

FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A.

ADMINISTRADORA DE FONDOS Y
FIDEICOMISOS

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

**FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A.
ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados integral

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujo de caja

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólares estadounidenses

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de Fiduciaria Ecuador Fiduecuador S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan del Fiduciaria Ecuador Fiduecuador S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2012 y el correspondiente estado de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

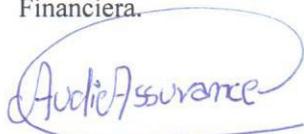
Responsabilidad del Auditor

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 si los estados financieros no contienen errores importantes.

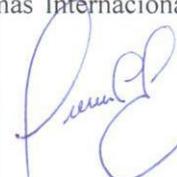
Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Fiduciaria a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Fiduciaria. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de la Fiduciaria Ecuador Fiduecuador S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos al 31 de diciembre del 2012, el resultado integral, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Quito, Febrero 28, 2013
Registro No. 555



Jorge Calupiña
Licencia No. 28525

FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

<u>ACTIVOS</u>	Notas	Diciembre 31,	
		<u>2012</u>	<u>2011</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos	4	19	25
Cuentas comerciales por cobrar	5	184	133
Otras cuentas por cobrar	6	101	110
Activos financieros mantenidos al vencimiento	7	124	165
Activos financieros mantenidos para la venta	8	<u>224</u>	<u>202</u>
Total activos corrientes		<u>652</u>	<u>635</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Equipos, netos de depreciación		<u>7</u>	<u>15</u>
TOTAL		<u>659</u>	<u>650</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas comerciales por pagar		10	12
Impuesto a la renta por pagar	10	7	
Participación a empleados	10	2	
Otras cuentas por pagar	9	<u>91</u>	<u>83</u>
Total pasivos corrientes y total pasivos		<u>110</u>	<u>95</u>
PATRIMONIO:			
Capital	11	420	1,113
Reserva legal		40	39
Reserva de capital		374	374
Déficit acumulado		(271)	(957)
Resultados acumulados por adopción de NIIF's		<u>(14)</u>	<u>(14)</u>
Total Patrimonio		<u>549</u>	<u>555</u>
TOTAL		<u>659</u>	<u>650</u>
CUENTAS DE ORDEN	14	<u>43,753</u>	<u>41,193</u>

Ver notas a los estados financieros

Julio Mera
Gerente General

Fernando Baldeon
Contador

FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

	Notas	<u>2012</u>	<u>2011</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
INGRESOS			
Operacionales	12	476	521
Otros ingresos		<u>55</u>	<u>75</u>
Total		<u>531</u>	<u>596</u>
GASTOS OPERATIVOS	13		
Gastos de administración		515	596
Participación a empleados		2	
Impuesto a la renta		7	
Gastos financieros		5	2
Gastos de ventas			<u>1</u>
Total		<u>529</u>	<u>(599)</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>2</u>	<u>(3)</u>

Ver notas a los estados financieros



Julio Mera
Gerente General



Fernando Baldeon
Contador

FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

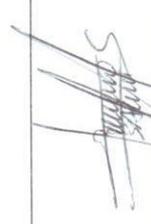
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

	Capital	Aportes Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal ...(en miles de U.S. dólares)...	Reserva de Capital	Déficit acumulado	Resultados Acumulados por Adopción de NIIF	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2010	1,113	250	39	374	(954)	(14)	808
Devolución de aportes Reclasificación		(210) (40)					(210) (40)
Apropiación a reservas Resultado integral del año					(3)		(3)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	1,113		39	374	(957)	(14)	555
Compensación de pérdidas Ajuste	(693)				693 (9)		(9) 1
Apropiación a reservas Resultado integral del año			1		2		2
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>420</u>	<u>—</u>	<u>40</u>	<u>374</u>	<u>(271)</u>	<u>(14)</u>	<u>549</u>

