

FIDUCIARIA DEL PACÍFICO S.A. FIDUPACÍFICO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

1.1 Constitución y objeto social

Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico, antes denominada Administradora de Fondos Contifondos S.A., es una sociedad anónima de servicios financieros, fue constituida el 14 de julio de 1994 e inscrita en el Registro Mercantil el 26 de julio de 1994 y en el Registro de Mercado de Valores el 26 de octubre de 1994 con el Número de Inscripción 94-2-8-AF-007.

En el año 2000 como consecuencia de fusión Banco del Pacífico y Banco Continental, Contifondos pasa a formar parte del Grupo Financiero Banco del Pacífico. El 5 de agosto de 2003 se realiza el cambio de denominación y objeto social, tomando así el nombre de Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico, e inscrita en el Registro Mercantil el 15 de octubre de 2003.

Mediante resolución JB 2012-2223 emitida por la Junta Bancaria y publicada mediante Registro Oficial 738, Banco del Pacífico S.A. aportó el 98.54% de la totalidad del paquete accionario de la compañía Fiduciaria del Pacífico S.A. que mantenía bajo su titularidad al Fideicomiso de las Acciones de Fiduciaria del Pacífico S.A., negocio Fiduciario que fue administrador por Corporación Financiera Nacional.

Con fecha 28 de mayo del 2013, Banco del Pacífico S.A. suscribió el convenio de venta con carácter de irrevocable a favor de la Corporación Financiera Nacional del 100% del valor patrimonial correspondiente a los derechos Fiduciarios del Fideicomiso de Acciones de Fiduciaria del Pacífico S.A. Fidupacífico.

El objeto de la compañía es administrar negocios fiduciarios y Fideicomisos con fines de Titularización por la Superintendencia de Compañías, organismo regulador y controlador del Mercado de Valores.

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 20 de enero del 2015 de los miembros del Directorio 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.

FIDUCIARIA DEL PACÍFICO S.A. FIDUPACÍFICO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros de la Fiduciaria 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.

Los estados financieros de la Fiduciaria 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.

Con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros del año 2013 con los del año 2014, se han efectuado ciertas reclasificaciones y/o agrupaciones de los estados financieros y sus notas.

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 Fiduciaria. 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:

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<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
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

(continúa página siguiente)

FIDUCIARIA DEL PACÍFICO S.A. FIDUPACÍFICO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
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 NIC 28	Enmienda. Sobre la venta o aportes de activos entre un inversionista y sus asociadas y negocios conjuntos.	1 de enero del 2016
NIIF 14	Mejora. Describe los saldos de las cuentas de diferimientos de actividades reguladas como los montos de gastos o ingreso que no se reconocerían como activos o pasivos de acuerdo a otras Normas, pero que cumplen los requisitos para ser diferidos.	1 de enero del 2016
NIC 16 NIC 38	Enmienda. Aclaración sobre los métodos aceptables de depreciación y amortización.	1 de julio del 2016
NIIF 11	Enmienda. Sobre la contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas.	1 de julio del 2016
NIC 16 NIC 41	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
NIIF 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
NIIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de activos financieros	1 de enero del 2018
NIIF 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

La Administración de la Fiduciaria 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.

El IASB considera como necesario, pero no urgente, los siguientes proyectos aprobados, de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas 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.

FIDUCIARIA DEL PACÍFICO S.A. FIDUPACÍFICO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

- 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 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 Fiduciaria 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 de la Fiduciaria 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 Fiduciaria.

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.

FIDUCIARIA DEL PACÍFICO S.A. FIDUPACÍFICO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1 Clasificación

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

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Fiduciaria mantiene activos financieros en las categorías de "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento", "préstamos y cuentas por cobrar" y "activos Financieros disponibles para la venta". De igual forma, la Fiduciaria 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 mantenidos hasta su vencimiento

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la Administración tiene la intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se incluyen como parte de los activos corrientes, debido a que cuenta con un vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera.

