

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

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2013

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado 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)
NIC		Norma Internacional de Contabilidad
Compañía Administradora	-	Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles

Q Av. Amazonas N21-147 y Robles, Of. 720 y 803
T +593 (2) 2506 866
F +593 (2) 2554 656

Q Av. Francisco de Orellana y Miguel H. Alcívar,
Centro Empresarial Las Cámaras, Of. 401 y 502
T +593 (4) 2683 789
F +593 (4) 2683 873

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

www.moorestephens-ec.com

A los Accionistas de

Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles

Quito, 31 de marzo del 2015

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 2014 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 explicativas.

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), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

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 Administración de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus 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 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.

A los Accionistas de

Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles

Quito, 31 de marzo del 2015

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados 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 2014 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).



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



Fernando Castellanos R.
Representante Legal
No. de Registro: 17-3366R

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

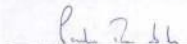
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2014	2013
Activo			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	49.603	79.189
Inversiones a valor razonable a través de ganancias y pérdidas	6 y 7	258.509	263.081
Cuentas por cobrar	8	1.403.948	1.309.980
Impuestos y retenciones		233.279	111.276
Total activos corrientes		1.945.339	1.763.526
Activos no corrientes			
Propiedades y equipos	9	1.801.106	1.923.310
Activos intangibles	10	282.788	69.005
Otros activos		18.000	18.000
Total activos no corrientes		2.101.894	2.010.315
Total del activo		4.047.233	3.773.841
Pasivo y patrimonio			
Pasivos corrientes			
Sobregiros bancarios	6	79.282	126.111
Obligaciones financieras	11	213.477	205.758
Cuentas por pagar	12	1.352.777	976.106
Impuestos por pagar	13	135.390	112.692
Beneficios a empleados	15	95.991	113.887
Partes relacionadas	17	300.000	466.490
		2.177.927	2.001.044
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	11	303.664	515.617
Beneficios a empleados	15 y 16	208.611	155.507
Impuestos diferidos	14	6.633	6.633
Total pasivos no corrientes		518.908	677.957
Patrimonio			
Capital pagado	18	510.000	510.000
Reserva legal	19	250.740	219.386
Resultados acumulados	19	589.658	365.454
Total patrimonio		1.350.398	1.094.840
Total del pasivo y patrimonio		4.047.233	3.773.841
Cuentas de orden	22	1.321.249.432	1.162.391.078

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



Pedro Ortiz
Representante Legal



CPA, Paulina Rivera U.
Contadora

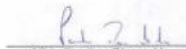
FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

**ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2014	2013
Ingresos			
Comisiones ganadas	20	8.717.855	7.794.180
Asesorías y estructuración		709.764	1.129.071
Intereses financieros		26.077	15.109
Otros ingresos		3.645	14.981
		<u>9.457.341</u>	<u>8.953.321</u>
Gastos			
Administrativos	21	(8.519.533)	(7.945.735)
Generales	21	(443.501)	(511.056)
Impuestos, tasas y contribuciones		(89.403)	(26.906)
Financieros		(59.394)	(56.542)
		<u>(9.111.831)</u>	<u>(8.540.239)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		345.510	413.082
Impuesto a la renta	14	(89.952)	(99.539)
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>255.558</u>	<u>313.543</u>

Las notas explicativas anexas son partes integrante de los estados financieros


Pedro Ortiz
Representante Legal


CPA. Paulina Rivera U.
Contadora

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

Referencia Análisis	Capital pagado	Reserva Legal	Resultado a Acumulado		Resultado acumulado	Total
			Reserva de Capital	Por aplicación inicial de las NIF		
Saldo al 1 de enero del 2013	\$ 0.000	\$3.488	33.809	\$ 0,02	608.877	1378.286
Resolución de la Junta General de Accionistas del 28 de marzo del 2013:						
Apropiación de reserva legal	-	60.888	-	-	(60.888)	-
Pago de dividendos a los accionistas	-	-	-	-	(547.889)	(547.889)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	33.543	33.543
Saldo al 31 de diciembre del 2013	\$ 0.000	29.386	33.809	\$ 0,02	33.543	1094.840
Resolución de la Junta General de Accionistas del 28 de marzo del 2014:						
Apropiación de reserva legal	-	31354	-	-	(31354)	-
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	255.558	255.558
Saldo al 31 de diciembre del 2014	\$ 0.000	250.240	33.809	\$ 0,02	637.747	1350.398

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


Pedro Ortiz
Representante Legal

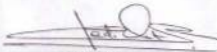

CPA. Paulina Rivera U.
Contador

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2014	2013
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes		9.363.373	8.585.564
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(8.778.441)	(7.569.990)
Impuesto a la renta corriente		(99.539)	(92.480)
Efectivo provisto por las actividades de operación		<u>485.393</u>	<u>923.094</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Compras en propiedad, planta y equipo	9	(43.766)	(630.493)
Compras de activos intangibles	10	(224.531)	(58.811)
Efectivo utilizado en las actividades de inversión		<u>(268.297)</u>	<u>(689.304)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Obligaciones financieras		(204.434)	378.959
Dividendos pagados a los accionistas	18	-	(547.898)
Efectivo utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(204.434)</u>	<u>(168.939)</u>
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		12.661	84.851
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		216.159	151.308
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	6	<u>228.820</u>	<u>216.159</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de impuesto a la renta		345.510	413.082
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo			
Depreciaciones	9	165.971	175.113
Amortización	10	10.748	4.785
Jubilación patronal y desahucio	16	53.104	63.009
		<u>575.333</u>	<u>655.959</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		(93.968)	(367.757)
Otras cuentas por cobrar		(112.416)	(57.435)
Cuentas por pagar		232.879	818.775
Pasivos por impuestos corrientes		(99.539)	(92.480)
Pasivos acumulados		(16.896)	(33.968)
Efectivo provisto por las actividades de operación		<u>485.393</u>	<u>923.094</u>

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


Pedro Ortiz
Representante Legal


CPA. Paulina Rivera U.
Contadora

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

1.1 Constitución y objeto social

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. Su actividad está regida por la Ley de Mercado de Valores y su Reglamento, por las disposiciones emitidas por la Junta de Regulación del Mercado de Valores (antes Consejo Nacional de Valores), el Código de Comercio y controlada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Su objeto social es administrar negocios fiduciarios (Fideicomisos mercantiles y Encargos fiduciarios) y actuar como agente de manejo en procesos de titularización, de acuerdo con la normativa vigente para lo cual debe cumplir sus responsabilidades como fiduciario, según lo estipulado en los contratos de Fideicomiso y las normas legales y reglamentarias que rigen la actividad.

