)	-
Pago de dividendos a los accionistas				(483.252)	(483.252)
Utilidad neta y resultado integral del año				608.877	608.877
Saldos al 31 de diciembre del 2012	510.000	158.498	33.809	626.979	1.329.286

Las notas explicativas anexas 1 a 23 son parte integrante de los estados financieros.

  
Sr. Pedro Ortiz  
Representante Legal

  
CPA. Paulina Rivera U.  
Contador

**FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE  
FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES**

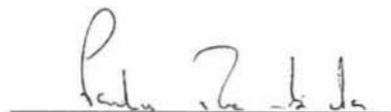
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2012	2011
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta y resultado integral del año		608.877	536.946
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo			
Depreciación	10	126.642	71.337
Amortización	11	1.141	295
Provisión para cuentas incobrables	9	-	1.176
Jubilación patronal y desahucio	15	32.343	26.306
		<u>769.003</u>	<u>636.060</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		24.758	(62.912)
Cuentas por pagar		(34.254)	(62.143)
Pasivos por impuestos corrientes		908	(2.821)
Pasivos acumulados		14.397	69.365
Efectivo provisto por las actividades de operación		<u>774.812</u>	<u>577.549</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Venta (Compra) de activos fijos	10	114.808	(645.936)
Compra de activos intangibles	11	(3.707)	-
Efectivo utilizado en las actividades de inversión		<u>111.101</u>	<u>(645.936)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Obligaciones financieras	12	(401.308)	396.573
Pago de dividendos a accionistas	17	(483.252)	(243.385)
Efectivo utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(884.560)</u>	<u>153.188</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		1.353	84.801
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		149.955	65.154
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	5	<u>151.308</u>	<u>149.955</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 23 son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Pedro Ortiz  
Representante Legal



CPA Paulina Rivera U.  
Contador General

**FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE  
FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

**NOTA 1 - OPERACIONES**

Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles fue constituida en la ciudad de Quito el 20 de marzo de 1987 e inscrita en el Registro Mercantil el 19 de junio de 1987. El objeto de la Compañía es dedicarse al manejo fondos de Inversión, de negocios fiduciarios y procesos de titularización. La actividad de la Compañía está regida por la Ley de Mercado de Valores y su Reglamento, por las disposiciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores (CNV), el Código de Comercio y controlada por la Superintendencia de Compañías.

A partir de octubre del 2010, la Compañía con el propósito de cumplir con la administración de los fideicomisos de garantía y de administración denominados Wholesale, contrató los servicios correspondientes a seguros y verificación de vehículos. Estos fideicomisos están relacionados con el financiamiento que los concesionarios de General Motors obtienen del Banco de la Producción S.A. Produbanco para la adquisición de vehículos.

En el año 2013, hasta el mes de agosto se prevé iniciar y culminar un proceso de fusión por absorción de Amazonas Capital Management, Administradora de Fondos por parte de Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2012 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros.

**2.1 Bases de preparación**

Los presentes estados financieros de la Administradora al 31 de diciembre de 2012 y 2011 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Administradora. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o de complejidad o áreas en que los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 4. Los estados financieros de la Administradora han sido preparados sobre la base del costo histórico, a excepción de los activos financieros clasificados a valor razonable a través de ganancias o pérdidas, que son medidos al valor razonable.

**FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE  
FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros del 2011 con los del año 2012, se han efectuado ciertas reclasificaciones y/o agrupaciones de los estados financieros y sus notas.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Administradora no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 1	Clarifica el análisis de la conciliación de otros resultados integrales	1 de julio del 2012
NIC 1	Clarifica los requerimientos de proporcionar información comparativa	1 de enero del 2013
NIC 12	Enmienda. Presunción de que las propiedades de inversión valorizadas a valor razonable, se realiza a través de la venta, por lo que se requiere aplicar tasa de impuestos para operaciones de venta	1 de enero del 2012
NIC 16	Mejora. Reconocimiento de elementos tales como piezas de repuestos	1 de enero del 2013
NIC 19	Mejora. Reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y de terminación.	1 de enero del 2013
NIC 27	Enmienda. Alcance incluye solamente a estados financieros separados	1 de enero del 2013
NIC 28	Mejora. Medición de negocios conjuntos mediante la aplicación del método de participación.	1 de enero del 2013
NIC 32	Clarifica los requerimientos de neteo y de los criterios "derecho exigible legalmente a compensar los valores reconocidos" y "intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente".	1 de enero del 2014
NIC 32	Mejora. Reconocimiento de impuesto a las ganancias de acuerdo a la NIC 12 relativo a distribuciones a los tenedores de instrumentos de patrimonio y a costos de transacciones de patrimonio	1 de enero del 2013
NIC 34	Mejora. Revelaciones de activos y pasivos totales para un segmento en particular.	1 de enero del 2013
NIIF 7	Mejora. Revelaciones de los efectos o posibles efectos de los acuerdos de compensación en los instrumentos financieros.	1 de enero del 2013
NIIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de pasivos financieros	1 de enero del 2015
NIIF 10	Mejora. Reemplaza a NIC 27 vigente. Principios para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados. Establece el tratamiento para las entidades de propósito especial.	1 de enero del 2013
NIIF 11	Mejora. Sustituye a la NIC 31 y SIC 23 vigentes. Elimina la opción de medir la inversión mediante el método del valor o consolidación proporcional.	1 de enero del 2013
NIIF 12	Mejora. Revelaciones de participaciones en otras entidades	1 de enero del 2013
NIIF 13	Mejora. Medición del valor razonable	1 de enero del 2013
IFRIC 20	Mejora. Costos de decajado en la fase de producción en una mina a cielo abierto	1 de enero del 2013

La Administradora está en proceso de evaluar los impactos de la adopción de estos pronunciamientos; sin embargo estima que, considerando la naturaleza de sus actividades, no se generará un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

**FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE  
FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**2.2 Moneda funcional y moneda de presentación**

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

**2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos e inversiones a valor razonable que corresponde a participación en fondo de inversión.

**2.4 Activos financieros**

La Administradora clasifica sus activos financieros en 4 categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Al 31 de diciembre del 2012 y del 2011, la Administradora poseía activos financieros en la categoría de "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas; y "préstamos y cuentas por cobrar". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos financieros, la Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Las compras y ventas normales de activos financieros se reconocen a la fecha de compra o liquidación, es decir, la fecha en la que el activo es adquirido o entregado por la Administradora.

*Activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas*

Son activos que se mantienen para ser negociados. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si es adquirido principalmente para efectos de ser vendidos en el corto plazo. Los activos en esta categoría se clasifican como activos corrientes.

*Documentos y cuentas por cobrar*

Son activos financieros no derivados que dan derechos a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera que se presentan como activos no corrientes.

**FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE  
FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

*Reconocimiento y medición*

Las compras y ventas de activos financieros se reconocen a la fecha de la negociación, fecha en la que la Administradora se compromete a comprar o vender el activo. Los activos financieros que se reconocen a valor razonable a través de ganancias o pérdidas se registran inicialmente a su valor razonable y los costos de transacción se reconocen como gastos en el estado de resultados integrales. Los activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas se registran posteriormente a su valor razonable. Las inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento y los documentos y cuentas por cobrar se registran posteriormente a su costo amortizado por el método de interés efectivo.

Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable de activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas se incluyen en el estado de resultados integrales en la cuenta "Utilidad o Perdida en Valuación de Activos" incluida en el rubro Otros gastos no operacionales, en el periodo en el que se producen los referidos cambios en el valor razonable.

Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir sus flujos de efectivo expiran o se transfieren y la Administradora ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad.

**2.5 Activos intangibles**

Corresponde al costo de licencias de programas y sistema contable para el manejo de sus operaciones.