(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) Activos Financieros disponibles para la venta

Son activos financieros no derivados que han sido designados como disponibles para la venta y no están clasificados en ninguna de las categorías anteriores. Los activos financieros disponibles para la venta se reconocen inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible.

FIDUCIARIA DEL PACÍFICO S.A. FIDUPACÍFICO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

(d) 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 Fiduciaria 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 posterioridad al reconocimiento inicial la Fiduciaria valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

(a) Activo financiero mantenidos hasta su vencimiento:

Corresponden a inversiones en certificados de depósito con vencimientos originales menores a 3 meses. Posterior a su reconocimiento inicial, se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo; los intereses se reconocen en el estado de resultados integrales en la cuenta intereses ganados del rubro "intereses financieros" cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibir su pago.

(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 Fiduciaria presenta la siguiente cuenta dentro de esta categoría:

Cuentas por cobrar – comisiones por cobrar: 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

FIDUCIARIA DEL PACÍFICO S.A. FIDUPACÍFICO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días, menos la provisión por deterioro correspondiente.

Deudores varios: Corresponde a valores adeudados por clientes por gastos incurridos a nombre de la Fiduciaria.

Terceros: Este rubro corresponde a montos adeudados por clientes por concepto de honorarios de administración de Fideicomiso.

(c) Activos Financieros disponibles para la venta

Posterior al reconocimiento inicial, son reconocidos al valor razonable y los cambios, que no sean pérdidas por deterioro, son reconocidas en otro resultado integral y presentada dentro del Patrimonio en la reserva por revaluación. Cuando una inversión es dada de baja, la ganancia o pérdida acumulada en patrimonio es reclasificada a resultados. Los activos financieros disponibles para la venta se componen de títulos de deuda.

(d) Otros pasivos financieros

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

- (i) Obligaciones financieras: 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.

2.5.3 Deterioro de activos financieros

La Fiduciaria establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar comerciales cuando existe evidencia objetiva de que la Fiduciaria no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de

FIDUCIARIA DEL PACÍFICO S.A. FIDUPACÍFICO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 Fiduciaria ha registrado provisiones por deterioro de sus cuentas por cobrar por US\$125,644 y US\$353,268 respectivamente, 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 Fiduciaria transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Fiduciaria 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 período 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 Activos fijos -

Los activos fijos son registrados por el método de revaluación. 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 Fiduciaria 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.

La depreciación de los activos fijos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, 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 sus activos fijos al término de su vida

FIDUCIARIA DEL PACÍFICO S.A. FIDUPACÍFICO

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Expresado en dólares estadounidenses)

útil no es irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de los activos fijos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Equipo de oficina	10
Muebles y enseres	10
Equipo de computación	3
Vehículo	5

Las pérdidas y ganancias por la venta de los activos fijos, 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 los activos fijos 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 aquél 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 Fiduciaria 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 (5 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 recuperable, la Fiduciaria registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

FIDUCIARIA DEL PACÍFICO S.A. FIDUPACÍFICO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 Fiduciaria 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. La Fiduciaria durante el 2014 reversó la totalidad del activo por impuesto diferido mantenido por cuanto se ha determinado 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.

FIDUCIARIA DEL PACÍFICO S.A. FIDUPACÍFICO

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 del costo de ventas y 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 y desahucio: La Fiduciaria tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de determinación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Fiduciaria determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconoce con cargo a los costos y gastos (resultados integrales) 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 se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa anual de conmutación actuarial del 7% 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 conmutación actuarial, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

FIDUCIARIA DEL PACÍFICO S.A. FIDUPACÍFICO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan al Otro Resultado Integral en el periodo en el que surgen. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Fiduciaria.

2.12 Provisiones corrientes

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Fiduciaria 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 Ingresos diferidos

Los ingresos diferidos constituyen principalmente el cobro anticipado de los valores determinados en los contratos para la cobertura de servicios de administración de Fideicomisos a clientes. Estos contratos tienen un plazo de vigencia principalmente de 12 meses. La Fiduciaria transfiere estos valores a resultados mensualmente por el método de línea recta con base al servicio prestado de acuerdo al plazo de vigencia del respectivo contrato.