Ver notas a los estados financieros



Julio Mera
Gerente General



Fernando Baldeon
Contador

FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	480	537
Pagos a proveedores y empleados	<u>(505)</u>	<u>(606)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de operación	<u>(25)</u>	<u>(69)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO (EN) DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: (Incremento) disminución de inversiones en activos financieros y flujo neto de efectivo (utilizado en) proveniente de actividades de inversión	<u>(22)</u>	<u>235</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Devolución de aportes		(210)
Incremento en inversiones a corto plazo	<u>41</u>	<u>20</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>41</u>	<u>(190)</u>
BANCOS:		
Disminución neta en bancos	(6)	(24)
Saldos al comienzo del año	<u>25</u>	<u>49</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>19</u>	<u>25</u>

(Continúa...)

FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DEL RESULTADO INTEGRAL CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Resultado integral	2	(3)
Depreciación de equipos	8	12
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas comerciales por cobrar	(51)	(59)
Otras cuentas por cobrar	1	25
Cuentas comerciales por pagar	(2)	(9)
Participación a empleados	2	(2)
Impuesto a la renta por pagar	7	
Otras cuentas por pagar	<u>8</u>	<u>(33)</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(25)</u>	<u>(69)</u>

Ver notas a los estados financieros



Julio Mera
Gerente General



Fernando Baldeon
Contador

FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

1. INFORMACIÓN GENERAL

Fiduciaria Ecuador - Fideuecuador S.A. es una compañía administradora de Fondos y Fideicomisos constituida en el Ecuador en el año 2001 y transformada a su nombre actual en el año 2009, que cuenta con uno de los equipos fiduciarios con mayor experiencia del mercado ecuatoriano.

Las principales actividades de la compañía se relacionan fundamentalmente con la administración de fondos y fideicomisos, actuar como emisor de procesos de titularización, la representación de fondos internacionales, y todas las operaciones y negocios que a futuro sean permitidos por las leyes y reglamentos para las sociedades administradoras de fondos y fideicomisos.

Marco Regulatorio

Las actividades de la compañía están regidas por la Ley de Mercado de Valores y su Reglamento, por las disposiciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores, el Código de Comercio y controlada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Estos estados financieros presentan razonablemente la posición financiera de Fiduciaria Ecuador Fideuecuador S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos al 31 de diciembre del 2012, el resultado de las operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha.

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administradora, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

La moneda oficial del Ecuador es el U.S. dólar, por lo tanto, la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2012, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

2.2 Bases de preparación

Los estados financieros de Fiduciaria Ecuador Fiduecuador S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre del 2012 y 31 de diciembre del 2011, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.4 Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El ingreso por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconoce como ingresos de inversiones y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial. El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 30 días.

Las cuentas comerciales por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

2.5 Equipos

2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento

Las partidas de equipos se medirán inicialmente por su costo.

El costo de equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la gerencia y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Adicionalmente, se considerará como costo de las partidas de equipos, los costos por préstamos de la financiación directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso o venta.

2.5.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo

Después del reconocimiento inicial, los equipos son registrados al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

2.5.3 Método de depreciación y vidas útiles

El costo o valor revaluado de equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Equipo de oficina	10
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	3

2.6 Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar

Las cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El gasto por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconocen como costos financieros y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por pagar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 30 días.

Las cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar se clasifican en pasivos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como pasivos no corrientes.

2.7 Impuestos

El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Fiduciaria por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.8 Beneficios a empleados

2.8.1 Beneficios definidos: Bonificación por desahucio

El costo de los beneficios definidos (bonificación por desahucio) es determinado aplicando lo establecido por la legislación laboral, calculando el 25% del salario del empleado, multiplicado por el número de años en servicio.

2.8.2 Participación a empleados

La Fiduciaria reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los empleados en las utilidades de la Fiduciaria. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.9 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Fiduciaria pueda otorgar.

2.9.1 Prestación de servicios

Los ingresos provenientes de contratos de servicios de administración fiduciaria se reconocen de manera mensual, en la medida de la prestación recurrente de los servicios.