**2.6 Deterioro de activos**

**Deterioro de activos no corrientes**

La Administradora evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre activos no corrientes. Si existen indicadores, la Administradora estima el monto recuperable del activo deteriorado. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. La Administración ha realizado los análisis pertinentes y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos no corrientes significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

**Deterioro de activos financieros**

*Activos valuados a costo amortizado*

La Administradora evalúa al final de cada período si hay evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. Si existe deterioro

**FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE  
FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

de un activo financiero o grupo de activos financieros la pérdida por deterioro se reconoce solo si hay evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y que el evento de pérdida (o eventos) tiene un impacto sobre los flujos de efectivo estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que puede ser estimado confiablemente.

El monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los futuros flujos de efectivo estimados descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales. Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida.

La Administración ha realizado los análisis pertinentes y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos financieros significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

**2.7 Cuentas por Pagar**

Las cuentas por pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos en el curso normal de los negocios reconocidos al valor nominal de las facturas relacionadas, que se aproxima a su costo amortizado. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes tienen vencimientos menores a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes.

**2.8 Obligaciones financieras**

Corresponde a un pasivo financiero que se reconoce inicialmente a su valor razonable neto de los costos de transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos y el valor de redención se reconocen en el estado de resultado integral durante el periodo del préstamo usando el método de interés efectivo.

**2.9 Impuesto a la Renta**

El impuesto a la renta está conformado por las obligaciones legales por impuesto a la renta (impuesto a la renta corriente) y los impuestos diferidos. El impuesto a la renta es reconocido en el estado de resultados integrales, excepto cuando éste se

**FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE  
FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

relaciona con partidas registradas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el efecto de impuesto se reconoce también en patrimonio.

(a) *Impuesto a la renta corriente*

El impuesto a la renta corriente se calcula sobre la renta gravable del año utilizando tasas impositivas promulgadas a la fecha del estado de situación financiera.

(b) *Impuesto a la renta diferido*

El impuesto a la renta diferido es aquel que la Administradora espera pagar o recuperar en el futuro por las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos y sus correspondientes bases tributarias. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son generalmente reconocidos por todas las diferencias temporarias y son calculados a las tasas que estarán vigentes a la fecha en que los pasivos sean pagados y los activos sean realizados.

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 mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

**2.10 Beneficios a Empleados**

(a) Participación de los trabajadores en las utilidades

El 15% de la utilidad anual que se debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

(b) Beneficios definidos: jubilación patronal

El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen utilizando el enfoque de la banda de fluctuación (10% del valor presente de la obligación al inicio del período dividido entre el número promedio de años de trabajo que le resten a los empleados. No se considera el 10% del valor razonable de los activos del plan, en razón de que esta obligación no está fondeada). Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en que los beneficios ya han sido

**FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE  
FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

otorgados; de lo contrario, son amortizados utilizando el método de línea recta en el período promedio hasta que dichos beneficios son otorgados.

**2.11 Provisiones**

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Administradora tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargo a resultados corresponde principalmente a proveedores locales, impuesto a la renta causado y participación a los trabajadores en el año. Ver Nota 15.

**2.12 Reconocimiento de ingresos**

*(a) Comisiones ganadas*

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

La Administradora reconoce el ingreso por estas comisiones conforme el servicio es ejecutado, siempre que el importe de las mismas se pueda valorar con fiabilidad y sea probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la Administradora. El porcentaje y forma de cálculo de las comisiones es de libre fijación, y se establecen en las normas internas de cada negocio fiduciario.

*(b) Intereses ganados*

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

**FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE  
FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**2.13 Costos y Gastos**

Los costos y gastos se registran al costo, estos se reconocen a medida en que se incurren, independientemente de la fecha en que se realiza el pago.