2.14 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 Fiduciaria. 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 Fiduciaria 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 Fiduciaria. El porcentaje y forma de cálculo de las comisiones es de libre fijación, y se establecen en las normas internas de cada negocio fiduciario.

FIDUCIARIA DEL PACÍFICO S.A. FIDUPACÍFICO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

(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.

2.15 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 Fiduciaria 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 Fiduciaria se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Fiduciaria.

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, cuentas por pagar y una serie de convenios realizados con proveedores de materia prima, material de empaques de los productos más rentables para beneficiarnos de las condiciones de precios que nos hacen más competitivos en el mercado, ya sea con pagos anticipados u otros mecanismos.

(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 Fiduciaria surge de su endeudamiento de corto 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 a la Fiduciaria al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La Fiduciaria ha establecido una política de endeudamiento en instrumentos de corto plazo siempre y cuando no se deba comprometer los activos de la entidad, procurando mantener tasas de mercado competitivas, y fijas en su mayoría.

FIDUCIARIA DEL PACÍFICO S.A. FIDUPACÍFICO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

La Fiduciaria 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 Fiduciaria, se calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. La Fiduciaria 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.

Los instrumentos financieros que generan intereses corresponden a inversiones certificados de depósito en Banco del Pacífico S.A. clasificadas como mantenidas hasta su vencimiento que devengan intereses a tasas fijas y exponen a la Fiduciaria al riesgo de tasas de interés sobre su valor razonable; sin embargo, la Administración estima que el valor razonable no presenta variaciones de importancia con relación al costo debido a que los plazos de vencimiento son corrientes y a la naturaleza de estos activos.

La Fiduciaria coloca sus excedentes de efectivo en la referida institución financiera, 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 Fiduciaria es mantener la gran parte de sus excedentes de efectivo en inversiones que devengan tasas de interés fijas.

(ii) Riesgo de precio y concentración:

Riesgo de precio para servicios de negocios fiduciarios:

La exposición a la variación de precios de la Fiduciaria 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 Fiduciaria. Esta circunstancia es medida constantemente por Gerencia General a fin de determinar la estructura de precios adecuada. Sin embargo, dadas las circunstancias actuales, la Administración considera que el riesgo de precio es bajo puesto que no se prevén cambios en las políticas del gobierno central.

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

FIDUCIARIA DEL PACÍFICO S.A. FIDUPACÍFICO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

(b) Riesgo de crédito

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el área de crédito y finanzas. El riesgo de crédito se encuentra presente en el efectivo y en las cuentas por cobrar comerciales.

Efectivo en Bancos y Activos Financieros

La Fiduciaria 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 mantenidos hasta su vencimiento se mantienen en el Banco del Pacífico S.A., el cual mantiene una calificación de riesgo de AAA- para 2014 y 2013, emitida por la Sociedad Calificadora de Riesgo Latinoamericana SCR LA y Bank Watch Ratings.

Cuentas por cobrar

La Fiduciaria 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. Las cuentas por cobrar comerciales por créditos directos otorgados por la Compañía corresponden al 100% del total de los ingresos por servicios. Debido a que la Fiduciaria mantiene una cartera de clientes bastante dispersa y homogénea analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente y calcula el monto recuperable correspondiente. 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 Fiduciaria 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 Fiduciaria 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

FIDUCIARIA DEL PACÍFICO S.A. FIDUPACÍFICO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.
- 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 Fiduciaria 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 Fiduciaria basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

3.2 Administración del riesgo de capital -

Los objetivos de la Fiduciaria 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.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno que maneja la Fiduciaria 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 Fiduciaria.
- 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 Fiduciaria en los productos más rentables.