Mediante Resolución de la Intendencia de Mercado de Valores, No. 05.G.IW 0005525, del 23 de agosto del 2005, le fue ampliado su permiso de autorización, facultándose a participar en Fideicomisos de titularización.

1.2 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, han sido emitidos con la autorización de fecha 27 de marzo del 2015 de la Gerencia General y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Información Financiera, estas políticas han sido diseñadas en función a la NIIF vigente al 31 de diciembre de 2014 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 2014 y 2013 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los estados financieros de la Administradora han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico, a excepción de los activos financieros clasificados a valor razonable a través de ganancias o pérdidas, que son medidas al valor razonable.

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. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad, o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.2 Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas internacionalmente

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes. El IASB considera como necesarios y urgentes, los siguientes proyectos aprobados, de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tipo de cambio	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
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 36	Enmienda. Requiere revelar sobre el valor recuperable de los activos deteriorados, si esa cantidad se basa en el valor razonable menos los costos de disposición.	1 de enero del 2014
NIC 39	Enmienda. Permite continuar con la contabilidad de cobertura en caso de novación de un contrato de derivados siempre que se cumplan ciertos criterios.	1 de enero del 2014
NIIF 10	Enmienda. Incluye la definición de una entidad de inversión e introduce una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. Además, requiere que esas subsidiarias deban ser medidas a valor razonable con cambios en resultados, de acuerdo a NIIF 9.	1 de enero del 2014
IFRIC 21	Nueva interpretación denominada "Gravámenes". Es una interpretación de la NIC 37, la cual considera cómo contabilizar los gravámenes establecidos por los gobiernos, que no son impuestos a la renta.	1 de enero del 2014
NIC 19	Enmienda. Referente a la aplicación de las contribuciones a los empleados, por prestaciones definidas, que son independientes del número de años de servicio.	1 de julio del 2014
NIC 27	Enmienda. Permite que las entidades utilicen el método del valor patrimonial para las contabilizaciones de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados, de acuerdo a NIC 28.	1 de enero del 2016
NIIF 10	Enmienda. Sobre la venta o aportes de activos entre un inversionista y sus asociadas y negocios conjuntos.	1 de enero del 2016
NIC 28	Mejora. Describe los saldos de las cuentas de diferimientos de actividades reguladas como los montos de gastos o ingreso que no se reconocieran como activos o pasivos de acuerdo a otras Normas, pero que cumplen los requisitos para ser diferidos.	1 de enero del 2016
NIIF 14	Enmienda. Aclaración sobre los métodos aceptables de depreciación y amortización.	1 de julio del 2016

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para servicios iniciados a partir de:</u>
NIF 11	Enmienda. Sobre la contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas.	1 de julio del 2016
NIC 16	Enmienda. Plantas de producción, las cuales deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que su funcionamiento es similar al de fabricación.	1 de julio del 2016
NIF 15	Mejora. Requerimientos para reconocimiento de ingresos que aplican a todos los contratos con clientes (excepto por contratos de leasing, contratos de seguros e instrumentos financieros).	1 de enero del 2017
NIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de activos financieros	1 de enero del 2018
NIF 9	Enmienda. Se ha revisado de forma sustancial la contabilidad de coberturas para permitir reflejar mejor las actividades de gestión de riesgos de los estados financieros; además, permite los cambios de los llamados "créditos propios".	1 de enero del 2018
NIF 9	Enmienda. Se ha revisado de forma sustancial la contabilidad de coberturas para permitir reflejar mejor las actividades de gestión de riesgos de los estados financieros; además, permite los cambios de los llamados "créditos propios"; elimina la fecha efectiva obligatoria (1 de enero del 2015).	Sin fecha efectiva obligatoria

La Administración de la Administradora ha revisado las normas vigentes desde el 1 de enero del 2014, que de acuerdo a su naturaleza, no han generado un impacto significativo en los presentes estados financieros. Adicionalmente, se encuentra en proceso de evaluación, los impactos de la adopción por los pronunciamientos vigentes desde el 1 de enero del 2015; 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.

Las enmiendas que el IASB considera como necesarias pero no urgentes, son las que se detallan a continuación:

- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2010-2012: Los cambios son obligatorios para el periodo iniciado del 1 de julio del 2014. Las mejoras incluyen enmiendas a la: i) "NIIF 2 - Pago basados en acciones", donde se modifican definiciones; ii) "NIIF 3 - Combinaciones de negocios", donde se modifica la medición de la contraprestación contingente en una combinación de negocios; iii) "NIIF 8 - Segmentos operativos", donde se modifican las agregaciones de segmentos y la reconciliación del total de activos de los segmentos con los activos totales de la entidad; iv) "NIIF 13 - Valor razonable", donde clarifica el tratamiento de las cuentas por cobrar y pagar a corto plazo sin ningún tipo de interés establecido; v) "NIC 16 - Propiedades, planta y equipos" y NIC 38 - Activos intangibles, aclara sobre el método de revaluación, en relación al ajuste proporcional de la depreciación acumulada; vi) "NIC 24 - Información a revelar sobre partes relacionadas", donde clarifica que una compañía que preste servicios de gestión o dirección, es una parte relacionada.
- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2011-2013: Los cambios son obligatorios para el periodo iniciado del 1 de julio del 2014. Las mejoras incluyen enmiendas a la: i) "NIIF 1 - Adopción por primera vez de las NIIF", donde se clarifica la adopción anticipada de las NIIF; ii) "NIIF 3 - Combinaciones de negocios", donde se aclara el alcance de la norma en referencia a los negocios conjuntos; iii) "NIIF 13 - Valor

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

razonable", donde se modifica el alcance de la excepción de valoración de portafolios"; y, iv) "NIC 40 - Propiedades de inversión", donde aclara que la NIC 40 y la NIIF 13 no son excluyentes.

- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2012-2014: Los cambios son obligatorios para el periodo iniciado del 1 de enero del 2016. Las mejoras incluyen enmiendas a la: i) "NIIF 5 – Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones descontinuadas", donde se aclara los procedimientos sobre los cambios en los métodos de eliminación de planes de venta y distribución; ii) "NIIF 7 – Instrumentos financieros: Revelaciones", donde se modifica para determinar si los contratos de servicios sobre activos financieros implican continuidad, y sobre la divulgación adicional requerida sobre los estados financiero interinos; iii) "NIC 19 – Beneficios a los empleados", donde se aclara que al determinar la tasa de descuento para las obligaciones post-empleo, lo importante es la moneda de los pasivos y no el país donde se generan"; y, iv) "NIC 34 – Información financiera interina", donde aclara sobre la revelación de información financiera en otras partes del informe intermedio.

La Administración de la Administradora ha revisado las enmiendas que están vigentes desde el 1 de julio del 2014 y las que estarán a partir del 1 de enero del 2016, las cuales de acuerdo a su naturaleza, no han generado ni generarán un impacto significativo en los presentes estados financieros.

2.3 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros del Fideicomiso 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.

2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos e inversiones a valor razonable que corresponde a participación en fondos de inversión.

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1 Clasificación

La Administradora clasifica sus activos financieros en las siguientes 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". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Administradora mantuvo activos financieros en las categorías de "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "inversiones mantenidas hasta su vencimiento" y "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, el Fideicomiso mantuvo únicamente pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

(a) Activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas

Un activo financiero es clasificado a valor razonable si este es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los activos financieros son designados a valor razonable si se administra tales inversiones y toma decisiones de compra y venta con base a sus valores razonables de acuerdo con la administración de riesgo. Al reconocimiento inicial, los costos atribuibles a estas transacciones se reconocen con cargo a los resultados integrales del año.

(b) Préstamos y cuentas por cobrar

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos de más de 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera que se clasifican como activos no corrientes.

(c) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por las Obligaciones financieras, cuentas por pagar a proveedores, y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento -

La Administradora reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se comprometen a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de "valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y este es significativo. Con

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

posterioridad al reconocimiento inicial la Administradora valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

(a) Activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas:

Corresponden a participaciones en fondos de inversión, los cuales se miden posteriormente al valor razonable. Los cambios correspondientes son debitados o acreditados a los resultados integrales del año.

(b) Préstamos y cuentas por cobrar:

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Administradora presenta la siguiente cuenta dentro de esta categoría:

Cuentas por cobrar - clientes: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por clientes por comisiones de administración, honorarios por estructuración de negocios, entre otros. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días, menos la provisión por deterioro correspondiente.

(c) Otros pasivos financieros

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Administradora posee las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Obligaciones financieras – Corto y largo plazo: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Los intereses devengados en estas obligaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos Financieros", los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera, bajo el rubro "Obligaciones financieras".
- (ii) Proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que no generan intereses y son pagaderas en plazos menores a 90 días.
- (iii) Otras cuentas por pagar: Corresponden a obligaciones por servicios recibidos de terceros. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son pagaderas en plazos menores a 90 días.

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.5.3 Deterioro de activos financieros

La Administradora establece una estimación de pérdidas por deterioro en relación a las cuentas por cobrar comerciales cuando existe evidencia objetiva de que la Administradora no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las mismas. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El deterioro para cubrir pérdidas se establece por el importe de la pérdida que se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Si, en un periodo 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 previamente reconocida.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Administradora presenta un deterioro acumulado de sus cuentas por cobrar por US\$13.774, que representa el 100% de provisión sobre los activos no recuperables y se presentan deduciendo el rubro de cuentas por cobrar comerciales.

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Administradora transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Administradora especificadas en el contrato se han liquidado.

2.6 Impuestos y retenciones

Corresponden principalmente a retenciones del impuesto a la renta que serán recuperadas en un periodo menor a 12 meses y crédito tributario del impuesto al valor agregado efectuadas por terceros. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados se cargan a los resultados del año.

2.7 Propiedades y equipos -

Las propiedades y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Administradora y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

La depreciación de las propiedades y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y considera valores residuales, debido a que la Administración estima que el valor de realización de las propiedades y equipos al término de su vida útil no es irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de las propiedades y equipos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de las propiedades y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios	20
Equipo de oficina	10
Muebles y enseres	10
Equipo de computación	3

Las pérdidas y ganancias por la venta de las propiedades y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo de las propiedades y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquel que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, todos los proyectos de la Administradora se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.8 Activos intangibles -

Corresponden al costo de licencias de programas y sistema contable para el manejo de sus operaciones. La amortización se realiza en el término de su vida útil estimada (3 años).

2.9 Deterioro de activos no financieros (activos fijos, y activos intangibles)

Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. 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 obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

recuperable, la Administradora registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro. La Administradora evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, por cuanto 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.