Los ingresos por intereses y rendimientos en activos financieros son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero sobre el reconocimiento inicial.

2.10 Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.11 Activos financieros

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se observe la presencia de una compra o venta de un activo financiero bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega del activo durante un período que generalmente está regulado por el mercado correspondiente, y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

La Fiduciaria clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

2.11.1 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración de la Fiduciaria tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Fiduciaria vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro, reconociendo los ingresos por intereses sobre una base de acumulación efectiva en los ingresos por inversiones.

Estos activos financieros se clasifican en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos corrientes.

2.11.2 Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son activos no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de otras categorías.

Estos activos financieros se miden inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, se miden al valor razonable y las ganancias y pérdidas de los cambios en el valor razonable son reconocidos en otro resultado integral y acumulado en la reserva de revaluación de inversiones. Al momento de disponer del activo, la ganancia o pérdida previamente acumulada en la reserva de revaluación de inversiones es reclasificada a resultados del período.

Se incluyen en activos no corrientes a menos que la administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del estado de situación financiera.

2.12 Administración de riesgos financieros

Las actividades de la Fiduciaria la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio y riesgo de precio), 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 Gerencia tiene a su cargo la administración de riesgos. La Gerencia identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha cooperación con las unidades operativas.

2.12.1 Riesgo de Mercado

Riesgo de Tipo de Cambio

Las actividades de la Fiduciaria se las realiza en U.S. dólares que es la moneda oficial del Ecuador. Por lo tanto, no está expuesto al riesgo de fluctuaciones en los tipos de cambio del dólar de los Estados Unidos de América

Riesgo de Variaciones en los Precios de sus Inversiones

La Fiduciaria está expuesta al riesgo de pérdida ante movimientos adversos futuros en los precios de los instrumentos financieros de inversión que adquiere. Sin embargo, este riesgo está cubierto por la metodología empleada en su monitoreo constante y valuación realizada por la Gerencia.

Riesgo en las Tasas de Interés

Los ingresos y los flujos de caja operativos de la Fiduciaria son independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado nacional. La Fiduciaria no tiene activos significativos que devenguen intereses a tasas de interés variables y las tasas que mantiene en los pasivos por los cuales hay que reconocer intereses son fijas.

2.12.2 Riesgo de crédito

Los activos financieros de la Fiduciaria potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente en depósitos en bancos y cuentas por cobrar.

Con respecto de los depósitos en bancos, la Fiduciaria reduce la probabilidad de concentraciones significativas de riesgo de crédito porque mantiene sus depósitos en instituciones financieras de primera categoría y limita el monto de la exposición al riesgo de crédito en cualquiera de las instituciones financieras. Con respecto de las cuentas por cobrar, estas compenden principalmente la exigencia de comisiones a los fideicomisos y fondos que la Fiduciaria administra, préstamos a entidades relacionadas, y otras cuentas por cobrar las cuales se liquidan en el corto plazo.

2.12.3 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es la posibilidad de que la Fiduciaria no disponga de suficientes activos líquidos para cumplir con sus obligaciones exigibles. Ante ello, la Fiduciaria mantiene activos financieros que se liquidan en el corto plazo y que exceden significativamente de sus pasivos corrientes.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los pasivos financieros que mantiene la Fiduciaria son de vencimiento corriente.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRITICOS

En la aplicación de las políticas contables de la Fiduciaria, las cuales se describen en la Nota 2, la administración debe hacer juicios, estimados y presunciones sobre los importes en libros de los activos y pasivos que aparentemente no provienen de otras fuentes. Las estimaciones y juicios asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Fiduciaria ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

3.1 Deterioro de activos

A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Fiduciaria determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

Durante el año 2012, la Fiduciaria no estableció indicios de deterioro razón por la cual no se ha reconocido pérdidas por este concepto.