FIDUCIARIA DEL PACÍFICO S.A. FIDUPACÍFICO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

Adicionalmente, consistente con la industria, la Fiduciaria 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
Cuentas por pagar	112.254	68.602
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(55.365)	(448.460)
Deuda neta	56.889	(379.858)
Total patrimonio neto	1.251.286	1.581.582
Capital total	1.308.175	1.201.724
Ratio de apalancamiento	4%	0%

4. ESTIMACIONES Y APLICACIÓN DEL CRITERIO PROFESIONAL

La preparación de estados financieros requiere que la Fiduciaria 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 Fiduciaria 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.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Fiduciaria 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 Fiduciaria, 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.

FIDUCIARIA DEL PACÍFICO S.A. FIDUPACÍFICO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

(b) Vida útil de activos fijos

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. Ver 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. Ver 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:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	Corriente	Corriente
Activos financieros medidos al costo		
Efectivo y equivalente de efectivo (Nota 6)	5.365	88.458
Activos financieros medidos al costo amortizado		
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento (Nota 7)	50.000	360.002
Cuentas por cobrar (Nota 9)	1.158.230	891.885
Activos financieros disponible para la venta		
Valor de Titularización Crediticia (Nota 8)	-	66.416
Total activos financieros	<u>1.213.595</u>	<u>1.406.761</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:		
Obligaciones Financieras (Nota 14)	60.000	-
Proveedores (Nota 15)	112.254	53.022
Total pasivos financieros	<u>172.254</u>	<u>53.022</u>

FIDUCIARIA DEL PACÍFICO S.A. FIDUPACÍFICO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 devengan intereses a tasas de mercado.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Caja bancos (1)	5.365	88.458
Inversiones menores a 3 meses (2)	<u>50.000</u>	<u>360.002</u>
	<u>55.365</u>	<u>448.460</u>

(1) Corresponden principalmente a depósitos de libre disponibilidad en el Banco del Pacífico S.A.

(2) Véase Nota 7.

7. INVERSIONES MANTENIDAS HASTA SU VENCIMIENTO

Composición:

(Véase página siguiente)

FIDUCIARIA DEL PACÍFICO S.A. FIDUPACÍFICO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Tasa anuales de rendimiento %		Fecha de vencimiento		2014	2013
	2014	2013	2014	2013		
<u>Inversiones con vencimiento menor a 3 meses:</u>						
<u>Certificado de depósito a plazo</u>						
Banco del Pacífico S.A.	-	5.30	-	14/03/2014	-	150.331
Banco del Pacífico S.A.	-	5.40	-	10/03/2014	-	109.056
Banco del Pacífico S.A.	-	4.00	-	10/01/2014	-	100.615
Banco del Pacífico S.A.	5.00	-	09/03/2015	-	50.000	-
					<u>50.000</u>	<u>360.002</u>

8. INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA

Composición al 31 de diciembre del 2013:

<u>Por tipo de inversión</u>	Tasas anuales de rendimiento %	Plazos aproximados en meses	2013
Inversiones mayores a 3 meses: Pacifcard S.A.	6.75	12	<u>66.416</u>

9. CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	2014	2013
Comisiones por cobrar (1)	1.113.136	1.024.193
Deudores varios (2)	87.294	119.848
Terceros (3)	78.602	78.602
Empleados	4.842	22.510
	<u>1.283.874</u>	<u>1.245.153</u>
Menos - Provisión cuentas incobrables (4)	<u>(125.644)</u>	<u>(353.268)</u>
	<u>1.158.230</u>	<u>891.885</u>

(1) La antigüedad de los saldos por cobrar clientes es la siguiente:

(Véase página siguiente)

FIDUCIARIA DEL PACÍFICO S.A. FIDUPACÍFICO

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	76.635	73.852
Vencido de:		
0 a 30 días	46.205	47.525
31 a 60 días vencido	13.708	38.162
61 a 360 días	319.618	177.551
Más de 360 (5)	656.970	687.101
	<u>1.113.136</u>	<u>1.024.192</u>
(-) Provisión por deterioro	<u>(125.644)</u>	<u>(353.268)</u>
	<u>987.492</u>	<u>670.924</u>

(2) Corresponde a valores adeudados por clientes por gastos incurridos a nombre de la Fiduciaria.