2.10 Impuesto a la renta corriente y diferido -

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, 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.

- (i) Impuesto a la renta corriente: La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.
- (ii) Impuesto a la renta diferido: 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 preparados bajo NIIF. 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.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 la Administradora no determinó la existencia de diferencias temporales entre sus bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF.

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.11 Beneficios a los empleados

(a) Beneficios de corto plazo

Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- (i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los gastos administrativos en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.
- (ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- (iii) Décimos tercer y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

(b) Beneficios de largo plazo

Provisión de jubilación patronal: La Administradora tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas.

La Administradora determina anualmente la provisión para jubilación patronal con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los gastos operativos del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 6,54% (2013: 7%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a los Otros Resultados Integrales – Patrimonio, en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios prestados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Administradora.

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

La Administradora no ha establecido provisión por desahucio debido a que considera que su efecto no es significativo para los estados financieros, tomando en cuenta que la rotación del personal no es significativa y que este beneficio probablemente no será exigible en la separación voluntaria de algunos empleados.

2.12 Provisiones corrientes

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.

2.13 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de los servicios en el curso normal de las operaciones de la Administradora. Los ingresos se muestran netos de impuestos.

Los ingresos son generados por los siguientes conceptos:

(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.

2.14 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, de acuerdo a los lineamientos de la base contable de acumulación (devengo) en la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros".

3. ADMINISTRACIÓN 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.

La administración de riesgos se efectúa a través del análisis que realiza el modelo de negocio y factibilidad (MNF) desarrollado internamente, el mismo no solo permite minimizar el riesgo sino que es una herramienta que ayuda a evaluar donde se debe invertir y que retorno se alcanzaría, todo esto acompañado de políticas, procedimientos internos de crédito, cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

(a) Riesgos de mercado

(i) Riesgo de valor razonable por tipo de interés y los flujos de efectivo:

El riesgo de tasa de interés para la Administradora surge de su endeudamiento de largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Sin embargo, el endeudamiento a tasas fijas expone la Administradora al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La Administradora ha establecido una política de endeudamiento en instrumentos de largo plazo siempre y cuando no se deba comprometer los activos de la entidad, procurando mantener tasas de mercado competitivas, y fijas en su mayoría.

La Administradora analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta: i) cambios y ajustes de tasas bancarias según los movimientos y publicaciones del Banco Central del Ecuador y ii) las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios y del comportamiento estadístico del endeudamiento de la Administradora, se calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. La Administradora ha estimado que el impacto en la utilidad después de impuestos por el movimiento, variación y/o duración de tasas, no es significativo, considerando la baja volatilidad de las tasas pasivas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano. Por este motivo además no se realiza análisis de sensibilidad al respecto.

En relación a los instrumentos financieros por exigencia de la Ley del Mercado de Valores la Administradora mantiene invertido al menos el

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

cincuenta por ciento de su capital pagado en unidades o cuotas en los fondos que administra (ACM Prestige, Centenario Repo, Centenario Renta y Centenario Acumulación), estas inversiones no exceden el treinta por ciento del patrimonio neto de cada fondo. Las inversiones son a valor razonable con cambios en resultados, generan rendimientos a tasas variables, y no garantizan un porcentaje fijo de rentabilidad, exponiendo a la Administradora al riesgo de tasas de interés sobre su valor razonable.

La Administradora coloca sus excedentes en las mencionadas inversiones, 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.

(ii) Riesgo de precio y concentración:

Riesgo de precio para servicios de negocios fiduciarios:

La exposición a la variación de precios de la Administradora está relacionada con el componente impositivo (tasas tributarias e inflación), que podrían llegar a convertirse en un componente importante del costo de los servicios proporcionados por la Administradora. Esta circunstancia es medida constantemente por Gerencia General a fin de determinar la estructura de precios adecuada.

La Administradora mantiene un portafolio diversificado de clientes, proveedores y préstamos bancarios, por lo tanto no tiene riesgos significativos de concentración.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye a los saldos pendientes de los documentos y cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas.

Efectivo en Bancos y Activos Financieros

La Administradora limita su exposición al riesgo de crédito invirtiendo solamente en instrumentos líquidos y con contrapartes que tengan una calificación de crédito de al menos "AA". El efectivo en bancos y activos financieros a valor razonable se mantienen en instituciones financieras descritas a continuación:

(Véase página siguiente)

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Entidad financiera</u>	<u>Calificación (1)</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Banco de la Producción S.A. (Produbanco)	AAA-	AAA-
Banco General Rumihahui S.A.	AA	AA
Banco Guayaquil S.A.	AAA/AAA-	AAA/AAA-
Banco Amazonas S.A.	AA	AA
Banco Pichincha C.A.	AAA-	AAA-
Mutualista Pichincha	AA	AA

(1) Calificaciones de Riesgo emitidas por la Agencia Calificadora PCR Pacific Credit Rating S.A. y Fitch Ratings según corresponda.

Cuentas por cobrar

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, la Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de riesgos, comportamiento de pago, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables. La Compañía analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente y calcula el monto recuperable correspondiente a la cartera de clientes. Adicionalmente, clasifica la cartera en segmentos similares y analiza permanentemente el comportamiento de pago histórico de los clientes, antigüedad, actualización de datos, entre otros factores. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de cada cliente, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas.

La diversificación de las cuentas por cobrar comerciales y límites individuales de crédito son procedimientos adoptados para minimizar problemas de recuperación de estos activos que están alcanzados por este tipo de riesgos. La Compañía no tiene una concentración de riesgos crediticios en el caso de cuentas por cobrar comerciales.