4. BANCOS

Un resumen de bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Banco del Pacífico	8	18
Banco de Guayaquil Panamá	<u>11</u>	<u>7</u>
Total	<u>19</u>	<u>25</u>

5. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

Un resumen de cuentas comerciales por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Administración Fideicomisos	171	129
Estructuración Fideicomisos	34	26
Reembolso auditorías Fideicomisos	16	17
Administración encargos	5	5
Por manejo de Fondos Administrados	2	
Provisión para cuentas dudosas	<u>(44)</u>	<u>(44)</u>
Total	<u>184</u>	<u>133</u>

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Metrovalores S.A.	50	50
Deudores varios	12	23
Retenciones de impuestos	21	21
Varios por cobrar	9	4
Depósitos en garantía	4	4
Anticipo Impuesto a la renta	3	3
IVA en compras	1	3
Retención IVA contribuyentes especiales	<u>1</u>	<u>2</u>
Total	<u>101</u>	<u>110</u>

7. ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS AL VENCIMIENTO

Un resumen de activos financieros mantenidos al vencimiento es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Certificados de depósito en el Banco Universal - Unibanco, con tasa de rendimiento promedio anual del 6.77% (4.53% en el año 2011) y vencimientos hasta enero del 2014 (marzo del 2012 para el año 2011)	3	107
Certificados de depósito en el Banco Capital, con tasa de rendimiento promedio anual del 7.12% y vencimientos hasta enero del 2012		33
Acciones en el Banco de Guayaquil, con tasa de rendimiento promedio anual del 56.85% (24.63% en el año 2011), sin vencimiento.	19	15
Certificados de depósito en el Banco General Rumiñahui, con tasa de rendimiento promedio anual del 6.49% y vencimientos hasta enero del 2013.	40	
Certificados de depósito en el Stanford Internacional Bank, sin tasa de rendimiento y vencimientos hasta noviembre del 2013.	45	
Certificados de depósito en el Banco Universal - Unibanco, con tasa de rendimiento promedio anual del 5.83% (8.69% en el año 2011) y vencimientos hasta enero del 2013 (marzo 2012 para el año 2011)	<u>17</u>	<u>10</u>
Total	<u>124</u>	<u>165</u>

8. ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA LA VENTA

Un resumen de activos financieros mantenidos para la venta es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Fondo de Inversión en unidades de participación en Génesis Administradora de Fondos, con rendimiento variable y sin vencimiento	8	80
Fondo de Inversión en Fondo de Inversión Administrado Equifondo, con rendimiento variable y sin vencimiento	212	
Portafolio de Obligaciones de Renta fija de Plásticos del Litoral, con un rendimiento promedio anual de 8.24% y vencimiento en enero de 2014		
Papeles Comerciales en el Banco General Rumiñahui, con un rendimiento promedio anual de 6.30% y vencimiento en enero de 2012		50
Valores de Titularización de Cartera en el Fideicomiso Titularización Micro Fundación Espoir, con un rendimiento promedio anual de 8.24% y vencimiento en abril de 2013.		35
Certificados Financieros en Unión Financiera Central S.A. Unifinsa, con un rendimiento promedio anual de 5.09% y vencimiento en enero de 2012.		26
Nota de crédito del Municipio del Distrito Metropolitano de Quito, con un rendimiento promedio anual del 10.20% y vencimiento en marzo de 2012.		11
Nota de crédito del Servicio de Rentas Internas la cual no genera rendimiento y no posee fecha de vencimiento.	<u>4</u>	<u>—</u>
Total	<u>224</u>	<u>202</u>

9. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por pagar accionistas	25	40
Beneficios sociales por pagar	17	17
Trámites legales fiduciarios	9	14
IVA por pagar	7	7
Varios por pagar	32	3
Retenciones por pagar	<u>1</u>	<u>2</u>
Total	<u>91</u>	<u>83</u>

10. IMPUESTOS

10.1 Activos y pasivos del año corriente

Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Activos por impuesto corriente:		
Retenciones en la fuente	22	21
Anticipo de Impuesto a la renta	<u>7</u>	<u>3</u>
Total	<u>29</u>	<u>24</u>
Pasivos por impuesto corriente:		
Impuesto al valor agregado - IVA por pagar	7	7
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta e IVA por pagar	<u>1</u>	<u>2</u>
Total	<u>8</u>	<u>9</u>

10.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto a la renta	11	(3)
Participación a empleados	(2)	
Efecto de los ingresos que están exentos de impuestos	(7)	
Efecto de gastos que no son deducibles al determinar la utilidad gravable	<u>12</u>	<u>5</u>
Base imponible de impuesto a la renta	14	2
Impuesto a la renta calculado	<u>3</u>	—
Anticipo calculado (1)	<u>7</u>	—

- (1) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles. Para el año 2012 el anticipo calculado corresponde al gasto por impuesto a la renta del año, debido a que es mayor al impuesto calculado posterior a la conciliación tributaria.

11. PATRIMONIO

11.1 Capital

El capital autorizado al 31 de Diciembre del 2011 consiste de 1,112,941 acciones de US\$1 valor nominal unitario los cuales están divididos de la siguiente forma:

<u>Accionista</u>	<u>Capital</u> (en miles de U.S. Dólares)
Alvear Camacho Ulises David	278
Hernández Villalovos Lilian María Dayana	278
Mera Solorzano Julio Humberto	278
Páez Benalcázar Alvaro Santiago	<u>278</u>
Total	<u>1,112</u>

El 30 de Julio del 2012 ante el Intendente de Mercado de Valores de Quito, se inscribió en el Registro Mercantil la disminución del capital y la reforma de estatutos de la Compañía. El capital autorizado consiste en 420,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario los cuales están divididos de la siguiente forma:

<u>Accionista</u>	<u>Capital</u> (en miles de U.S. Dólares)
Alvear Camacho Ulises David	140
Mera Solorzano Julio Humberto	140
Páez Benalcázar Alvaro Santiago	<u>140</u>
Total	<u>420</u>

11.2 Reserva legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

11.3 Reserva de Capital

Este rubro incluye los saldos de las cuentas reservas por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria y la contrapartida por ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas de Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables en sucres a dólares al 31 de marzo de 2000.

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Fiduciaria.

11.4 Resultados acumulados por adopción de NIIF

Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, se reconocieron ajustes en utilidades retenidas de US\$14 mil, resultantes de la adopción por primera vez de las NIIF.

12. INGRESOS OPERACIONALES

Un resumen de ingresos operacionales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Administración Fideicomisos	386	388
Trámites legales	27	70
Estructuración de Fideicomisos	57	59
Administración de Encargos	2	3
Estructuración de Encargos	4	
Comisión por Servicios Administrativos	—	<u>1</u>
Total	<u>476</u>	<u>521</u>

13. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de costos y gastos son como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a los empleados	349	385
Honorarios y servicios	57	93
Administrativos varios	54	55
Mantenimiento	15	18
Depreciación y amortización	9	15
Servicios básicos	11	12
Impuestos y contribuciones	12	9
Gastos varios	4	7
Operacionales no deducibles	8	5
Desahucio	<u>1</u>	—
Total	<u>520</u>	<u>599</u>

Beneficios a los Empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos	237	266
Beneficios sociales	77	90
Beneficios definidos	33	29
Participación a empleados	<u>2</u>	—
Total	<u>349</u>	<u>385</u>

Gastos por Honorarios y Servicios - Un detalle de gastos por honorarios y servicios es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Honorarios legales	16	55
Honorarios a terceros	35	32
Honorarios consultoria		2
Auditoría externa	2	2
Administración nómina		1
Judiciales y notariales	3	
Servicios ocasionales	<u>1</u>	<u>1</u>
Total	<u>57</u>	<u>93</u>

14. CUENTAS DE ORDEN

Un resumen de cuentas de orden es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Fideicomisos de Administración	13,559	13,886
Fideicomisos de Garantía	3,145	14,766
Fideicomisos Inmobiliarios	27,039	11,211
Titularizaciones	<u>10</u>	<u>20</u>
Total	<u>43,753</u>	<u>39,883</u>

Un resumen de los patrimonios correspondientes a los fideicomisos de administración, garantía e inmobiliarios, y titularizaciones administradas por la fiduciaria es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Fideicomisos de Administración:</u>		
Peñón de Mompiche	2,103	2,103
Bebidas Refrescantes	2,023	2,023
Tysai		1,296
Marafuera	1,064	1,286
Almacentro	1,235	1,223
Brown Hidalgo	273	961
Lojagas	808	807
Proyecto Turístico Cruz Loma	393	734
San Martín	546	656
Garaicoa	633	633
Cooprogreso - Mutualista Benálcazar	<u>341</u>	<u>514</u>
<i>Pasan...</i>	9,419	12,236

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Vienen...</i>	9,419	12,236
San Luis	412	412
Parque del Lago	398	398
Lagola	309	309
Buehs Manta	148	148
Centeno Durán	148	148
Norton	30	125
Aziri	415	79
Fiduteca	34	34
Onings		1
Mompiche	(4)	(4)
Hospital Metropolitano Dos	1	
Primera Titularizacion de Flujos Tecopesca	10	
Titularizacion de Cartera de Microcredito Cooprogreso	10	
Inmuebles Goya	997	
Adat	2	
Flujos Petroextract S.A.	(5)	
Inmuebles FCME	1,225	
Primera Titularizacion de Cartera de Microcredito Fundacion Alternativa	<u>10</u>	
Total	<u>13,559</u>	<u>13,886</u>
<u>Fideicomisos de Garantía:</u>		
Corfinsa Cero Cero Uno		7,428
Do Paco		3,335
Aq Garantía		1,124
Prostatus	1,098	1,098
Camino Real	1,187	915
Cevallos Cumbayá	360	360
Carolina Plaza	351	351
Helptec Carnero	122	122
Diamondroses		20
Trabajadores de Filanbanco	27	12
Andrade Garantía		<u>1</u>
Total	<u>3,145</u>	<u>14,766</u>
<u>Fideicomisos Inmobiliarios:</u>		
Constec	4,944	3,397
Barbasquillo		2,421
Torres California	1,686	1,733
Cantagua	1,047	1,047
El Limonar	402	404
Leganés	<u>212</u>	<u>400</u>
<i>Pasan...</i>	8,291	9,402
<i>Vienen...</i>	8,291	9,402
Owen	413	391

Quito's	371	382
Alisal	348	353
Toachi		335
Bosques San Antonio	357	332
Piazza del Valle	281	314
Orión	242	309
Kenta	307	302
Torres Lisboa	204	284
Legazpi	236	263
Piazza Bella	395	259
Camino del Colibrí	145	193
Ciudad Verde	69	67
Proaño Suites	(15)	65
El Dorado	1	63
Girona II	17	47
Acquarius		2
Vitro	699	(10)
Vera Guayasamín	(58)	(32)
Villa Juliana	(205)	(167)
Firenze	(402)	(432)
Tierra Verde	(705)	(705)
Aquitania		(806)
Kenta Vista	496	
Rosales	4,864	
Barbasquillo	2,421	
Rincon de Tanda	357	
Torres del Castillo	5,885	
Universo Plaza	169	
Casa del Lafo	1,579	
Girona Plaza	<u>277</u>	
Total	<u>27,039</u>	<u>11,211</u>
<u>Titularizaciones:</u>		
Primera Titularización de Flujos Tecopesca		10
Primera Titularización de Flujos Casa Tosi	<u>10</u>	<u>10</u>
Total	<u>10</u>	<u>20</u>

15. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 28 del 2013), no se produjeron eventos que en opinión de la Gerencia pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

16. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 han sido aprobados por la Gerencia de la Fiduciaria y serán presentados a los Accionistas y Junta Directiva para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Fiduciaria, los estados financieros serán aprobados por la Junta Directiva sin modificaciones.