**NOTA 3 - ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS**

**3.1 Factores de riesgo financiero**

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

*(a) Riesgos de mercado*

*Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo*

Debido a que la Administradora no registra pasivos que generen intereses a tasas variables no está expuesta al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo.

La Administradora coloca sus excedentes de efectivo en instituciones financieras, para mantener un mejor y adecuado control sobre dichos activos financieros. El objetivo de la Administración es tratar de mantener constante el valor de estos excedentes hasta el momento en que sean requeridos y para dar cumplimiento a las disposiciones vigentes. En este sentido la política de la Administradora es mantener la gran parte de sus excedentes de efectivo en inversiones que devengan tasas de interés fijas.

*(b) Riesgo de crédito*

Los activos financieros de la Administradora potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente en depósitos en bancos y cuentas por cobrar. Respecto de las cuentas por cobrar, no existen concentraciones significativas.

*(c) Riesgo de liquidez*

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales. La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalentes de efectivo, la disponibilidad de

**FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE  
FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

financiamiento a través de un número adecuado de fuentes de financiamiento comprometidas y la capacidad de cerrar posiciones de mercado. En este sentido, la Administradora no está expuesta a riesgos significativos de liquidez ya que históricamente los flujos de efectivo de sus operaciones le han permitido mantener suficiente efectivo para atender sus obligaciones.

**3.2 Administración de riesgo de capital**

Los objetivos de la Administradora al administrar el capital son el salvaguardar su capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La política de la Administradora es la de financiar todos sus proyectos de corto y de largo plazo, con sus propios recursos operativos, razón por la cual, no presenta endeudamiento externo al cierre de cada ejercicio. Con este objetivo la Administración mantiene una estructura de capital por encima del total de sus activos permanentes

**3.3 Estimación de valor razonable**

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

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

Al 31 de diciembre del 2012, el único elemento medido a valor razonable corresponde a la inversión en fondo de inversión que es negociado en mercados activos y cuyo valor razonable se basa en los precios de cotización de mercado a la fecha del estado de situación financiera. El precio de cotización de mercado usado para estos activos financieros mantenidos por la Administradora es el precio ofrecido. (nivel 1).

**NOTA 4 - ESTIMACIONES Y APLICACIÓN DEL CRITERIO PROFESIONAL**

La Administradora efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes por definición muy pocas veces serán iguales a los resultados reales.

**FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE  
FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

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, en su caso de forma prospectiva. Las principales estimaciones y sus supuestos se presentan a continuación:

*(a) Impuestos*

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Administradora cuenta con asesoría profesional en materia tributaria al momento de tomar alguna decisión sobre asuntos tributarios. A pesar que la Administración considera que sus estimaciones en materia tributaria son prudentes y conservadoras, podrían existir discrepancias con la administración tributaria en la interpretación de normas que requieran de ajustes por impuestos en el futuro.

*(b) Obligaciones por beneficios por retiros del personal*

El valor presente de las obligaciones por planes de pensión depende de un número de factores que se determinan sobre bases actuariales usando un número de supuestos. Los supuestos usados al determinar el costo neto por pensiones incluyen una tasa de descuento. Cualquier cambio en estos supuestos tendrá impacto en el valor en libros de la obligación por planes de pensión.

La Administradora determina la tasa de descuento apropiada al final de cada año para determinar el valor presente de las futuras salidas de flujos de efectivo estimadas que se prevé se requerirá para cancelar las obligaciones por planes de pensión. Al determinar esta tasa de descuento, la Administración considera las tasas de interés de bonos corporativos de alta calidad que se denominan en la moneda en la que los beneficios se pagarán y que tienen plazos de vencimiento similares o que se aproximan a los plazos de las respectivas obligaciones por planes de pensión.

Otros supuestos claves para establecer las obligaciones por planes de pensión se basan en parte en las condiciones actuales del mercado. Ver Nota 16 que presenta información adicional sobre estas provisiones.

