

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

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2014

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

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 de la Fiduciaria Ecuador Fiduecuador S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y los correspondientes estados 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 gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

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 requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de 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 Compañía 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 Compañía. 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 general de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de la Fiduciaria Ecuador Fidecuador S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos al 31 de diciembre del 2014, 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 27, 2015
Registro No. 555



Jorge Calupíña
Licencia No. 28525

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

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

<u>ACTIVOS</u>	Notas	Diciembre 31,	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo en caja y bancos	4	31	30
Cuentas comerciales por cobrar	5	142	230
Otros activos financieros	6	74	80
Activos financieros mantenidos al vencimiento	7	67	81
Activos financieros disponibles para la venta	8	<u>341</u>	<u>245</u>
Total activos corrientes		<u>655</u>	<u>666</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades y equipos, netos de depreciación		<u>72</u>	<u>4</u>
TOTAL		<u>727</u>	<u>670</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas comerciales por pagar		30	21
Participación a empleados		4	4
Otros pasivos financieros	9	<u>127</u>	<u>83</u>
Total pasivos corrientes y total pasivos		<u>161</u>	<u>108</u>
PATRIMONIO:			
Capital	11	420	420
Reserva legal		43	42
Reserva de capital		374	374
Déficit acumulado		(257)	(260)
Resultados acumulados por adopción de NIIF's		<u>(14)</u>	<u>(14)</u>
Total Patrimonio		<u>566</u>	<u>562</u>
TOTAL		<u>727</u>	<u>670</u>
CUENTAS DE ORDEN	14	209,404	70,761

Ver notas a los estados financieros

Julio Mera
Gerente General

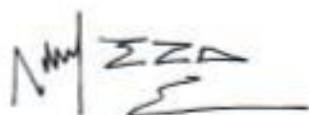
Fernando Baldeón
Contador

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

	Notas	<u>2014</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2013</u>
INGRESOS			
Operacionales	12	712	598
Otros ingresos		<u>50</u>	<u>54</u>
Total		<u>762</u>	<u>652</u>
GASTOS OPERATIVOS	13		
Gastos de administración		737	612
Gastos financieros		<u>3</u>	<u>20</u>
Total		<u>740</u>	<u>632</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		22	20
Impuesto a la renta	10	<u>8</u>	<u>7</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>14</u>	<u>13</u>

Ver notas a los estados financieros



Julio Mera
Gerente General

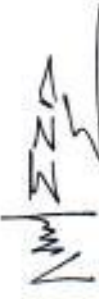


Fernando Baldeón
Contador

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 2014**

	<u>Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u> ...(en miles de U.S. dólares)...	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Adopción de NIIF por</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012	420	40	374	(272)	(14)	548
Apropiación de reserva legal		2		(2)		
Resultado integral del año	—	—	—	13	—	13
Saldos al 31 de diciembre de 2013	420	42	374	(261)	(14)	561
Ajustes				(9)		(9)
Apropiación de reserva legal		1		(1)		-
Resultado integral del año	—	—	—	14	—	14
Saldos al 31 de diciembre de 2014	420	43	374	(257)	(14)	566
Ver notas a los estados financieros						



Julio Mera
Gerente General



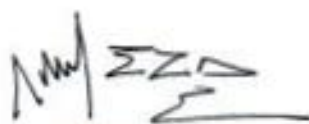
Fernando Baldeón
Contador

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	850	631
Pagos a proveedores y empleados	<u>(694)</u>	<u>(642)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>156</u>	<u>(11)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO (EN) DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(73)	
Incremento de inversiones en activos financieros	<u>(82)</u>	<u>22</u>
Flujo neto de efectivo (utilizado en) proveniente de actividades de operación	<u>(155)</u>	<u>22</u>
EFFECTIVO EN BANCOS:		
Incremento neto en efectivo en bancos	1	11
Saldo al comienzo del año	<u>30</u>	<u>19</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>31</u>	<u>30</u>

(Continúa...)



Julio Mera
Gerente General



Fernando Baldeon
Contador

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 2014**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DEL RESULTADO INTEGRAL CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Resultado integral	14	13
Depreciación de equipos	5	3
Otros ajustes	(9)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas comerciales por cobrar	88	(21)
Otros activos financieros	6	(11)
Cuentas comerciales por pagar	9	11
Participación a empleados		2
Otros pasivos financieros	<u>43</u>	<u>(8)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>156</u>	<u>(11)</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 2014

1. INFORMACIÓN GENERAL

Fiduciaria Ecuador - Fiduecuador 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 Moneda de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la Compañía opera (moneda funcional). Por lo tanto los estados financieros se presentan en dólares de Estados Unidos, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

2.2 Declaración de cumplimiento

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

2.3 Bases de preparación

Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertos instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

2.4 Efectivo en caja y bancos

El efectivo en caja y bancos constituye dinero en instituciones financieras del país. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.5 Activos financieros

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero 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 y se presentan 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 presentan como activos corrientes.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (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.