(3) Corresponde a montos adeudados por Fideicomiso CL y Fideicomiso Santa Ana por US\$ 69,116 y US\$9,485 respectivamente por honorarios de administración del Fideicomiso.

(4) Los movimientos de la provisión por estimación para cuentas incobrables es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial	(353.268)	(341.933)
(+) incrementos	(4.842)	(11.335)
(-) reversos / utilizaciones	232.466	-
Saldo final	<u>(125.644)</u>	<u>(353.268)</u>

(5) Corresponde principalmente a valores pendientes de cobro por Fideicomisos cuyo Constituyentes son instituciones públicas los cuales se consideran recuperables independientemente de su vencimiento.

10. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Anticipos varios	44.243 (1)	621
Retenciones en la fuente	27.485	-
Depósitos en garantía	16.359	3.589
Crédito Tributario	3.083	2.159
	<u>91.170</u>	<u>6.369</u>

FIDUCIARIA DEL PACÍFICO S.A. FIDUPACÍFICO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde a principalmente a valores entregados a proveedores para adquisiciones de intangibles y telefonías.

11. **ACTIVOS FIJOS**

Composición:

Descripción	Equipos de Oficina	Muebles y enseres	Vehículos	Equipos de cómputo	Mejora en propiedad arrendada	Total
Al 1 de enero del 2013						
Costo	27.321	66.564	27.590	265.443	-	386.918
Depreciación acumulada	(12.343)	(43.952)	(9.207)	(186.564)	-	(252.066)
Valor en libros	14.978	22.612	18.383	78.879	-	134.852
Movimiento 2013						
Adiciones, netas	-	2.780	119	12.230	-	15.129
Bajas en el Costo Histórico	(8.983)	(12.031)	-	(29.454)	-	(50.468)
Bajas en la Depreciación Acumulada	8.983	12.031	-	29.454	-	50.468
Depreciación	(6.572)	(5.418)	(1.803)	(29.662)	-	(43.453)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	8.406	19.976	16.699	61.447	-	106.528
Al 31 de diciembre del 2013						
Costo	18.338	57.313	27.709	248.219	-	351.579
Depreciación acumulada	(9.932)	(37.337)	(11.010)	(186.772)	-	(245.051)
Valor en libros	8.406	19.976	16.699	61.447	-	106.528
Movimiento 2014						
Adiciones, netas (1)	4.749	3.493	2.783	22.203	44.194	77.422
Bajas en el Costo Histórico	(1.587)	7.083	-	(49.941)	-	(44.445)
Bajas en la Depreciación Acumulada	1.044	2.387	-	54.989	-	58.420
Depreciación	(4.031)	(4.450)	(2.430)	(37.608)	(44.194)	(92.713)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	8.581	28.489	17.052	51.090	-	105.212
Al 31 de diciembre del 2014						
Costo	21.500	67.889	30.492	220.481	44.194	384.556
Depreciación acumulada	(12.919)	(39.400)	(13.440)	(169.391)	(44.194)	(279.344)
Saldo al 31 de diciembre del 2014	<u>8.581</u>	<u>28.489</u>	<u>17.052</u>	<u>51.090</u>	<u>-</u>	<u>105.212</u>

- (1) Corresponde principalmente a las adecuaciones efectuadas en las oficinas arrendadas en el Edificio Classic ubicado en la Av. Carlos Julio Arosemena, las cuales fueron depreciadas en su totalidad por cuanto la Administración de la Fiduciaria se cambiará a nuevas oficinas en el corto plazo.

12. **ACTIVOS INTANGIBLES**

Composición:

(Véase página siguiente)

FIDUCIARIA DEL PACÍFICO S.A. FIDUPACÍFICO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sistema Informático Integrado Información SIINCO (1)	44.878	44.878
Desarrollo Software Fideicomisos	19.178	19.178
Licencias	<u>15.150</u>	<u>20.816</u>
	79.206	84.872
Menos - amortización acumulada	<u>(41.442)</u>	<u>(34.770)</u>
	<u>37.764</u>	<u>50.102</u>

- (1) Corresponde al costo de programas y sistema contable para el manejo de sus operaciones, amortizados en un período de 5 años.

Movimiento:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldos al 1 de enero	50.102	52.770
(Bajas) Adiciones, neto	(5.667)	27.000
Amortización	<u>(6.671)</u>	<u>(29.668)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>37.764</u>	<u>50.102</u>

13. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Bien en dación de pago (1)	<u>92.000</u>	<u>92.000</u>

- (1) Corresponde a una vivienda en proceso de construcción del Proyecto Inmobiliario Kaymanta, Club Campeste, ubicado en el cantón Quito recibido en dación de pago efectuada por el Fideicomiso Kaymanta.

El valor razonable de este bien es de US\$92,000, el cual está dado por el valor de negociación del inmueble mediante escritura de promesa de compraventa hasta la terminación del mismo.

La Administración de la Fiduciaria no ha definido la utilización final de este bien.

FIDUCIARIA DEL PACÍFICO S.A. FIDUPACÍFICO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

14. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición:

	Interés anual (%)	2014
Banco del Pacífico S.A. (1)	10	<u>60.000</u>

- (1) Corresponde a una obligación financiera adquirida con el Banco del Pacífico S.A. por US\$60,000, contratada el 28 de noviembre del 2014, pagadero al vencimiento a una tasa de interés anual del 10%, con vencimiento de 90 días a partir de la fecha de contratación.

15. CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	2014	2013
Proveedores (1)	47.852	-
Acreedores varios (2)	37.174	46.408
Diferidos (3)	26.694	6.614
Otros	534	-
Total	<u>112.254</u>	<u>53.022</u>

- (1) Corresponde a saldos por pagar con proveedores por servicios relacionados al giro del negocio.
- (2) Corresponde principalmente a valores por pagar por concepto de liquidación a personal que ha sido desvinculado de la compañía, en 2013 correspondía a valores a pagar por concepto de honorarios de auditoría externa y anticipo de clientes.
- (3) Corresponde a cobro anticipado de los valores determinados en los contratos para la cobertura de servicios de administración de Fideicomisos a clientes.

16. IMPUESTOS POR PAGAR

Composición:

(Véase página siguiente)

FIDUCIARIA DEL PACÍFICO S.A. FIDUPACÍFICO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto al Valor Agregado	10.611	13.663
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	5.864	1.917
Impuesto a la Renta	-	2.054
	<u>16.475</u>	<u>17.634</u>

17. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(a) Situación Fiscal

La Fiduciaria no ha sido fiscalizada desde su constitución. Los años 2011 al 2014 aún están sujetos a una posible fiscalización.

(b) Impuesto a la renta -

La composición del impuesto a la renta es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta corriente:	-	29.064
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales (1)	<u>89.320</u>	<u>(5.915)</u>
	<u>89.320</u>	<u>23.149</u>

(1) En 2014 corresponde al reverso del activo por impuesto diferido mantenido al 31 de diciembre del 2013, el cual no cumplía con los requisitos establecidos en las Normas Internacionales de Información Financiera para su reconocimiento.

(c) Conciliación del resultado contable-tributario

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

(Véase página siguiente)

FIDUCIARIA DEL PACÍFICO S.A. FIDUPACÍFICO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
(Pérdida) Utilidad antes de impuestos	(244.192)	111.790
Más: Gastos no deducibles	-	31.086
(Menos):		
Deducción por pago a trabajadores con discapacidad	-	(9.300)
Ingresos exentos	-	(1.467)
Base imponible total	<u>(244.192)</u>	<u>132.109</u>
Tasa de impuesto a la renta	<u>22%</u>	<u>22%</u>
Impuesto a la renta corriente causado	<u>-</u>	<u>29.064</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.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta causado	<u>-</u>	<u>29.064</u>
Anticipo mínimo de impuesto a la renta	<u>15.475</u>	<u>10.882</u>
Impuesto a la renta final del año	15.475 (1)	29.064
Menos		
Retenciones en la fuente efectuadas	(30.568)	(27.010)
Saldo (a favor) por pagar	<u>(15.093)</u>	<u>2.054</u>

- (1) 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. La Administración de la Fiduciaria no consideró este valor como impuesto a la renta del año. El efecto de este asunto no es significativo si consideramos los estados financieros tomados en su conjunto.

(d) Impuesto a la Renta Diferido

El análisis de impuesto diferido activo es el siguiente:

(Véase página siguiente)

FIDUCIARIA DEL PACÍFICO S.A. FIDUPACÍFICO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto diferido activo:		
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	-	-
Impuesto diferido activo que se recuperará dentro de 12 meses	-	89.320
	<u>-</u>	<u>89.320</u>

El movimiento del impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	<u>Activos</u>			<u>Total</u>
	<u>Provisión de cartera</u>	<u>Activos Fijos</u>	<u>Jubilación patronal</u>	
Impuestos diferidos:				
Al 1 de enero de 2013	78.371	149	4.884	83.404
Débito a resultados por impuestos diferidos	1.617	-	4.299	5.916
Al 31 de diciembre del 2013	79.988	149	9.183	89.320
Crédito a resultados por impuestos diferidos	(79.988)	(149)	(9.183)	(89.320)
Al 31 de diciembre del 2014	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

- (1) Producto de un análisis de sus diferencias temporales aplicadas para el reconocimiento del activo por impuesto diferido mantenido por la Fiduciaria al 31 de diciembre del 2013, la Administración procedió al reverso del activo por impuesto diferido mantenido por cuanto se determinó que no existen diferencias temporales entre sus bases tributarias y financieras de acuerdo a lo descrito por las Normas Internacionales de Información Financiera.

(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.

FIDUCIARIA DEL PACÍFICO S.A. FIDUPACÍFICO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

18. PROVISIONES

Composición:

	Saldos al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	Saldos al <u>final</u>
<u>Año 2014</u>				
Provisión para cuentas incobrables	353.268	4.842	(232.466)	125.644
Beneficios sociales	42.864	321.018	(322.775)	41.107
Jubilación Patronal	45.287	16.144	(14.794)	46.637
Desahucio	10.691	12.253	(10.962)	11.982
<u>Año 2013</u>				
Provisión para cuentas incobrables	341.933	11.335	-	353.268
Beneficios sociales	46.672	237.432	(241.240)	42.864
Jubilación Patronal	30.218	20.704	(5.635)	45.287
Desahucio	7.616	3.275	(200)	10.691

FIDUCIARIA DEL PACÍFICO S.A. FIDUPACÍFICO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

19. PASIVO A LARGO PLAZO – JUBILACIÓN PATRONAL

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Jubilación Patronal	46.637	45.287
Desahucio	11.982	10.691
	<u>58.619</u>	<u>55.978</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 Fiduciaria.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	8,68	4,00
Tasa(s) esperada del incremento salarial	5,57	8,68
Tasa de incremento de pensiones	2,85	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	6,60	6,60

- (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 de US\$12,795 (2013: US\$18,344).

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Provisión al inicio del año	55.978	37.834
Costo laboral por servicios actuales	16.656	11.511
Costo financiero	4.000	2.641
(Ganancia) Pérdida actuarial (2)	(2.730)	9.827
Beneficios pagados y reducciones anticipadas	<u>(15.285)</u>	<u>(5.835)</u>
Provisión al final del año	<u>58.619</u>	<u>55.978</u>

FIDUCIARIA DEL PACÍFICO S.A. FIDUPACÍFICO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (2) De acuerdo a la NIC 19 "Beneficios a los empleados", las pérdidas o ganancias actuariales deben ser reconocidas en el otro resultado integral. La Fiduciaria en el año 2013 consideró que el valor no es significativo por lo cual ajustó este valor contra los resultados del año 2013.

20. CAPITAL

Composición y reglamento

El Capital suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2014 y 2013 asciende a US\$1.000,000, el cual está dividido en 25,000 acciones ordinarias de un valor nominal US\$0,04 cada una.

Las administradoras de fondos y fideicomisos que tengan como objeto social únicamente la actividad fiduciaria y participen en procesos de titularización deberán acreditar un capital suscrito y pagado de US\$262.890, por lo cual el capital actual de la Fiduciaria excede lo anteriormente detallado.

21. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Fiduciaria debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una cuenta de 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 19% (2012: 14%) 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

FIDUCIARIA DEL PACÍFICO S.A. FIDUPACÍFICO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

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 accionistas.

22. GASTOS ADMINISTRATIVOS Y GENERALES

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Gastos Administrativos</u>		
Remuneraciones	606.029	527.385
Beneficios sociales	300.560	237.432
Otros beneficios personal	157.280	80.087
	<u>1.063.869</u>	<u>844.904</u>
<u>Gastos Generales</u>		
Otros	125.115	102.752
Arrendamientos	81.928	57.925
Honorarios profesionales	55.516	170.478
Seguros	39.048	36.710
Mantenimiento y reparaciones	30.240	34.189
Gastos no deducibles	30.182	23.985
Teléfono	15.284	16.312
Internet	13.989	12.941
Gastos de viajes	12.860	10.680
Suministros y materiales	11.457	9.735
Servicio administrativo y financiero	10.231	7.507
Publicidad	8.431	1.412
Transporte	4.860	7.408
	<u>439.141</u>	<u>492.034</u>

FIDUCIARIA DEL PACÍFICO S.A. FIDUPACÍFICO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

23. CUENTAS DE ORDEN

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

<u>Tipo Fideicomiso</u>	Numero de Fideicomisos al 31 de diciembre del		Patrimonios al 31 de diciembre del	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Inscritos</u>				
Administrativos	45	54	272.397.260	303.577.955
Garantía	9	9	62.974.644	97.385.483
Titularización	1	2	10.736.579	12.750.768
Inmobiliarios	4	4	1.305.979	77.493
Inversión	1	1	695.622	566.819
Encargos	2	-	-	-
	<u>62</u>	<u>70</u>	<u>348.110.084</u>	<u>414.358.518</u>
<u>No inscritos</u>				
Administrativos	77	78	102.249.983	93.369.611
Inversión	1	1	78.422.548	98.191.832
Garantía	19	22	65.804.313	64.445.015
Inmobiliarios	3	4	935.764	1.301.742
Encargos	15	12	-	-
Total Patrimonios	<u>177</u>	<u>187</u>	<u>595.522.692</u>	<u>671.666.718</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.

24. 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 2014 y 2013:

(Véase página siguiente)

FIDUCIARIA DEL PACÍFICO S.A. FIDUPACÍFICO

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Saldos según registros contables</u>	<u>Diferencias</u>	<u>Saldos según estados financieros</u>
<u>Año 2014</u>			
<u>Activo</u>			
<u>Activo corriente</u>			
Otros activos corrientes	73.510	(17.660)	91.170
<u>Activo no corriente</u>			
Activos Intangibles	55.424	17.660	37.764
	<u>128.934</u>	<u>-</u>	<u>128.934</u>
<u>Año 2013</u>			
<u>Activo</u>			
<u>Activo no corriente</u>			
Propiedades de Inversión	92.000	(92.000)	-
Otros Activos no corrientes (1)	-	92.000	92.000
	<u>92.000</u>	<u>-</u>	<u>92.000</u>

- (1) Corresponde a reclasificación por no considerarse Propiedad de Inversión, debido a que no genera renta a la Fiduciaria ni se tiene fecha definida de venta.

25. 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 Fiduciaria, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.