**NOTA 5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

Composición:

(Véase página siguiente)

**FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE  
FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Caja bancos (1)	265.426	149.955
Inversiones a valor razonable (2)	2.016	-
	<u>267.442</u>	<u>149.955</u>
Menos - Sobregiros Bancarios	(116.134)	-
	<u>151.308</u>	<u>149.955</u>

(1) Corresponden a depósitos de libre disponibilidad en el Banco de la Producción S.A. Produbanco, Bolivariano C.A., Banco Amazonas S.A., Banco General Rumiñahui S.A., Banco Guayaquil S.A. y Banco Pichincha C.A..

(2) Véase Nota 8.

**NOTA 6 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA**

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado y/o valor nominal</i>		
Caja Bancos (Nota 5)	265.426	149.955
Cuentas por cobrar (Nota 9)	996.064	1.020.822
<i>Activos financieros medidos al valor razonable</i>		
Inversiones a valor razonable a través de pérdidas y ganancias (Nota 8)	2.016	-
Total activos financieros	<u>1.263.506</u>	<u>1.170.777</u>
<i>Pasivos financieros medidos al costo amortizado y/o valor nominal</i>		
Obligaciones financieras (Nota 12)	342.616	743.924
Cuentas por pagar (Nota 13)	623.730	657.984
Total pasivos financieros	<u>623.730</u>	<u>657.984</u>

**Valor razonable de los activos financieros**

El valor en libros del efectivo y equivalentes de efectivo corresponde a su valor razonable, el valor en libros de las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar se aproxima a su valor razonable debido a su naturaleza de corto plazo. En relación a los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, se considera que su valor razonable es similar a su costo por corresponder a depósitos a plazo con vencimiento corriente.

**FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE  
FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**NOTA 7 - CALIDAD CREDITICIA DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS**

La Administradora utiliza un sistema de evaluación crediticia para sus clientes, basado en los siguientes riesgos:

- La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor.
- La probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera.
- La falta de pago se considera un indicador de que la cuenta por cobrar se ha deteriorado.

**NOTA 8 - INVERSIONES A VALOR RAZONABLE A TRAVES DE GANANCIAS O PERDIDAS**

Composición:

<u>Fondo de Inversión Administrados</u>	<u>% de participación en el patrimonio neto del fondo</u>		<u>Unidades de participación en el fondo</u>		<u>Valor por unidad</u>		<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>		
Fondo ACM Prestige	0.01%	-	18	-	112.05	-	<u>2.016</u>	<u>-</u>

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

**NOTA 9 - CUENTAS POR COBRAR**

Composición:

(Véase página siguiente)

**FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE  
FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Comisiones por cobrar (1)	846.918	992.917
Impuestos y retenciones	53.841	20.755
Anticipos al personal	6.940	5.836
Otros	102.139	15.088
	<u>1.009.838</u>	<u>1.034.596</u>
Menos - Provision para cuentas incobrables	<u>(13.774)</u>	<u>(13.774)</u>
	<u>996.064</u>	<u>1.020.822</u>

(1) Corresponde a comisiones por manejo administrativo de distintos fideicomisos y honorarios por estructuración.

**NOTA 10 - ACTIVO FIJO**

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>Tasa anual de depreciación %</u>
Edificios (1)	1.316.670	1.806.892	5%
Muebles y enseres	281.912	226.777	10%
Equipo de Oficina	67.814	57.137	10%
Equipo de Cómputo	208.036	146.052	33,33%
Vehículo	2.339	2.339	20%
	<u>1.876.771</u>	<u>2.239.197</u>	
Depreciación acumulada	<u>(408.841)</u>	<u>(529.817)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>1.467.930</u>	<u>1.709.380</u>	

(1) Activo fijo que se encuentran pignorado para garantizar el préstamo mantenido con el Banco de la Producción S.A. Produbanco.

Movimiento:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
SalDOS al 1 de enero	1.709.380	1.134.781
(Bajas), Adiciones netas (1)	(114.808)	645.936
Depreciación del año	(126.642)	(71.337)
SalDOS al 31 de diciembre	<u>1.467.930</u>	<u>1.709.380</u>

**FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE  
FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde principalmente a la venta de unas oficinas en la Torre de Oficinas 1492 por US\$416,031 (valor en libros) y de muebles y enseres ubicados en dichas oficinas por US\$15,577. Adicionalmente incluye compras de mobiliario de oficina por US\$130,000 y equipo de cómputo por US\$58,832, así como adecuaciones efectuadas en las oficinas ubicadas en el World Trade Center Quito por US\$90,521. En el año 2011 correspondía principalmente a la adquisición de las oficinas ubicadas en el Parque Empresarial Colón en la ciudad de Guayaquil por US\$632,000 aproximadamente.

**NOTA 11 - ACTIVOS INTANGIBLES**

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Licencias (1)	43.580	39.873
Menos - amortización acumulada	<u>(28.631)</u>	<u>(27.490)</u>
	<u>14.949</u>	<u>12.383</u>

- (1) Corresponde al costo de programas y sistema contable para el manejo de sus operaciones, amortizados en un período de 3 años.

**NOTA 12 - OBLIGACIONES FINANCIERAS – CORTO Y LARGO PLAZO**

Composición:

	Interés anual (%)	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Banco de la Producción S.A. Produbanco (1)	9.76	342.616	743.924
Menos: porción corriente		<u>( 173.140)</u>	<u>( 123.924)</u>
		<u>169.476</u>	<u>620.000</u>

- (1) Corresponde a saldos de obligaciones financieras adquirida con el Banco de la Producción S.A. Produbanco por US\$400,000 y US\$250,000 contratadas el 4 de julio del 2010 y el 19 de diciembre del 2011 respectivamente, pagaderos mensualmente a una tasa de interés anual del 9.76%, con vencimientos en 4 años a partir de la fecha de contratación. Los préstamos bancarios están garantizados por una hipoteca sobre edificios de la Compañía (Ver Nota 10).

Vencimientos anuales de las obligaciones bancarias a largo plazo al 31 de diciembre del 2012 y 2011:

(Véase página siguiente)

**FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE  
FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Años</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
2013	-	590.192
2014	96.206	29.808
2015	73.270	-
	<u>169.476</u>	<u>620.000</u>

**NOTA 13 - CUENTAS POR PAGAR**

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Servicio de administración de efectivo (Cash Management) (1)	227.367	383.178
Proveedores locales	311.455	212.506
Otras cuentas por pagar	84.908	62.300
	<u>623.730</u>	<u>657.984</u>

(1) Corresponde a las cuentas pendientes de pago al Banco de la Producción S.A. Produbanco por el servicio de administración de efectivo (Cash Management)

**NOTA 14 - PROVISIONES**

	<u>Saldos al</u>		<u>Pagos y/o</u>	<u>Saldos al</u>
	<u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>utilizaciones</u>	<u>final</u>
<u>Año 2012</u>				
Provision para cuentas incobrables	13.774	-	-	13.774
Beneficios sociales	133.458	359.478 (1)	(345.081)	147.855
Provisión para jubilación patronal (Nota 16)	60.155	32.343	-	92.498
<u>Año 2011</u>				
Provision para cuentas incobrables	12.598	1.176	-	13.774
Beneficios sociales	70.548	294.746 (1)	(231.836)	133.458
Provisión para jubilación patronal (Nota 16)	33.849	26.306	-	60.155

(1) Incluye el 15% de participación de los empleados en las utilidades del año 2012 por US\$138,507 (2011: US\$116,170).

**FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE  
FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**NOTA 15 - PASIVO A LARGO PLAZO**

Un resumen del pasivo a largo plazo es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Jubilación patronal	<u>92.498</u>	<u>60.155</u>

**16.1 Jubilación patronal**

De acuerdo con disposiciones del Código de trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestados sus servicios en forma continua o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los cálculos actuariales del valor actual de la obligación devengada por concepto del pasivo a largo plazo fueron realizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, y el 1 de enero de 2011 por un actuario independiente. El valor actual de las obligaciones por concepto de pasivo a largo plazo y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios de pensiones deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basadas en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad e beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor del dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las responsabilidades de pago de la pensión.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondientes, con base en el enfoque de la banda de fluctuación.

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

	31 de diciembre del	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	7,00	6,50
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3,00	2,40

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

(Véase página siguiente)

**FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE  
FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	31 de diciembre del	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Costo actual del servicio	<u>32.343</u>	<u>26.306</u>

El gasto del año se incluye en el gasto de los beneficios a los empleados en el estado de resultados integrales.

**NOTA 16 - SITUACION FISCAL**

**a) Impuesto a la renta**

La Fiducia no ha sido fiscalizada desde su constitución. Los años 2009 al 2012 aún están sujetos a una posible fiscalización.

La provisión para impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto a la renta del 23% (2011:24%) aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 13% (2011:14%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente en activos productivos.

**Base de cálculo de Anticipo Mínimo de Impuesto a la Renta**

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras del año anterior y en base del 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los activos y 0.4% de los ingresos gravables .

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, en limitadas circunstancias descritas en la norma que rige este anticipo.

**Conciliación del resultado contable-tributario**

El impuesto a la renta de los años 2012 y 2011 se determinó como sigue:

(Véase página siguiente)

**FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE  
FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad antes de participación laboral e impuestos	923.383	841.133
Menos: Participación laboral	(138.507)	(126.170)
Utilidad antes de impuestos	<u>784.876</u>	<u>714.963</u>
Más: Gastos no deducibles	20.225	26.775
Más: Participación a trabajadores atribuibles al ingreso exento	7.039	-
(Menos):		
Ingresos exentos	(46.927)	-
Base imponible total	<u>765.213</u>	<u>741.738</u>
Tasa de impuesto a la renta	23%	24%
Impuesto a la renta corriente por pagar	<u>175.999</u>	<u>178.017</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la determinación del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	31 de diciembre	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto a la renta causado	175.999	178.017
Menos		
Retenciones en la fuente efectuadas	(152.901)	(141.953)
Crédito tributario año anterior	<u>(8.234)</u>	<u>(44.298)</u>
Saldo por pagar (a favor) de la Compañía	<u>14.864</u>	<u>(8.234)</u>

**b) Impuesto a la renta diferido**

Al 31 de diciembre el impuesto a la renta diferido resulta de las siguientes partidas temporarias:

(Véase página siguiente)

**FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE  
FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Diferencias temporarias deducibles:		
Jubilación patronal y Desahucio	(27.638)	(27.638)
	<u>(27.638)</u>	<u>(27.638)</u>
	24%	24%
Total impuesto diferido acreedor al final del año	(6.633)	(6.633)
Total impuesto diferido acreedor al inicio del año	<u>(6.633)</u>	<u>(6.633)</u>
Cargo a los resultados integrales del año	<u>-</u>	<u>-</u>

El efecto de la diferencia temporal al 31 de diciembre del 2012 y 2011 asciende a US\$6,633, considerado inmaterial, por lo cual la Administración de la Fiduciaria no ha ajustado el valor para los años 2011 y 2012.

**c) Precios de Transferencia**

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000 (Anexo e Informe) o US\$3,000,000 (Anexo). Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. La Administración considera que en virtud de la referida resolución, la Administradora no está alcanzada por esta regulación.

**d) Otros asuntos**

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011.

Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del impuesto a la renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva de la tasa del impuesto a la renta en 1% anual, iniciando en el 2011 hasta llegar a una tasa del 22% en el 2013.

**FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE  
FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**NOTA 17 - CAPITAL**

El capital autorizado asciende a US\$1,020,000, y el suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2012 y 2011 asciende a US\$510,000 el cual está dividido en 3,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$170 cada una.

El capital mínimo para las Administradoras de fondos y fideicomisos que se dediquen tanto a administrar fondos de inversión, negocios fiduciarios y procesos de titularización es de 150,000 UVC que corresponde a US\$394,335, por lo cual el capital actual de la Compañía excede lo anteriormente detallado.

Mediante Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de marzo del 2012 se aprobó: i) la apropiación de reserva legal por US\$53,695; y ii) pago de dividendos a los accionistas por US\$483,252.

Mediante Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas celebrada el 31 de marzo del 2011 se aprobó: i) la apropiación de reserva legal por US\$27,043; y ii) pago de dividendos a los accionistas por US\$243,385.

**NOTA 18 - RESERVA LEGAL**

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendos en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Administradora, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

**NOTA 19 - COMISIONES GANADAS**

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Fideicomisos</u>		
Administración	5.089.582	4.746.088
Garantía	961.226	786.774
Inmobiliarios	843.641	681.306
Titularizaciones	469.099	407.416
Encargos	103.433	148.569
	<u>7.466.981</u>	<u>6.770.153</u>

**FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE  
FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**NOTA 20 - GASTOS ADMINISTRATIVOS**

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Remuneraciones	1.576.001	943.913
Servicios especializados	940.971	813.899
Servicios Wholesale	4.642.566	4.406.004
Gastos legales y notariales	102.299	100.929
Gastos de arrendamientos	46.135	86.162
Gastos básicos	60.345	48.054
Otros menores	201.173	161.229
	<u>7.569.490</u>	<u>6.560.190</u>

**NOTA 21 - CUENTAS DE ORDEN**

El siguiente es un resumen de las cuentas de orden al 31 de diciembre del 2012 y 2011:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Fideicomisos</u>		
Administración	263.341.159	190.831.668
Garantía	279.872.963	351.461.462
Inmobiliarios	58.056.879	41.672.791
Titularizaciones	51.309.688	76.149.045
Encargos	-	4.586.640
	<u>652.580.689</u>	<u>664.701.606</u>

La Fiduciaria ha seguido, en cuanto a sus políticas de inversión, los lineamientos estipulados en los Reglamentos de cada uno de los objetos de los fideicomisos administrados y encargos indicados en los contratos de constitución de cada uno y las disposiciones del Consejo Nacional de Valores.

**NOTA 22 - DIFERENCIAS ENTRE ESTADOS FINANCIEROS Y REGISTROS  
CONTABLES**

A continuación ver las diferencias resultantes entre la comparación de los presentes estados financieros y registros contables al 31 de diciembre del 2012 y 2011:

(Véase página siguiente)

**FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE  
FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Saldos según estados financieros US\$	Diferencias US\$	Saldos según registros contables US\$
<b>2012</b>			
<u>Pasivos</u>			
<u>Pasivos corrientes</u>			
Porción corriente de las obligaciones financieras (1)	173.140	(173.140)	-
<u>Pasivos no corrientes</u>			
Obligaciones financieras (1)	169.476	173.140	342.616
Total activos	<u>342.616</u>	<u>-</u>	<u>342.616</u>
<b>2011</b>			
<u>Pasivos</u>			
<u>Pasivos corrientes</u>			
Porción corriente de las obligaciones financieras (1)	123.924	(123.924)	-
<u>Pasivos no corrientes</u>			
Obligaciones financieras (1)	620.000	123.924	743.924
Total activos	<u>743.924</u>	<u>-</u>	<u>743.924</u>

- (1) Corresponde a reclasificación por presentación de la porción corriente y largo plazo de las obligaciones financieras mantenidas con el Banco de la Producción S.A. Produbanco.

**NOTA 23 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de estos estados financieros (28 de marzo del 2013) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.