



FIDEICOMISO MERCANTIL MUTUALISTA PICHINCHA 3 - FIMUPI 3

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2015

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes
Estado de situación financiera
Estado de resultados integrales
Estado de cambios en el patrimonio
Estado de flujos de efectivo
Notas explicativas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Representante Legal

ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos
(Agente de Manejo del Fideicomiso Mercantil Mutualista Pichincha 3 - FIMUPI3)

Quito, 31 de marzo del 2016

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan del Fideicomiso Mercantil Mutualista Pichincha 3 - FIMUPI3 (el "Fideicomiso"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración del Agente de Manejo del Fideicomiso por los estados financieros

2. La Administración de ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos, Agente de Manejo del Fideicomiso, es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la entidad, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.



ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos
(Agente de Manejo del Fideicomiso Mercantil Mutualista Pichincha 3 - FIMUPI3)
Quito, 31 de marzo del 2016

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Fideicomiso Mercantil Mutualista Pichincha 3 - FIMUPI3 al 31 de diciembre del 2015, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Otro asunto

5. Los estados financieros del Fideicomiso Mercantil Mutualista Pichincha 3 - FIMUPI3 por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de auditoría, fechado 4 de marzo del 2015, expresó una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros: 011

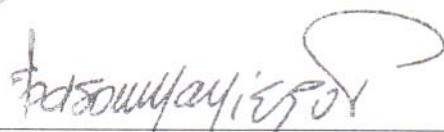
Gastón L. Inzaghi
Socio
No. de Licencia Profesional: 173783

FIDEICOMISO MERCANTIL MUTUALISTA PICHINCHA 3 - FIMUPI3

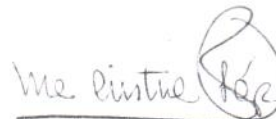
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	Nota	2015	2014
Activo corriente			
Depósitos a la vista		131,116	420,855
Préstamos y cuentas por cobrar	6.1	<u>642,833</u>	<u>1,149,168</u>
Total activo corriente		<u>773,949</u>	<u>1,570,023</u>
Activo no corriente			
Préstamos y cuentas por cobrar	6.2	1,597,719	2,156,020
Activo no corriente mantenido para la venta		-	<u>108,163</u>
Total activo no corriente		<u>1,597,719</u>	<u>2,264,183</u>
Total activo		<u><u>2,371,668</u></u>	<u><u>3,834,206</u></u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
Pasivo corriente			
Valores en circulación	7.1	2,080,290	1,796,043
Otras cuentas por pagar		-	25,345
Impuestos por pagar		<u>2,116</u>	<u>281</u>
Total pasivo corriente		<u>2,082,406</u>	<u>1,821,669</u>
Pasivo no corriente			
Valores en circulación	7.2	<u>288,262</u>	<u>2,011,537</u>
Patrimonio			
(Véase estado adjunto)	9	<u>1,000</u>	<u>1,000</u>
Total pasivo y patrimonio		<u><u>2,371,668</u></u>	<u><u>3,834,206</u></u>

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



José Samaniego
Representante Legal
Agente de Manejo



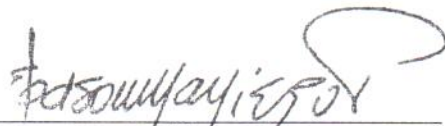
María Cristina López
Contadora General

FIDEICOMISO MERCANTIL MUTUALISTA PICHINCHA 3 - FIMUPI3

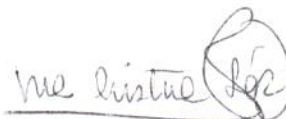
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos financieros	10	263,197	395,469
Gastos financieros	10	(198,060)	(306,700)
Comisiones causadas y otros gastos operativos	11	<u>(65,137)</u>	<u>(88,769)</u>
Resultado neto integral del año		<u>-</u>	<u>-</u>

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



José Samaniégo
Representante Legal
Agente de Manejo



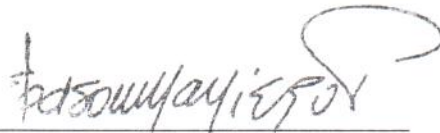
María Cristina López
Contadora General

FIDEICOMISO MERCANTIL MUTUALISTA PICHINCHA 3 - FIMUPI3

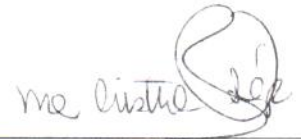
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Aporte inicial del Constituyente</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2014	1,000	-	1,000
Resultado neto integral del año	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2014	1,000	-	1,000
Resultado neto integral del año	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2015	<u>1,000</u>	<u>-</u>	<u>1,000</u>

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



José Samaniego
Representante Legal
Agente de Manejo



María Cristina López
Contadora General

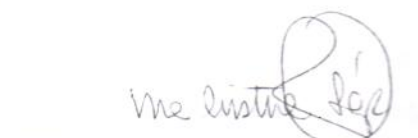
FIDEICOMISO MERCANTIL MUTUALISTA PICHINCHA 3 - FIMUPI3

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Cambios en activos y pasivos:		
Disminución en préstamos por cobrar	1,064,636	1,719,747
Disminución de activo no corriente mantenido para la venta	108,163	6,058
Disminución en otras cuentas por pagar	(25,345)	(77,891)
Disminución en impuestos por pagar	1,935	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>1,149,389</u>	<u>1,647,914</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Amortizaciones de los valores en circulación	<u>(1,439,028)</u>	<u>(1,615,129)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(1,439,028)</u>	<u>(1,615,129)</u>
(Disminución) incremento neto de efectivo (depósitos a la vista)	(289,639)	32,785
Efectivo (depósitos a la vista) al principio del año	<u>420,855</u>	<u>388,070</u>
Efectivo (depósitos a la vista) al final del año	<u><u>131,116</u></u>	<u><u>420,855</u></u>

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


 José Samanego
 Representante Legal
 Agente de Manejo


 María Cristina López
 Contadora General

FIDEICOMISO MERCANTIL MUTUALISTA PICHINCHA 3 - FIMUPI3

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y objeto

El Fideicomiso fue constituido el 29 de agosto del 2006 por la Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Pichincha - Mutualista Pichincha en calidad de originador (en adelante "Mutualista Pichincha", "el Originador" o "el Constituyente") y es administrado, a partir del año 2015, por ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos, entidad facultada para actuar como administrador fiduciario (en adelante "la Administración" o "el Agente de Manejo") para dar cumplimiento a lo establecido en la disposición transitoria vigésima séptima del Código Orgánico Monetario y Financiero publicado en el Registro Oficial No. 332 del 12 de septiembre del 2014. El Fideicomiso fue inscrito en el Registro del Mercado de Valores como fideicomiso mercantil el 5 de octubre del 2006, y tiene como finalidad la adquisición de cartera hipotecaria proveniente del Originador y el desarrollo de un proceso de un proceso de titularización, a través del cual emite títulos valores que son adquiridos por Inversionistas (personas naturales o jurídicas), a quienes se les otorga un rendimiento basado en la rentabilidad de la cartera adquirida ("los Inversionistas"). La gestión administrativa de cobranza de la cartera es retenida por el Originador, el cual transfiere los fondos recaudados al Fideicomiso para que éste los destine al cumplimiento de los compromisos adquiridos en la emisión de títulos valores de contenido crediticio, así como al pago de gastos asociados con la constitución y administración del Fideicomiso.

Contrato de compraventa de créditos con garantía hipotecaria con Mutualista Pichincha

En el marco de su objeto descrito anteriormente, el 21 de noviembre del 2006, el Fideicomiso suscribió con la Mutualista Pichincha un contrato de compraventa de créditos con garantía hipotecaria mediante el cual se fijaron los términos y condiciones generales bajo los cuales el Fideicomiso adquirió cartera hipotecaria de la Mutualista Pichincha. En este contrato, se establecen las características de la cartera a ser negociada, se determina una compra inicial de cartera y se establece la posibilidad de efectuar compras de cartera posteriores. Junto con la cartera también son transferidas todas las garantías recibidas de los deudores.

Las partes acordaron que el precio de la compra inicial de la cartera sea determinado como la suma de los siguientes conceptos:

- El 104.5% del saldo de los créditos hipotecarios a la fecha de la transferencia,
- los intereses devengados por la cartera a ser transferida que estuvieran pendientes de cobro,
- los intereses generados por los recursos recaudados por el Fideicomiso, y
- el premio por sobre el valor nominal de los títulos TCIMUPI 3 (ver título siguiente), en el evento que en la colocación de estos títulos se obtenga el referido premio.

Para las compras posteriores de cartera, de ocurrir, se estableció que el Fideicomiso pague un precio equivalente al 104.5% del saldo de los créditos hipotecarios a la fecha de la transferencia más los intereses devengados pendientes de cobro.

La compra inicial efectuada por el Fideicomiso fue por un monto de US\$33,611,537 del saldo insoluto de cartera. Se realizaron compras adicionales dentro de la etapa de reposición con el objeto de mantener el saldo de la cartera al momento de la titularización.

FIDEICOMISO MERCANTIL MUTUALISTA PICHINCHA 3 - FIMUPI3

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

De acuerdo con el contrato, Mutualista Pichincha en ningún caso responderá por la solvencia de los deudores de los créditos hipotecarios objeto de cada compra-venta y, por consiguiente, el Agente de Manejo no podrá accionar en su contra en caso de mora o incumplimiento por parte de los deudores.

Emisión de títulos valores TCIMUPI 3

Con fecha 28 de noviembre del 2006, el Fideicomiso inició el proceso de titularización de los créditos hipotecarios a través de la emisión de títulos valores de contenido crediticio denominados TCIMUPI3, en sus clases A1, A2 y A3, por un valor equivalente al de los créditos adquiridos (US\$35,000,000). Con el producto de la emisión y negociación de dichos títulos valores, se pagó el precio pactado por la compra de los créditos hipotecarios.

Calificación de riesgo de los títulos valores TCIMUPI 3

En cumplimiento de lo establecido por la Ley de Mercado de Valores, el Fideicomiso encargó a Pacific Credit Rating S.A., una entidad autorizada para tales fines, la calificación de riesgo de los valores TCIMUPI 3 al 30 de junio del 2015. Los resultados de esta calificación se resumen a continuación:

Clase	Calificación de riesgo	Definición de la calificación según la Ley de Mercado de Valores
TCIMUPI3 - Clase A3	"A+"	Buena capacidad de generar los flujos de fondos esperados o proyectados y de responder por las obligaciones establecidas en los contratos de emisión.

Los títulos valores de la Clase A1 y A2 fueron cancelados durante los años 2013 y 2014 respectivamente.

1.2 Aspectos generales de la Escritura de Constitución del Fideicomiso

En adición a lo mencionado anteriormente, la escritura de constitución del Fideicomiso, establece lo siguiente:

- El Fideicomiso se constituye mediante la transferencia a título de fideicomiso mercantil y de manera temporal e irrevocable, del aporte inicial (Nota 9). El Constituyente, declara bajo juramento que los recursos, créditos y derechos aportados o que transfiera en el futuro al Fideicomiso han sido obtenidos legítimamente y no tiene intención de irrogar perjuicio a los acreedores del Constituyente o a terceros, ni tampoco tienen causa u objeto ilícito.
- El patrimonio que se origina en virtud de la escritura de constitución es distinto de los patrimonios individuales del Originador, Agente de Manejo y de los Inversionistas, así como de otros patrimonios de propósito exclusivo que administre o llegare a administrar el Agente de Manejo y, por lo tanto, no puede ser objeto de medidas o providencias provenientes u originadas en obligaciones del Originador, Agente de Manejo o de los Inversionistas. El Fideicomiso respalda la respectiva emisión de los títulos valores TCIMUPI3, por lo que los Inversionistas solo podrán perseguir el reconocimiento y cumplimiento de la prestación de sus derechos en los activos del patrimonio de propósito exclusivo, más no en los activos propios del Agente de Manejo o del Originador.
- El Fideicomiso subsistirá hasta la completa redención de los valores de contenido crediticio emitidos con cargo a sus activos, no pudiendo exceder de ochenta años, conforme lo establece la Ley de Mercado de Valores.

FIDEICOMISO MERCANTIL MUTUALISTA PICHINCHA 3 - FIMUPI3

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

- Los Inversionistas, tenedores de los títulos valores TCIMUPI3, tendrán la calidad de acreedores del Fideicomiso y no de beneficiarios.
- La titularización contempla una estructura en la que existen dos etapas principales:
 - i) la “etapa de reposición” que tendrá un plazo máximo de sesenta meses, durante la cual se mantiene el saldo insoluto de títulos emitidos (no se realizan amortizaciones), y, de ser necesario, se solicita al Constituyente que restituya los créditos hipotecarios que pudieran haberse cobrado; y;
 - ii) la “etapa de amortización”, el saldo de los títulos emitidos se amortiza conforme se recuperan los créditos hipotecarios que respaldan la titularización.

Durante la etapa de reposición, los títulos valores TCIMUPI3 clase A1 deberán permanecer en custodia del Agente de Manejo hasta que se decida la venta a un tercero de la totalidad de los títulos de esta clase, dando inicio a la amortización de los títulos vendidos antes del plazo determinado originalmente.

Al finalizar la etapa de reposición, los títulos se amortizarán de acuerdo con la prelación de pagos definida para las diferentes clases.

- Los títulos valores TCIMUPI3 tendrán como garantía la subordinación entre clases de tal manera que a la clase subordinada, se imputarán hasta agotarla, los siniestros o faltantes de activos, mientras que las clases preferidas recibirán prioritariamente el pago de los intereses y el capital, de acuerdo con la prelación de pagos.
- De los flujos en efectivo que genera la cartera hipotecaria y otros flujos en efectivo a favor del Fideicomiso, se deducirán los gastos de constitución y los gastos de operación. El flujo disponible, se utilizará para el pago de los títulos valores TCIMUPI3, de acuerdo con la siguiente prelación de pagos:

Etapas de reposición

Durante esta etapa no se efectuarán amortizaciones de capital de los títulos emitidos, solamente se realizarán pagos de intereses. La única excepción a esta definición será por pagos de principal recaudados de créditos hipotecarios que el Originador no reponga de acuerdo con lo definido para esta etapa, lo que causará una amortización anticipada y extraordinaria de capital de la clase más privilegiada (aceleración). Por lo tanto, los pagos diferentes de los de capital tendrán la siguiente prelación:

- i) Intereses atrasados de la clase A1, si existieren.
- ii) Intereses de la clase A1 del correspondiente mes de pago.
- iii) Intereses atrasados de la clase A2, si existieren.
- iv) Intereses de la clase A2 del correspondiente mes de pago.
- v) Intereses ordinarios atrasados de la clase A3, si existieren.
- vi) Intereses ordinarios de la clase A3 del correspondiente mes de pago.
- vii) Intereses extraordinarios no pagados de la clase A3, si existieren.
- viii) Intereses extraordinarios del correspondiente mes de pago de la clase A3.

FIDEICOMISO MERCANTIL MUTUALISTA PICHINCHA 3 - FIMUPI3

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

Etapa de repago o amortización

Una vez terminada la etapa de reposición, por cumplimiento del plazo máximo de vencimiento, o por aceleración de vencimiento, total o parcial, de la etapa de reposición, la prelación de cada porción en amortización será la siguiente:

- i) Intereses atrasados de la clase A1, si existieren.
- ii) Intereses de la clase A1 del correspondiente mes de pago.
- iii) Intereses atrasados de la clase A2, si existieren.
- iv) Intereses de la clase A2 del correspondiente mes de pago.
- v) Intereses ordinarios atrasados de la clase A3, si existieren.
- vi) Intereses ordinarios de la clase A3 del correspondiente mes de pago.
- vii) Capital de la clase A1 hasta que su saldo sea cero.
- viii) Capital de la clase A2 hasta que su saldo sea cero.
- ix) Intereses extraordinarios acumulados no pagados de la clase A3.
- x) Capital de la clase A3 hasta que su saldo sea cero.

Para los casos en los que existan más de una clase A1, por efecto de la aceleración parcial de la etapa de amortización, la distribución de pagos de capital será proporcional al saldo de cada tramo de la clase A1, en la fecha de la aceleración parcial. Dicha proporción se definirá en cada una de las aceleraciones parciales y se mantendrá hasta su cancelación total. En una nueva aceleración parcial o en el caso que se acelere el saldo total en la etapa de amortización, se calculará la proporción de dichos nuevos tramos que se mantendrán hasta su cancelación total.

Actualmente el Fideicomiso se encuentra en la etapa de amortización, iniciada en marzo del 2007.

- En el evento que el Fideicomiso mantenga cuentas por pagar al Originador, producto de la compra de cartera, las recuperaciones de capital, durante las etapas de reposición y amortización, se aplicarán de acuerdo con lo definido en los párrafos precedentes, y posteriormente, serán utilizadas para pagar los gastos del Fideicomiso y las cuentas por pagar.

1.3 Instrucciones al Agente de Manejo

El Agente de Manejo ejercerá la representación legal del Fideicomiso y deberá realizar principalmente las siguientes actividades:

- Adquirir y recibir en calidad de representante legal del Fideicomiso los créditos hipotecarios a ser titularizados.
- Obtener las autorizaciones que se requiera ante las autoridades de control, conforme a las disposiciones de la Ley de Mercado de Valores y demás normas aplicables.
- Emitir valores de contenido crediticio respaldados con los créditos hipotecarios.
- Colocar los valores emitidos, mediante oferta pública conforme a disposiciones de la Ley de Mercado de Valores.

FIDEICOMISO MERCANTIL MUTUALISTA PICHINCHA 3 - FIMUPI3

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

- Administrar directamente o por delegación o subcontratación con el Originador o con terceros, los créditos hipotecarios, a fin de obtener los flujos futuros de fondos comprometidos para el pago de los valores que emitan, en especial, cobrar los créditos hipotecarios.
- Utilizar los flujos para cumplir con los gastos, pagos y demás obligaciones.
- Invertir los recursos líquidos del Fideicomiso de manera temporal, buscando en primer lugar la seguridad de la inversión de acuerdo a lo establecido en el reglamento de gestión y previa autorización del Comité de Vigilancia.
- Supervisar el proceso de reposición de cartera hipotecaria, con la frecuencia definida para este proceso.
- Verificar que los créditos comprados periódicamente por el Fideicomiso tengan características similares a las definidas en el correspondiente prospecto de oferta pública, en la calificación de riesgo, en el reglamento de gestión, en la escritura de constitución y demás documentación relacionada.

Durante los años 2015 y 2014, el Agente de Manejo ha cumplido con las instrucciones establecidas en el contrato y con las normas emitidas por el Consejo Nacional de Valores y la Ley de Mercado de Valores.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las principales políticas contables adoptadas en la presentación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros del Fideicomiso han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros del Fideicomiso se han preparado bajo el criterio del costo histórico.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables del Fideicomiso. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

FIDEICOMISO MERCANTIL MUTUALISTA PICHINCHA 3 - FIMUPI3

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación

Los estados financieros se preparan en la moneda del ambiente económico primario donde opera el Fideicomiso (moneda funcional). Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses que corresponde a la moneda funcional y de presentación del Fideicomiso.

2.3 Efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, el efectivo corresponde a depósitos a la vista en instituciones financieras.

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1 Clasificación

El Fideicomiso clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: i) "activos financieros a valor razonable a través de pérdidas o ganancias", ii) "préstamos y cuentas por cobrar", iii) "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento", y iv) "activos financieros disponibles para la venta".

Los pasivos financieros son clasificados en: i) "pasivos financieros a valor razonable a través de pérdidas o ganancias", y ii) "otros pasivos financieros".

La clasificación de los activos y pasivos financieros depende del propósito para el cual se adquirieron o se asumieron, respectivamente. La Administración define la clasificación al momento de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el Fideicomiso mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar" y pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de las mencionadas categorías se explican a continuación:

(a) *Préstamos y cuentas por cobrar*

Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos no corrientes.

(b) *Otros pasivos financieros*

Representados en el estado de situación financiera por valores en circulación. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como pasivos no corrientes.

FIDEICOMISO MERCANTIL MUTUALISTA PICHINCHA 3 - FIMUPI3

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento -

El Fideicomiso reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación, cuando efectivamente compra o vende el activo o se compromete a pagar el pasivo.

Medición inicial -

(a) *Préstamos y cuentas por cobrar - Cartera hipotecaria adquirida*

La cartera comprada se reconoce en la fecha de contratación - negociación, por su valor razonable. Si las operaciones de crédito se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

Mediante el "Contrato de compraventa de créditos con garantía hipotecaria" descrito en la Nota 1, el Originador transfiere al Fideicomiso la propiedad de cada uno y el conjunto de los contratos de crédito, las hipotecas que los garantizan y todos los derechos, acciones, garantías y privilegios que accedan a tales créditos o se deriven de los mismos y no retiene responsabilidad por posibles incumplimientos de los deudores. Por tanto, las referidas condiciones de compra le otorgan al Fideicomiso los riesgos y beneficios relacionados con la cartera adquirida.

(b) *Valores en circulación*

Corresponden a los títulos valores emitidos por el Fideicomiso producto de la titularización de cartera hipotecaria. Se registran a su valor razonable.

Medición posterior -

(a) *Préstamos y cuentas por cobrar - