

**FIDEICOMISO MERCANTIL DE ADMINISTRACION
CEM-DRENAJE PLUVIAL**

ESTADOS FINANCIEROS

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

**FIDEICOMISO MERCANTIL DE ADMINISTRACION
CEM-DRENAJE PLUVIAL**

ESTADOS FINANCIEROS

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

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estados de situación financiera

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólar estadounidense
Fiduciaria	-	Zion, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.
Fideicomiso	-	Fideicomiso Mercantil de Administración CEm-Drenaje Pluvial
Constituyente	-	Empresa Municipal de Agua Potable y Alcantarillado de Guayaquil EP
Interagua	-	International Water Services INTERAGUA S.A.

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

T +593 (2) 2506 866

F +593 (2) 2554 656

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

T +593 (4) 2683 789

F +593 (4) 2683 873

www.moorestephens.ec.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Representante Legal de

Zion, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

Guayaquil, 16 de abril del 2013

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan del Fideicomiso Mercantil de Administración CEM-Drenaje Pluvial que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2012 y los correspondientes estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Fiduciaria por los estados financieros

2. La Administración de Zion, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

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

Ai Representante Legal de
Zion, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.
Guayaquil, 16 de abril del 2013

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

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Fideicomiso Mercantil de Administración CEM-Drenaje Pluvial al 31 de diciembre del 2012 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Asuntos que requieren énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos el siguiente asunto:

5. Sin calificar nuestra opinión informamos que en la Nota 2.1 a los estados financieros adjuntos, la Administración del Fideicomiso explica que de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, el Fideicomiso es una entidad de propósito específico cuyo objeto es la administración de los recursos económicos a riesgo y beneficios del Constituyente, por lo cual los estados financieros adjuntos, que se preparan por requerimiento a la Superintendencia de Compañías, deben ser incorporados a los estados financieros consolidados del Constituyente del Fideicomiso. Por otro lado, debido a que el Fideicomiso es una entidad de propósito especial que no genera ingresos y gastos, los estados financieros adjuntos no incluyen un estado de resultados integrales.
6. Los estados financieros del Fideicomiso Mercantil de Administración CEM-Drenaje Pluvial, por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de auditoría, fechado 3 de septiembre del 2012, expresó una opinión sin salvedades.

MOORE STEPHENS & ASOCIADOS CIA LTDA.

Vladimir Niama

Número de Registro en las
Superintendencias de
Compañías: SC-RNAE-2-760

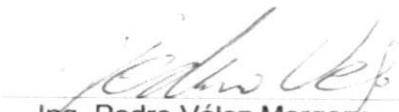
Vladimir Niama A.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 44619

**FIDEICOMISO MERCANTIL DE ADMINISTRACION
CEM-DRENAJE PLUVIAL**

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

	Referencia a Notas	2012	Restablecido (ver Nota 12) 2011
<u>Activo</u>			
<u>Activos corrientes</u>			
Efectivo y equivalente de efectivo	4	1.179.352	1.022.432
Activos financieros	7	395.949	388.230
Cuentas por cobrar Impuestos		38	1.104
Total del activo		<u>1.575.339</u>	<u>1.411.766</u>
<u>Pasivo y patrimonio</u>			
<u>Pasivos corrientes</u>			
Cuentas por pagar	8	1.574.339	1.410.766
Total pasivos		<u>1.574.339</u>	<u>1.410.766</u>
Patrimonio	10	1.000	1.000
Total del pasivo y patrimonio		<u>1.575.339</u>	<u>1.411.766</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Pedro Vélez Margary
Gerente General de la
Administradora

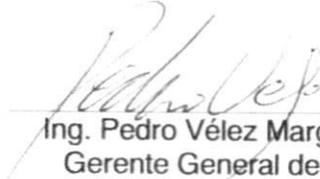

Ed. Karlyna Ampuero
Contador de la
Administradora

**FIDEICOMISO MERCANTIL DE ADMINISTRACION
CEM-DRENAJE PLUVIAL**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 y 2011**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Fondo Rotativo</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2012 y 2011	<u>1.000</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Pedro Vélez Margary
Gerente General de la
Administradora


Ed. Karyna Ampuero
Contador de la
Administradora

**FIDEICOMISO MERCANTIL DE ADMINISTRACION
CEM-DRENAJE PLUVIAL**

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

	Referencia a Nota	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar impuestos		1.066	(1.104)
Cuentas por pagar		163.573	1.410.766
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>164.639</u>	<u>1.409.662</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Constitución del Fondo Rotativo		-	1.000
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>-</u>	<u>1.000</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		164.639	1.410.662
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		1.410.662	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	4	<u><u>1.575.301</u></u>	<u><u>1.410.662</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Pedro Vélez Margary
Gerente General de la
Administradora


Ec. Karyna Ampuero
Contador de la
Administradora

**FIDEICOMISO MERCANTIL DE ADMINISTRACION
CEM-DRENAJE PLUVIAL**

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

NOTA 1 - OPERACIONES

El Fideicomiso Mercantil de Administración Denominado "CEM-Drenaje Pluvial" fue constituido en Guayaquil, según escritura pública de fecha 25 de enero del 2011 y es administrado por Zion, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.. El Fideicomiso tiene por finalidad la administración del flujo de recursos provenientes de la recaudación que efectúe Interagua de las contribuciones especiales de mejoras (CEM), conforma a la ordenanza municipal respectiva, a través de las planillas de servicios. Para efecto, Interagua a partir del mes de Enero del 2012, transferirá al Fideicomiso, dentro de los cinco primeros días laborales del mes siguiente, la recaudación efectuada el mes anterior por concepto de CEM, deduciendo los valores comprometidos para las obras de drenaje pluvial ya programadas. EMAPAG EP recuperará, de los valores depositados en el Fideicomiso por parte de Interagua, los que haya cancelado al BEDE hasta el mes de diciembre del 2010, para servir el pago de la deuda. De los valores que administre el Fideicomiso, en primer lugar se pagará las cuotas correspondientes al préstamo del BEDE, conforme se establece en la tabla de amortización que forma parte integrante del Convenio BEDE. Con el saldo, EMAPAG EP asumirá los costos adicionales que pudieren generarse en la ejecución de los proyectos ED-B1 y ED-B2, su fiscalización y rubros complementarios. De verificarse saldos luego de asumidos los rubros referidos, EMAPAG EP e Interagua acordarán las obras de drenaje pluvial a realizarse con esos valores.

Para asegurar el fiel cumplimiento del contrato y para responder por obligaciones que contrajere frente a terceros relacionados con la ejecución del mismo, la Fiduciaria entrega a EMAPAG EP la garantía por un monto igual al 5% del valor estimado de los servicios que serán facturados por la Fiduciaria durante el plazo contractual estimado, que fenece el 31 de julio del 2031, la cual podrá ser emitida anualmente y renovada por este mismo plazo.

La Constituyente el 18 de Junio del 2012, mediante oficio GER.G. #576-2012, recibido el 19 de Junio del año en curso, solicitó se realice la reforma parcial del Fideicomiso en mención, con la intención de que se realice el cambio de denominación del Fideicomiso "ECAPAG-CEM" por el ahora denominada Fideicomiso "CEM-DRENAJE PLUVIAL", una vez aprobado por el Directorio de ECAPAG, en sesión celebrada el 8 de Junio del 2012, según la resolución No.2.08.06-2012. Se celebró la reforma solicitada con fecha 21 de junio del 2012, procediendo al cambio de denominación al Fideicomiso, al pasar de denominarse Fideicomiso Mercantil de Administración ECAPAG – CEM, a denominarse Fideicomiso Mercantil CEM – Drenaje Pluvial.

Con fecha 1 de noviembre del 2012, se celebró la modificación del Contrato del Fideicomiso Mercantil CEM-Drenaje Pluvial, celebrado entre la Empresa Cantonal de Agua Potable y Alcantarillado de Guayaquil (ECAPAG) y Zion, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. por medio de la cual ésta cedió y transfirió los derechos fiduciarios a favor de EMAPAG EP.

**FIDEICOMISO MERCANTIL DE ADMINISTRACION
CEM-DRENAJE PLUVIAL**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011
(Expresado en dólares americanos)**

Con fecha enero 7 del 2013 Sociedad Financiera Interamericana, emite carta de Garantía de Fiel Cumplimiento por el contrato de Fideicomiso Mercantil de Administración "CEM-DRENAJE PLUVIAL, a favor de la Empresa Pública Municipal de Agua Potable y Alcantarillado de Guayaquil (EMAPAG EP) por la cantidad de US\$16,000, la misma que tendrá un plazo de 362 días y estará vigente desde el 17 de enero del 2013 al 13 de enero del 2014.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros del Fideicomiso al 31 de diciembre del 2012 están 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 del Fideicomiso han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico.

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 del Fideicomiso.

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

De conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, el Fideicomiso es una Entidad de propósito específico, por lo cual los estados financieros adjuntos, que se preparan para requerimiento de la Superintendencia de Compañías, deben ser incorporados en los estados financieros consolidados del Constituyente del Fideicomiso. Por otro lado debido a que el Fideicomiso es una entidad de propósito especial, sus ingresos y gastos se registran con crédito a las otras cuentas por pagar al Constituyente, situación por la cual los estados financieros adjuntos no incluyen estados de resultados integrales.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que el Fideicomiso no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación

**FIDEICOMISO MERCANTIL DE ADMINISTRACION
CEM-DRENAJE PLUVIAL**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011
(Expresado en dólares americanos)**

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

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

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación

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

**FIDEICOMISO MERCANTIL DE ADMINISTRACION
CEM-DRENAJE PLUVIAL**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**
(Expresado en dólares americanos)

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.4 Activos financieros

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

Activos financieros a valor razonable

Un activo financiero es clasificado a valor razonable si este es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los activos financieros son designados a valor razonable si el Fideicomiso administra tales inversiones y toma decisiones de compra y venta con base a sus valores razonables de acuerdo con la administración de riesgo. Al reconocimiento inicial, los costos atribuibles a estas transacciones se reconocen con cargo a la cuenta por cobrar al originador a medida que se incurren.

Los activos financieros a valor razonable son valorizados al valor razonable y los cambios correspondientes son debitados o acreditados a la cuenta por cobrar al originador.

Las inversiones mantenidas a valor razonable 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.

Las inversiones se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones expiran o se transfieren y el Fideicomiso ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad.

**FIDEICOMISO MERCANTIL DE ADMINISTRACION
CEM-DRENAJE PLUVIAL**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**
(Expresado en dólares americanos)

2.5 Cuentas por pagar

Corresponde a los valores recibidos del Constituyente que surgen para el cumplimiento del objeto del Fideicomiso y cuya contrapartida constituyen los activos financieros que posee el Fideicomiso. Adicionalmente incluye a los valores por concepto a la rentabilidad que generan las inversiones en los fondos de inversión, menos los gastos incurridos, cuyo efecto neto debe ser transferido al Constituyente.

2.6 Intereses ganados

Los ingresos por intereses son reconocidos con crédito a la cuenta por pagar al Constituyente, utilizando el método del interés efectivo.

2.7 Patrimonio del Fideicomiso

El Patrimonio del Fideicomiso corresponde al fondo rotativo, el cual será restituido en la liquidación del Fideicomiso.

De acuerdo a la Normas Internacionales de Información Financiera, los aportes que deben ser reconocidos como patrimonio en los estados financieros corresponden a los activos aportados por el Constituyente siempre y cuando no exista la obligación contractual de restituir los activos recibidos del Constituyente, sino hasta cuando se realice la liquidación del Fideicomiso.

2.8 Estados de Resultados

Debido a que el Fideicomiso tiene por objeto la administración de recursos dinerarios para cubrir las obligaciones del Constituyente, y en razón de que el Fideicomiso no genera ingresos y los costos y gastos de operación son asumidos por el Constituyente, la Administración del Fideicomiso no prepara los estados de resultados integrales.

NOTA 3 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades del Fideicomiso lo 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 del Fideicomiso se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero del Fideicomiso.

**FIDEICOMISO MERCANTIL DE ADMINISTRACION
CEM-DRENAJE PLUVIAL**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**
(Expresado en dólares americanos)

(a) *Riesgos de mercado*

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

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

Adicionalmente, se registran instrumentos financieros que generan intereses que corresponden a inversiones a valor razonable en el Fondo de Inversión Administrado Alpha que genera una rentabilidad de forma diaria y expone al Fideicomiso 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 Administración coloca sus excedentes de efectivo en el referido Fondo 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 del Fideicomiso es mantener la gran parte de sus excedentes de efectivo en inversiones que devengan tasas de interés fijas.

(b) *Riesgo de crédito*

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Fideicomiso si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar y los instrumentos de inversión del Fideicomiso y el efectivo en bancos.

Efectivo en Bancos y Activos Financieros

El Fideicomiso limita su exposición al riesgo de crédito invirtiendo solamente en instrumentos líquido y solo con contrapartes que tengan una calificación de crédito de al menos AA+. La Administración monitorea activamente las calificaciones de crédito y dado que el Fideicomiso mantiene cuentas de depósito en bancos con altas calificaciones de crédito, la Administración no espera que ninguna de sus contrapartes deje de cumplir con sus obligaciones.

(c) *Riesgo de liquidez*

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus

**FIDEICOMISO MERCANTIL DE ADMINISTRACION
CEM-DRENAJE PLUVIAL**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**
(Expresado en dólares americanos)

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, el Fideicomiso no está expuesto a riesgos significativos de liquidez ya que históricamente los flujos de efectivo de sus operaciones le han permitido mantener suficiente efectivo para atender sus obligaciones.

3.2 Estimación de valor razonable

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

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

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, los elementos medidos a valor razonable corresponden a la inversión en fondo de inversión que es negociado en mercados activos y cuyo valor razonable se basa en los precios de cotización de mercado a la fecha del estado de situación financiera. El precio de cotización de mercado utilizado para estos activos financieros mantenidos por la Fiduciaria es el precio ofrecido (nivel 1).

NOTA 4 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Banco (1)	1.179.352	1.022.432
Inversiones a valor razonable (2)	<u>395.949</u>	<u>388.230</u>
	<u>1.575.301</u>	<u>1.410.662</u>

(1) Corresponden a depósitos de libre disponibilidad en el Banco de Guayaquil S.A.

(2) Véase Nota 7.

**FIDEICOMISO MERCANTIL DE ADMINISTRACION
CEM-DRENAJE PLUVIAL**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**
(Expresado en dólares americanos)

NOTA 5 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

La composición de los instrumentos financieros es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<i>Activos financieros medidos al costo y/o valor nominal</i>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.179.352	1.022.432
Cuentas por cobrar	38	1.104
<i>Activos financieros medidos al valor razonable</i>		
Inversiones a valor razonable	395.949	388.230
Total activos financieros	<u>1.575.339</u>	<u>1.411.766</u>
<i>Pasivos financieros medidos al costo y/o valor nominal</i>		
Cuentas por pagar	<u>1.574.339</u>	<u>1.410.766</u>

Valor razonable de los activos financieros

El valor en libros del efectivo y equivalentes de efectivo corresponde a su valor razonable. El valor en libros de los documentos y cuentas por cobrar se aproxima a su valor razonable debido a su naturaleza de corto plazo.

Dadas las características de la inversión a valor razonable a través de pérdidas y ganancias que posee la Fiduciaria, el valor en libros de estos instrumentos se aproxima a su valor razonable.

NOTA 6 - CALIDAD CREDITICIA DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS

El Originador y/o Constituyente utiliza un sistema de evaluación crediticia para sus clientes, basado en los siguientes riesgos:

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

**FIDEICOMISO MERCANTIL DE ADMINISTRACION
CEM-DRENAJE PLUVIAL**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**
(Expresado en dólares americanos)

**NOTA 7 - INVERSIONES A VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE GANANCIAS Y
PÉRDIDAS**

Composición:

Fondo de Inversión Administrados	% de participación en el patrimonio neto del fondo		Unidades de participación en el fondo		Valor por unidad		2012	2011
	2012	2011	2012	2011	2012	2011		
Fondo Alpha	8.14%	42.75%	364.877	364.877	1,09	1,06	<u>395.949</u>	<u>388.230</u>

Los fondos no garantizan un porcentaje de rentabilidad fija. El rendimiento es fluctuante en función de la composición de cada fondo, que en general reflejen las condiciones del mercado en cuanto a tasas de interés.

Estas inversiones no están afectadas con gravámenes y ni restricciones.

NOTA 8 - CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	2012	2011
Aportes del constituyente (1)	1.560.995	1.410.322
Resultados acumulados (2)	13.344	444
	<u>1.574.339</u>	<u>1.410.766</u>

(1) Comprenden a los aportes del constituyente a favor del Fideicomiso.

(2) Véase Nota 2.5.

NOTA 9 - SITUACION FISCAL

El Fideicomiso no ha sido fiscalizado desde su constitución.

Legislación vigente

El Código de la Producción aprobado por la Asamblea Nacional el 29 de diciembre de 2010, se incorporó a la Ley de Régimen Tributario Interno el Art. 42.1, donde se aclara sobre el impuesto a la renta que los Fideicomisos mercantiles que desarrollen actividades empresariales u operen negocios en marcha, deberán declarar y pagar el correspondiente impuesto a la renta por las utilidades obtenidas, de la misma manera que lo realiza el resto

**FIDEICOMISO MERCANTIL DE ADMINISTRACION
CEM-DRENAJE PLUVIAL**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**
(Expresado en dólares americanos)

de sociedades. También se indica que los Fideicomisos mercantiles que no desarrollen actividades empresariales u operen negocios en marcha, están exentos del pago de impuesto a la renta. Sin perjuicio de ello, deberán presentar únicamente una declaración informativa de impuesto a la renta, en la que deberá constar el estado de situación del Fideicomiso mercantil.

Para efectos tributarios se entenderá que un Fideicomiso mercantil realiza actividades empresariales u opera un negocio en marcha, cuando su objeto y/o la actividad que realiza es de tipo industrial, comercial, agrícola o de prestación de servicios, así como cualquier otra que tenga ánimo de lucro, y que regularmente sea realizada a través de otro tipo de sociedades. Así mismo, para efectos de aplicación del anticipo, en el caso de los Fideicomisos mercantiles inmobiliarios, para determinar el momento de inicio de la operación efectiva, se tendrá en cuenta el cumplimiento del punto de equilibrio del proyecto inmobiliario o de cualquiera de sus etapas.

Otros asuntos

Se esclarece que de conformidad con el artículo 17 del Código Tributario, se entenderá que cuando un Fideicomiso entregue beneficios, directa o indirectamente, a personas naturales residentes en el Ecuador o sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición, que se han originado en la percepción de dividendos o utilidades de sociedades residentes en el Ecuador, serán considerados como dividendos percibidos por la persona natural y se sujetarán al tratamiento tributario que sobre este tipo de ingresos determine la Ley de Régimen Tributario Interno y este Reglamento.

NOTA 10 - PATRIMONIO DEL FIDEICOMISO

Corresponde a los aportes en efectivo recibidos del Constituyente, estos serán restituidos al momento de la liquidación del Fideicomiso.

NOTA 11 - INSTRUCCIONES FIDUCIARIAS

La Fiduciaria se obliga principalmente al desarrollo de las siguientes actividades:

- Registrar como propiedad del Fideicomiso, y administrar los recursos económicos en base a las instrucciones que imparta el constituyente.
- Realizar transferencias de dinero de conformidad con lo previsto en este contrato y a las instrucciones que reciba de EMAPAG EP.
- Realizar las transferencias de los remanentes de los recursos que hayan ingresado al fideicomiso, al beneficiario del remanente, una vez que EMAPAG EP notifique por

**FIDEICOMISO MERCANTIL DE ADMINISTRACION
CEM-DRENAJE PLUVIAL**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**
(Expresado en dólares americanos)

escrito que no operaran más transferencias por parte del fideicomiso o que el fideicomiso entre en proceso de liquidación.

- Ejercer todas las acciones y derechos inherentes a la calidad de representante legal del fideicomiso.
- Abrir cuentas corrientes o de otra naturaleza a nombre del "Fideicomiso Mercantil de Administración CEM- Drenaje Pluvial" en los bancos que indique el constituyente, los cuales tienen que tener calificación de riesgo de mínimo AA+.
- Invertir, el banco e instituciones autorizadas y en los productos o títulos valores que señale el constituyente, los cuales tienen que tener calificación de riesgo de mínimo AA+.
- Proporcionar al constituyente todos los documentos y soportes de las transferencias realizadas por parte de la fiduciaria junto con los informes de rendición de cuentas.
- Rendir cuentas de su gestión al constituyente de periodicidad mensual.
- Cumplir con las instrucciones determinadas en el contrato y/o en los documentos que lo modifiquen y/o complemente.
- Ejercer la personería jurídica para la protección y defensa de los bienes y valores fideicomitados contra actos de terceros.
- Contratar una compañía de Auditores Externos, por solicitud de la constituyente, para que realicen una auditoria anual a la contabilidad del fideicomiso.
- Las demás consagradas en la ley o en las cláusulas del contrato.

Durante el año 2012, la Fiduciaria ha cumplido con todas las instrucciones establecidas en el contrato y con las normas emitidas por el Consejo Nacional de Valores y la Ley de Mercado de Valores, en la medida en que estos se hayan presentado.

**NOTA 12 - RESTABLECIMIENTO DE ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE
DEL 2011**

En el año 2012, el Fideicomiso revisó las políticas contables relacionadas con la exposición de sus cuentas de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera, específicamente la presentación de un Estado de Resultados Integrales. En este sentido, debido a que el Fideicomiso es una entidad de propósito específico, sus ingresos y gastos se deben registrar con crédito a las cuentas por pagar al Constituyente, con lo cual la Administración del Fideicomiso considera que esto mejora la presentación de los estados

**FIDEICOMISO MERCANTIL DE ADMINISTRACION
CEM-DRENAJE PLUVIAL**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011
(Expresado en dólares americanos)**

financieros. Los siguientes son los efectos del restablecimiento de los estados financieros al 31 de diciembre del 2011:

<u>Activo</u>	<u>Restablecido</u>	<u>Previamente reportados</u>
Activo corriente		
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.022.432	1.022.432
Activos financieros	388.230	388.230
Cuentas por cobrar Impuestos	1.104	1.104
Total del activo	<u>1.411.766</u>	<u>1.411.766</u>
<u>Pasivo y patrimonio</u>		
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar	444	16
Total pasivos	<u>444</u>	<u>16</u>
Patrimonio		
Fondo Patrimonial	1.411.322	1.411.322
Resultados acumulados	-	428
Total patrimonio	<u>1.411.322</u>	<u>1.411.750</u>
Total del pasivo y patrimonio	<u>1.411.766</u>	<u>1.411.766</u>
	<u>Restablecido</u>	<u>Previamente reportados</u>
Ingresos		
Intereses ganados	-	5.784
Intereses inversiones	-	3.905
	<u>-</u>	<u>9.689</u>
Gastos		
Administrativos	-	(8.855)
Comisiones Pagadas	-	(324)
Honorarios	-	(63)
Otros gastos operacionales	-	(19)
	<u>-</u>	<u>(9.261)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año	<u>-</u>	<u>428</u>

NOTA 13 - RECONCILIACION ENTRE LOS ESTADOS FINANCIEROS BAJO NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA CON LOS ESTADOS PREPARADOS CON BASE EN EL PLAN Y DINAMICA DE CUENTAS EMITIDO POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES

De acuerdo con las Resoluciones No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008 y No. CNV-010-2009 del 8 de diciembre del 2009 y al Oficio No. SC.IMV.C.G.11/057-0006581 del

**FIDEICOMISO MERCANTIL DE ADMINISTRACION
CEM-DRENAJE PLUVIAL**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**
(Expresado en dólares americanos)

15 de marzo del 2011 de la Superintendencia de Compañías, los estados financieros del Fideicomiso deben prepararse bajo Normas Internacionales de Información Financiera y hacer constar en una explicativa la reconciliación de los mismos con los estados financieros preparados con base al Plan y Dinámica de cuentas aprobados con Resolución No. CNV-011-2009 del 8 de diciembre del 2009 del Consejo Nacional de Valores y presentado por el Fideicomiso a dicha entidad. A continuación se presenta la referida reconciliación para el 2012 y 2011:

	Saldo según estados financieros US\$	Diferencias US\$	Saldo según registros contables US\$
<u>2012</u>			
Estado de Situación financiera:			
<u>Pasivos</u>			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar	1.574.339	1.560.995	13.344
	<u>1.000</u>	<u>(1.560.995)</u>	<u>1.561.995</u>
<u>Patrimonio</u>			
	<u>1.000</u>	<u>(1.560.995)</u>	<u>1.561.995</u>
<u>2011</u>			
Estado de Situación financiera:			
<u>Pasivos</u>			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar	1.410.766	1.410.322	444
	<u>1.000</u>	<u>(1.410.322)</u>	<u>1.411.322</u>
<u>Patrimonio</u>			
	<u>1.000</u>	<u>(1.410.322)</u>	<u>1.411.322</u>

NOTA 14 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de preparación de estos estados financieros (16 de abril del 2013), no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración del Fideicomiso, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.