2.5.1 Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados - Son instrumentos financieros mantenidos para negociar o designados a valor razonable en el reconocimiento inicial por la Administración de la Compañía.

Los instrumentos de esta categoría se clasifican como activos corrientes y los cambios en su valor razonable se registran en resultados.

2.5.2 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Compañía 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.

2.5.3 Cuentas por cobrar comerciales 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.

- 2.5.4 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 se miden inicialmente al valor razonable más los costos de la 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 periodo.

Los ingresos por intereses son calculados utilizando el método del costo amortizado y se reconocen en resultados del periodo.

- 2.5.5 Deterioro de activos financieros al costo amortizado** - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, incluyendo los arrendamientos financieros por cobrar, son probados por deterioro al final de cada periodo.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

- 2.5.6 Baja de un activo financiero** - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

2.6 Propiedades y equipos

2.6.1 Medición en el momento del reconocimiento

Las partidas de propiedades y equipos se medirán inicialmente por su costo.

El costo de propiedades y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

2.6.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo

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

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el periodo en que se producen.

2.6.3 *Método de depreciación y vidas útiles*

El costo de propiedades y 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 propiedades y 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
Vehículos	5

2.7 *Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles*

Al final de cada periodo, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso deben ser sometidos a una comprobación de deterioro anualmente, o con mayor frecuencia si existe cualquier indicación de que podría haberse deteriorado su valor.

Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución o un incremento en la revaluación.

2.8 *Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio*

Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.8.1 *Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados* - Se clasifican como mantenidos para negociar al momento del reconocimiento inicial. Cualquier ganancia o pérdida surgida de la remediación del valor razonable se reconoce en el estado de resultados.

2.8.2 *Pasivos financieros medidos al costo amortizado* - Se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

2.8.3 *Cuentas por pagar comerciales 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.

2.8.4 Baja de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones.

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 Impuestos

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.11.1 Impuesto corriente

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 Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.11.2 Impuestos diferidos

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos deben medirse empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.11.3 Impuestos corrientes y diferidos

Los impuestos corrientes y diferidos, deberán reconocerse como ingreso o gasto, y ser incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.12 Beneficios a empleados

2.12.1 Beneficios sociales

La Compañía reconoce el gasto por beneficios sociales del personal en base al método del devengado.

2.12.2 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio

El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada periodo.

De acuerdo a lo establecido por el Código del Trabajo en el Ecuador, los empleadores tienen la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuados o ininterrumpidamente, todos los beneficios por concepto de pensiones de jubilación patronal.

El Código del Trabajo también establece la obligación que tienen los empleadores de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio, cuando la relación laboral termine.

2.12.3 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.

2.13 Nuevas normas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Fecha de vigencia</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	Enero 1, 2017
Modificaciones a la NIIF 11	Contabilización de adquisiciones de intereses en Operaciones Conjuntas	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 41	Agricultura: Plantas productoras	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 19	Planes de beneficios definidos: Aportaciones de los empleados	Julio 1, 2014
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010 - 2012	Julio 1, 2014 con excepciones limitadas
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011 - 2013	Julio 1, 2014

La Administración de la Compañía anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Fiduciaria en los periodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones del Fideicomiso.

2.14 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.

2.14.1 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.

2.14.2 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.

2.14.3 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 2014 y 2013, 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 periodo de la revisión y periodos futuros si la revisión afecta tanto al periodo actual como a periodos subsecuentes.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables criticos 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 periodo, 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 periodos 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 2014, la Fiduciaria no estableció indicios de deterioro razón por la cual no se ha reconocido pérdidas por este concepto.

3.2 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos

El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios a definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluyen una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

3.3 Estimación de vidas útiles

La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.6.3

3.4 Impuesto a la renta diferido

La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

3.5 Valuación de instrumentos financieros

La Compañía utiliza las técnicas de valuación para la medición del valor razonable de sus activos financieros y pasivos financieros que se basan, en la medida de lo posible, en datos observables del mercado.

Para aquellos casos en los que la información de mercado es escasa o nula, ha utilizado técnicas de valuación basadas en análisis de flujos futuros descontados a valor presente, aplicando tasas de descuento comparables para instrumentos similares en el mercado.

4. EFECTIVO EN BANCOS

Un resumen del efectivo en bancos es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Banco del Pacífico	20	15
Banco de Guayaquil Panamá	10	10
Cooprogreso Limitada		5
Caja chica	<u>1</u>	<u>—</u>
Total	<u>31</u>	<u>30</u>

5. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

Un resumen de cuentas comerciales por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Administración Fideicomisos	117	194
Estructuración Fideicomisos	18	36
Reembolso auditorías Fideicomisos	8	11
Administración encargos	10	10
Por manejo de Fondos Administrados	3	3
Provisión para cuentas dudosas	<u>(14)</u>	<u>(24)</u>
Total	<u>142</u>	<u>230</u>

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Metrovalores S.A.	50	50
Retenciones de impuestos	16	21
Varios por cobrar	16	13
Deudores varios	8	11
Depósitos en garantía	4	4
Anticipos al personal	3	
Anticipo Impuesto a la renta		3
IVA en compras		2
Retención IVA contribuyentes especiales	2	1
Provisión para cuentas dudosas	<u>(25)</u>	<u>(25)</u>
Total	<u>74</u>	<u>80</u>

7. ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS AL VENCIMIENTO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Certificados de depósito en el Banco Solidario S.A., con tasa de rendimiento promedio anual del 6.5% y vencimientos hasta septiembre del 2015.	30	
Certificados de depósito en el Banco General Rumíñahui, con tasa de rendimiento promedio anual del 6.09% con vencimientos hasta enero del 2014.		15
Certificados de depósito en el Stanford Internacional Bank, sin tasa de rendimiento y vencimientos hasta noviembre del 2014.	34	34
Certificados de depósito en el Banco Universal - Unibanco, con tasa de rendimiento promedio anual del 7% (6.72% en el año 2013) y vencimientos hasta enero del 2015 (septiembre del 2014 para el año 2013).	<u>3</u>	<u>32</u>
Total	<u>67</u>	<u>81</u>

8. ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA LA VENTA

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Fondo de Inversión en Fondo de Inversión Administrado Equifondo, con rendimiento variable y sin vencimiento	248	231
Fondo de Inversión en unidades de participación en Génesis Administradora de Fondos, con rendimiento variable y sin vencimiento	63	10
Fondo de Inversión en unidades de participación en Fondo Real, con rendimiento variable y sin vencimiento	26	
Nota de crédito del Servicio de Rentas Internas la cual no genera rendimiento y no posee fecha de vencimiento.	<u>4</u>	<u>4</u>
Total	<u>341</u>	<u>245</u>

9. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros pasivos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por pagar accionistas	80	25
Beneficios sociales por pagar	20	19
Trámites legales fiduciarios	18	19
IVA por pagar	5	8
Varios por pagar	2	10
Retenciones por pagar	<u>2</u>	<u>2</u>
Total	<u>127</u>	<u>83</u>

10. IMPUESTOS

10.1 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto a la renta	26	24
Participación a empleados	(4)	(4)
Gastos que no son deducibles	<u>11</u>	<u>11</u>
Base imponible de impuesto a la renta	33	31
Impuesto a la renta calculado	<u>8</u>	<u>7</u>
Anticipo calculado (1)	<u>7</u>	<u>6</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.

11. PATRIMONIO

11.1 Capital

El capital autorizado al 31 de diciembre del 2014 y 2013 consiste de 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Administración Fideicomisos	584	460
Fondos administrados	37	34
Administración de Encargos	33	26
Trámites legales	27	31
Estructuración de Fideicomisos	26	47
Estructuración de Encargos	<u>5</u>	<u>—</u>
Total	<u>712</u>	<u>598</u>

13. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de costos y gastos son como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a los empleados	480	401
Honorarios y servicios	71	74
Gastos varios	31	34
Administrativos varios	51	38
Seguros	36	7
Pérdida en venta de valores		19
Mantenimiento	17	17
Servicios básicos	17	15
Suministros y materiales	11	10
Impuestos y contribuciones	8	8
Depreciación y amortización	5	6
Operacionales no deducibles	<u>13</u>	<u>3</u>
Total	<u>740</u>	<u>632</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos	302	260
Beneficios sociales	173	135
Beneficios definidos	1	2
Participación a empleados	<u>4</u>	<u>4</u>
Total	<u>480</u>	<u>401</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Honorarios a terceros	59	57
Judiciales y notariales	2	8
Honorarios legales	6	6
Auditoría externa	2	2
Servicios ocasionales	<u>2</u>	<u>1</u>
Total	<u>71</u>	<u>74</u>

14. CUENTAS DE ORDEN

Un resumen de cuentas de orden es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Fideicomisos Inmobiliarios	29,978	25,710
Fideicomisos de Administración	51,365	22,620
Fideicomisos de Garantía	11,146	16,738
Fondos Administrados	5,640	5,668
Titularizaciones	<u>111,275</u>	<u>25</u>
Total	<u>209,404</u>	<u>70,761</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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Fideicomisos Inmobiliarios:</u>		
Torres del Castillo	8,563	7,690
Portón de los Rosales	3,983	4,550
Quitumbe	2,582	
Inlog Cripada	2,303	1,938
Condado	2,051	
Vicentina	1,615	
Vitro	1,526	1,527
Rincon de Tanda	1,432	359
San Francisco	1,265	
Buena Esperanza	839	327
Anaqmanta	778	460
Casa del Lago	658	1,459
Vera Guayasamin	613	(81)
Astoria	525	
Quito's	490	662
Kamay	428	
Alisal	354	354
Kenta Vista	270	818
Girona Plaza	196	267
Universo Plaza	129	160
Torres Lisboa	129	78
Orión	102	191
Piazza del Valle	73	239
Ciudad Verde	52	80
Savanne	1	
Girona II	(19)	
Villa Juliana	(75)	(205)
Bosques San Antonio	(93)	226
Tierra Verde	<u>(792)</u>	<u>(723)</u>
Pasan...	29,978	20,376

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Vienen...</i>	29,978	20,376
Barbasquillo		2,421
Punta Ballena		2,238
El Limonar		259
Leganés		225
Quinta La Veranda		225
Owen		160
Camino del Colibrí		141
Legazpi		30
Torres California		20
Constec		9
Piazza Bella		9
Tachina - Primera etapa		(1)
Firenze	—	(402)
Total	<u>29,978</u>	<u>25,710</u>
<u>Fideicomisos de Administración:</u>		
Fondo Nacional de Garantías	21,725	
Grupo Visión	12,969	7,400
Lojagas	2,579	937
Barbasquillo	2,421	
Inmuebles Goya	2,104	2,104
Peñón de Mompiche	2,103	2,103
Garplus	1,791	
Almacentro	1,235	1,235
Inmuebles FCME	1,225	1,225
San Martín	897	534
Edar	756	756
San Luis	412	412
Cooprogreso - Mutualista Benálcazar	314	317
Brown Hidalgo	312	308
Lagola	309	309
Camino del Colibrí	105	
Las Plazas	71	
Fiduteca	34	34
Norton	31	31
Adat	2	2
Tenencia Juliana	2	
Aditmaq	1	
Flujos Petroextract S.A.	(5)	(3)
Marafuera	(28)	1,073
Bebidas Refrescantes		2,023
Garaicoa		633
Volkanix		455
Parque del Lago	—	<u>398</u>
<i>Pasan...</i>	51,365	22,286

... Diciembre 31,...

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	

<i>Vienen...</i>	51,365	22,286
Buehs Manta		148
Centeno Durán		148
Primera Titularización de Flujos Tecopesca		10
Titularización de Cartera de Microcredito Cooprogreso		10
Eseico		10
Noperti		5
Secohi		5
Hospital Metropolitano Dos		1
Point Technology		1
Mompiche	—	(4)

Total	<u>51,365</u>	<u>22,620</u>
-------	---------------	---------------

Fideicomisos de Garantía:

Corfinsa Cero Cero Uno	5,126	7,156
Cooprogreso Automotriz	2,474	1,741
Camino Real	1,187	1,187
Aq Garantía	1,124	1,124
Cevallos Cumbayá	761	760
Carolina Plaza	351	351
Helptec Carnero	122	122
Hospital Metropolitano Dos	1	
Do Paco		3,335
Prostatus		935
Trabajadores de Filanbanco	—	27

Total	<u>11,146</u>	<u>16,738</u>
-------	---------------	---------------

Titularizaciones:

Tercera Titularización Portafolio CFN	111,230	
Primera Titularización de Flujos Tecopesca	10	10
Segunda Titularización de Flujos Tecopesca	10	
Eseico	10	
Incubandina	5	5
Noperti	5	
Secohi	5	
Primera Titularización de Flujos Casa Tosi	—	10

Total	<u>111,275</u>	<u>25</u>
-------	----------------	-----------

Fondos administrados:

Equifondo	5,640	5,668
-----------	-------	-------

Total	<u>5,640</u>	<u>5,668</u>
-------	--------------	--------------

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

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 27 del 2015), 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 2014 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.