El riesgo de crédito por su naturaleza, es un riesgo inherente, que si se controla pero nunca desaparece, esto por la falta de pago de facturas o pago fuera de tiempo de las mismas. Sin embargo de acuerdo al modelo de negocio de la Compañía para reducirlo se cuenta con diferentes controles, que incluyen:

- Revisión de clientes de acuerdo a las políticas de crédito (evaluación crediticia: capacidad de pago, garantías, carácter, entre otras) y cobranzas (técnicas de cobranzas) más efectivas, acordes a las ofrecidas por el mercado, y para cada tipo de cliente canal.
- Análisis mensual de indicadores de cartera que permitan aplicar un seguimiento evolutivo para la toma de decisiones adecuadas y soportadas.

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Mejoramiento continuo de los procesos inmersos en las políticas de crédito y de cobranzas (soporte tecnológico y herramientas disponibles).

(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 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.

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Administradora basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

La Administradora no mantiene instrumentos derivados. El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros de la Administradora agrupados sobre la base del período remanente a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

	Menor a 1	Entre 1 y 2	Entre 2 y 5
<u>Año 2014</u>	<u>año</u>	<u>años</u>	<u>años</u>
Obligaciones bancarias	219.564	159.718	137.859
Cuentas por pagar	1.352.777	-	-
Partes relacionadas	300.000	-	-
	<u>1.872.341</u>	<u>159.718</u>	<u>137.859</u>
<u>Año 2013</u>	<u>año</u>	<u>años</u>	<u>años</u>
Obligaciones bancarias	205.758	218.240	297.577
Cuentas por pagar	976.106	-	-
Partes relacionadas	466.490	-	-
	<u>1.848.354</u>	<u>218.240</u>	<u>297.577</u>

3.2 Administración del riesgo de capital -

Los objetivos de la Administradora al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma 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.

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que maneja la Administradora se administra el riesgo de capital tomando en consideración los siguientes puntos:

- Se trazan horizontes de retorno de capital de corto (menores a 1 año), mediano (entre 1 y 3 años) y largo (más de 3 años) plazo que permita analizar el mayor valor económico a la Administradora.
- Se parte de la identidad que relaciona al retorno de capital con los retornos de activos y pasivos.
- El retorno de capital se reduce a una combinación lineal de retornos de instrumentos financieros que permite enfocar los esfuerzos de la Administradora en los productos más rentables.

Adicionalmente, consistente con la industria, la Administradora monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo cuentas por pagar comerciales) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 fueron los siguientes:

	2014	2013
Sobregiro bancario	79.292	126.111
Obligaciones financieras	517.141	721.575
Cuentas por pagar	1.352.777	976.106
	<u>1.949.210</u>	<u>1.823.792</u>
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(49.603)	(79.189)
Deuda neta	<u>1.899.607</u>	<u>1.744.603</u>
Total patrimonio neto	1.352.095	1.094.841
Capital total	3.251.702	2.839.444
Ratio de apalancamiento	58%	61%

4. ESTIMACIONES Y APLICACIÓN DEL CRITERIO PROFESIONAL

La preparación de estados financieros requiere que la Administradora realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Administradora se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Administradora y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

(a) Deterioro de cuentas por cobrar

La estimación para cuentas dudosas es determinada por la Gerencia de la Administradora, con base en la evaluación individualizada de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos, teniendo como principal indicativo de duda de su cobrabilidad, la existencia de saldos vencidos por más de 360 días. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados integrales del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

(b) Vida útil de propiedades y equipos

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúa al cierre de cada año. Véase Nota 2.7.

(c) Deterioro de activos no financieros

El deterioro de los activos no financieros se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.9.

(d) Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. Véase Nota 2.11.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

5.1 Categorías de instrumentos financieros -

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

(Véase pagina siguiente)

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

	2014		2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo:				
Efectivo y equivalente de efectivo (Nota 8)	49.603	-	79.189	-
Activos financieros medidos a valor razonable:				
Inversiones a valor razonable a través de ganancias y pérdidas	258.509	-	263.081	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar clientes, neto (Nota 8)	1.286.390	-	1.124.004	-
Total activos financieros	1.576.492	-	1.466.274	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:				
Sobregiros bancarios (Nota 6)	79.292	-	126.111	-
Obligaciones financieras (Nota 11)	213.477	303.064	205.756	515.817
Cuentas por pagar (Nota 13)	1.352.777	-	976.106	-
Total pasivos financieros	1.645.546	303.064	1.307.975	515.817

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

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).

El valor en libros de los instrumentos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos. En relación a los préstamos y obligaciones financieras, su valor razonable es similar a su costo amortizado debido a que éstos devenguen intereses a tasas de mercado.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	2014	2013
Caja y bancos (1)	49.603	79.189
Inversiones a valor razonable (2)	258.509	263.081
	308.112	342.270
Menos - Sobregiros Bancarios	(79.292)	(126.111)
	228.820	216.159

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

(2) Véase Nota 7.

7. INVERSIONES A VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE GANANCIAS O PÉRDIDAS

Composición:

Fondo de Inversión Administrados	% de participación en el patrimonio neto del fondo		Unidades de participación en el fondo		Valor por unidad		2014	2013
	2014	2013	2014	2013	2013	2014		
Fondo ACM Prestige	0.42%	1.19%	720	2.161	128.16	120.14	92.299	259.662
Fondo Centenario REPO	0.13%	0.001%	8.776	33	108.37	103	9.224	3.419.00
Fondo Centenario RENTA	0.72%	0.02%	500	-	104.19	-	52.096	-
Fondo Centenario ACUMULACIÓN	7.16%	0.00%	1.000	-	104.90	-	104.890	-
							<u>258.505</u>	<u>263.081</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.

8. CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones por cobrar (1)	1.268.380	1.137.778
Anticipos al personal	7.536	9.989
Otros	<u>141.806</u>	<u>175.987</u>
	1.417.722	1.323.754
Menos - Provision para cuentas incobrables	<u>(13.774)</u>	<u>(13.774)</u>
	<u>1.403.948</u>	<u>1.309.980</u>

(1) Corresponden a la cuentas por cobrar por los servicios realizados, estas no devengan intereses y su plazo promedio de cobro bordea los 30 y 60 días. La antigüedad de los saldos por cobrar clientes es la siguiente:

(Véase página siguiente)

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cartera corriente	493.949	128.370
Vencido de:		
0 a 30 días	94.797	223.311
31 a 60 días vencido	38.901	41.477
61 a 360 días	248.474	380.832
Más de 360	392.259	363.788
	<u>1.268.380</u>	<u>1.137.778</u>

9. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Composición:

(Véase página siguiente)

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Edificios (1)	Equipo de oficina	Muebles y enseres	Equipo Computación	Vehículos	Total
Al 1 de enero del 2013						
Costo	138.670	67.84	28.192	208.036	2.339	1676.171
Depreciación acumulada	(111.646)	(36.662)	(108.671)	(146.577)	(2.339)	(408.841)
Valor en libros	1202.024	31.52	773.295	614.59	-	1467.930
Movimiento 2013						
Adiciones (2)	369.464	2.586	58.76	200.276	-	630.483
Depreciación del año	(72.425)	(4.377)	(37.344)	(6.117)	-	(175.153)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	1499.063	29.360	\$4.269	200.678	-	1923.110
Al 31 de diciembre del 2013						
Costo	1686.64	70.389	340.080	408.312	2.339	2407.264
Depreciación acumulada	(187.071)	(410.59)	(145.811)	(207.694)	(2.339)	(563.504)
Valor en libros	1499.063	29.360	\$4.269	200.678	-	1923.110
Movimiento 2014						
Adiciones (2)	27.69	-	1025	15.543	-	43.766
Baja Costo	-	-	-	-	(2.339)	(2.339)
Reclasificación	(5.322)	5.322	-	-	2.339	2.339
Baja depreciación	-	-	-	-	-	-
Depreciación del año	(82.389)	(4.377)	(36.493)	(42.772)	-	(165.971)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	1439.551	30.305	\$3.801	773.450	-	1801.165
al 31 de diciembre del 2014						
Costo	1709.070	75.721	341.105	423.855	-	2548.691
Depreciación acumulada	(269.460)	(45.416)	(182.304)	(250.405)	-	(747.586)
Valor en libros	1439.551	30.305	\$3.801	773.450	-	1801.105

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Las oficinas de Quito y Guayaquil garantizan las operaciones de crédito contratadas por la Compañía. Véase Nota 11.
- (2) Corresponde principalmente a adecuaciones en las oficinas de la ciudad de Quito por US\$ 27.198 (2013: US\$36.924), y en la ciudad Guayaquil por (2013: US\$315.838), compras de servidores para la ciudad de Quito por US\$ 13.787 (2013: US\$153.137), y en la ciudad de Guayaquil por US\$ 1.756 (US\$53.624).

10. ACTIVOS INTANGIBLES

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Licencias (1)	326.922	102.391
Menos - amortización acumulada	<u>(44.134)</u>	<u>(33.386)</u>
	<u>282.788</u>	<u>69.005</u>

Movimiento:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial	69.005	14.949
Adiciones netas (1)	224.531	58.811
Menos - amortización del año	<u>(10.748)</u>	<u>(4.755)</u>
	<u>282.788</u>	<u>69.005</u>

- (1) Corresponde principalmente a: i) Adquisición del programa Gestor, que se encuentra en proceso de implementación, más los costos asociados a la implementación por US\$ 175.659 (2013: US\$50.000); y, ii) Costo de programas y sistema contable para el manejo de sus operaciones que se amortizan en un periodo de 3 años.

11. OBLIGACIONES FINANCIERAS - CORTO Y LARGO PLAZO

Composición:

(Véase página siguiente)

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

	interés anual (%)	2014	2013
Banco de la Producción S.A. Produbanco (1)	9.76	517.141	721.575
Menos: porción corriente		(213.477)	(205.758)
		<u>303.664</u>	<u>515.817</u>

- (1) Corresponde a saldos de obligaciones financieras adquiridas con el Banco de la Producción S.A. Produbanco por US\$250.000, US\$300.000 y US\$300.000 contratadas el 19 de diciembre del 2011, 15 de agosto del 2013 y 20 de noviembre del 2013 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 (Véase Nota 9).

Vencimientos anuales de las obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2014 y 2013:

Años	2014	2013
2014	-	205.768
2015	219.564	218.240
2016	159.718	159.718
2017	137.859	137.859
	<u>517.141</u>	<u>721.575</u>

12. CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	2014	2013
Banco de la Producción S.A. (Produbanco) (1)	464.270	348.184
Banco Pichincha C.A. (2)	374.731	334.995
Otras cuentas por pagar (3)	366.180	63.844
Proveedores locales	147.596	229.083
	<u>1.352.777</u>	<u>976.106</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) de la recaudación de la cartera automotriz, conforme lo estipula el contrato de fideicomiso de administración Wholesale.
- (2) Corresponde a la retribución en calidad de cesionario de convenio de estructuración Administradora.
- (3) Corresponde principalmente a anticipos de clientes pendientes de pago por US\$287.914.

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013****(Expresado en dólares estadounidenses)****13. IMPUESTOS POR PAGAR**

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto al valor agregado IVA	91.431	88.761
Retenciones en la fuente IVA	33.871	13.971
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	8.711	9.009
Impuesto a la Renta de empleados	<u>1.377</u>	<u>951</u>
	<u>135.390</u>	<u>112.692</u>

14. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO**(a) Situación Fiscal**

La Administradora no ha sido fiscalizada desde su constitución. Los años 2012 al 2014 aún están sujetos a una posible fiscalización.

(b) Conciliación del resultado contable-tributario

El impuesto a la renta de los años 2014 y 2013 se determinó como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad antes de participación laboral e impuestos	406.482	485.979
Menos: Participación laboral	<u>(60.972)</u>	<u>(72.897)</u>
Utilidad antes de impuestos	345.510	413.082
Más: Gastos no deducibles	<u>63.361</u>	<u>39.370</u>
Base imponible total	408.871	452.452
Tasa de impuesto a la renta	22%	22%
Impuesto a la renta corriente por pagar	<u>89.952</u>	<u>99.539</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la determinación del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

(Véase página siguiente)

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta causado	89.952	99.539
Menos		
Retenciones en la fuente efectuadas en años anteriores	(48.619)	-
Retenciones en la fuente efectuadas en el año	<u>(168.359)</u>	<u>(148.158)</u>
Saldo a favor	<u>(127.026)</u>	<u>(48.619)</u>

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 22% aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente en activos productivos.

La normativa vigente establece el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", el cual en caso de que sea mayor que el impuesto a la renta causado, 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.

Durante el año 2014 y 2013, el Fideicomiso determinó que el anticipo mínimo de ascendía a US\$66.184 (2013: US\$64.043), monto que no supera el impuesto a la renta causado, por lo cual se incluye en el estado de resultados como impuesto a la renta el monto de US\$89.952 (2013: US\$99.539).

(c) Impuesto a la Renta Diferido

El análisis de impuesto diferido activo es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuestos diferidos pasivo:		
Jubilación patronal - Impuesto diferido pasivo que se recuperará dentro de 12 meses (1)	<u>6.633</u>	<u>6.633</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía no reconoció en los resultados del año las variaciones de las diferencias temporarias correspondientes, por no ser significativas.

(d) 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

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$6.000.000 (Anexo e Informe) o US\$3.000.000 (Anexo). Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. La Administración no ha efectuado durante los años 2014 y 2013 operaciones que superen dichos montos.

(e) Otros asuntos

Ley Orgánica de Incentivos y Prevención del Fraude Fiscal: Mediante decreto No 539, publicado en el Registro Oficial No. 407 el 29 de diciembre del 2014, se expide el "Reglamento a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal", mediante el cual, se establecen entre otras las siguientes reformas al Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno:

- Ampliación del concepto de residencia fiscal para personas naturales.
- Imposición sobre dividendos y anticipo de dividendo.
- Condiciones bajo las cuales serán deducibles las remuneraciones y beneficios sociales.
- Condiciones para la deducibilidad de deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables.
- Se establecen los plazos de amortización y los casos y condiciones para su deducibilidad.
- Porcentaje máximo para la deducción de los costos y gastos incurridos en promoción y publicidad de bienes y servicios, y casos en los cuales no será aplicable este límite.
- Límites y condiciones para la deducibilidad del pago de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría, así como la deducibilidad de los gastos de establecimiento o puesta en marcha de operaciones.
- Casos y condiciones para el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos.
- Modificación de las reglas establecidas para la deducción de los pagos al exterior.
- Modificación de la forma en la que se aplicará la tarifa de impuesto a la renta de sociedades cuando la composición societaria correspondiente a paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea inferior al 50%.
- Tarifa y forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de derechos representativos de capital u otros derechos.
- Se modifica el artículo relativo a las retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagos al exterior.
- Se dispone la aplicación de la retención en la fuente de IVA sobre los pagos y adquisiciones efectuadas por contribuyentes especiales a otros contribuyentes especiales.

La Compañía se encuentra analizando los efectos de los cambios anotados en la legislación tributaria para determinar las implicancias e impactos en sus estados financieros.

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

Reformas a la Ley de Mercados de Valores

La Asamblea Nacional mediante publicación en el Suplemento del Registro Oficial No. 249 del 20 de mayo del 2014, se expide la "Ley para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil", mediante el cual, se establecen entre otras las siguientes reformas a la Ley de Mercado de Valores:

- Las administradoras de fideicomisos, tienen prohibido invertir recursos de los fideicomisos, en los fondos de inversión que administra.
- Las administradoras de fondos y fideicomisos, no podrán realizar actividades, que en la presente ley conste para las casas de valores.
- Las instituciones financieras solo podrán aceptar ser beneficiarios de fideicomisos mercantiles de garantía en operaciones relacionadas a créditos de vivienda, proyectos inmobiliarios, y otros sectores relacionados.
- Las titularizaciones ahora deberán llevarse únicamente mediante a través de fideicomisos mercantiles.
- Modificaciones a los conceptos de bienes a titularizarse.
- Modificaciones a los conceptos de las clases de titularización a efectuarse.
- Los bancos privados no podrán emitir obligaciones de corto plazo.
- Las calificadoras de riesgos dentro de sus facultades deberán realizar evaluaciones de riesgos específicos a las administradoras de fondos y fideicomisos, casas de valores, bolsa de valores; analizando tanto los riesgos operativos o tecnológicos, de gestión, estructura organizacional, entre otros aspectos.
- Los comprobantes electrónicos de venta emitidos en la forma autorizada por el Servicio de Rentas Internas, serán considerados como facturas comerciales y negociables en el mercado de valores.

15. PROVISIONES

	Saldos al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	Pagos y/o <u>utilizaciones</u>	Saldos al <u>final</u>	
<u>Año 2014</u>					
Beneficios a empleados	113.887	610.369	(627.265)	96.991	(1)
Beneficios a empleados - largo plazo	155.507	53.104	-	208.611	
<u>Año 2013</u>					
Beneficios a empleados	147.855	397.874	(431.842)	113.887	(1)
Beneficios a empleados - largo plazo	92.498	63.009	-	155.507	

(1) Incluye el 15% de participación de los empleados sobre las utilidades del año 2014 por US\$60.972 (2012: US\$72.897).

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

16. PASIVO A LARGO PLAZO – JUBILACIÓN PATRONAL

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Jubilación patronal	<u>208.611</u>	<u>155.507</u>

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2014 y 2013, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Administradora.

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	6.54	7.00
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3.00	3.00
Tasa de incremento de pensiones	2.50	2.50
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	8.90	8.90
Vida laboral promedio remanente	8.40	8.50
Jubilados a la fecha	-	-
Antigüedad para jubilación (hombre y mujeres)	25 años	25 años

- (1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costo actual del servicio	<u>53.104</u>	<u>63.009</u>

Los cambios en la provisión acumulada de beneficios definidos por jubilación patronal de acuerdo al informe del actuario son los siguientes:

(Véase página siguiente)

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

	2014	2013
Provisión al inicio del año	155.507	92.498
Costo laboral por servicios actuales	38.553	25.502
Costo financiero	11.252	6.841
Pérdida actuarial reconocida por ajustes y experiencia:		
Año actual (1)	1.961	30.666
Años anteriores (1)	5.237	-
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(3.899)	-
Provisión al final del año	<u>208.611</u>	<u>155.507</u>

- (1) De acuerdo a la NIC 19 "Beneficios a los empleados", las pérdidas o ganancias actuariales deben ser reconocidas en los Otros Resultados Integrales en el Estado de Cambios en el Patrimonio. La Administración de la Administradora ajusto dichos valores contra los Resultados del ejercicio, debido a que considera que el efecto de este asunto no es significativo.

17. PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2014 y 2013 con partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de partes relacionadas a: i) las personas naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controlan o son controladas por la Compañía, tienen control conjunto o influencia significativa (asociadas) y ii) personal clave de la gerencia o administración.

Saldos por pagar al 31 de diciembre:

	2014	2013
Dividendos por pagar (1)	300.000	347.990
Accionistas (2)	-	118.500
	<u>300.000</u>	<u>466.490</u>

- (1) Corresponde al saldo pendiente de pago a los Accionistas por la repartición de dividendos del ejercicio fiscal 2013. Véase adicionalmente Nota 18.
- (2) Comprenden préstamos otorgados por los Accionistas de la compañía, los mismos que al 31 de diciembre del 2014 fueron cancelados.

18. CAPITAL

Composición y reglamento

(Véase página siguiente)

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

El Capital suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2014 y 2013, asciende a US\$510.000, el cual está dividido en 3.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$170 cada una.

De acuerdo a las nuevas regulaciones de la Ley del Mercado de Valores, 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 será fijado por la Junta de Regulación del Mercado de Valores mediante resolución expresa. A la fecha de este informe no se ha emitido ninguna resolución al respecto.

Resoluciones de la Junta General de Accionistas

Mediante Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas celebrada el 27 de marzo del 2014 se aprobó: i) la apropiación de reserva legal por US\$31.354.

Mediante Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas celebrada el 28 de marzo del 2013 se aprobó: i) la apropiación de reserva legal por US\$60.888; y ii) pago de dividendos a los accionistas por US\$547.898.

19. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance al 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Al 31 de diciembre del 2014, la reserva constituida alcanza el 49% (2013: 43%) del capital suscrito.

Reserva de capital

Hasta el 2010 ésta se incluía en el rubro de reservas en el Patrimonio. Este rubro incluye los saldos que se generaron como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la reserva de capital podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, utilizado para absorber pérdidas, o devuelto en caso de liquidación.

Resultados acumulados de aplicación inicial NIIF

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto a los accionistas en el caso de liquidación del Fideicomiso.

Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los socios.

20. COMISIONES GANADAS

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Fideicomisos</u>		
Administración	5.920.480	5.233.671
Garantía	1.262.217	1.110.114
Inmobiliarios	948.091	958.302
Titularizaciones	298.874	324.185
Encargos	288.193	167.908
	<u>8.717.855</u>	<u>7.794.180</u>

21. GASTOS ADMINISTRATIVOS Y GENERALES

Composición al 31 de diciembre:

(Véase página siguiente)

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Descripción</u>	<u>Gastos Administrativos</u>		<u>Gastos Generales</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Servicios Wholesale	5.071.744	4.559.651	-	-
Remuneraciones	2.281.731	1.790.016	-	-
Servicios especializados	584.694	620.116	-	-
Gastos Fondos	116.568	109.122	-	-
Gastos básicos	87.774	83.641	-	-
Servicios Amerafin	64.194	369.766	-	-
Servicio amazonas	51.677	117.797	-	-
Servicio Originansa	45.258	72.726	-	-
Gastos legales y notariales	37.117	33.972	-	-
Publicidad y Propaganda	30.672	25.851	-	-
Depreciación	-	-	166.019	175.113
Suministros y Materiales	-	-	90.661	97.303
Otros gastos	-	-	59.817	62.668
Administración y mantenimiento	-	-	45.182	45.532
Gastos no deducibles	-	-	57.002	39.370
Capacitaciones	-	-	2.831	35.676
Seguros	-	-	1.256	29.063
Arrendos	-	-	20.733	26.331
Otros menores	147.904	163.077	-	-
	<u>8.519.533</u>	<u>7.945.735</u>	<u>443.501</u>	<u>511.056</u>

22. CUENTAS DE ORDEN

El siguiente es un resumen de las cuentas de orden al 31 de diciembre del 2014 y 2013:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Fideicomisos</u>		
Administración	883.703.657	741.940.338
Garantía	313.379.662	315.454.461
Inmobiliarios	43.170.966	25.000.827
Titularizaciones	80.902.935	79.995.452
Encargos	92.212	-
	<u>1.321.249.432</u>	<u>1.162.391.078</u>

La Administradora 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 así como las disposiciones de la Junta de Regulación del Mercado de Valores (antes Consejo Nacional de Valores).

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

23. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros 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.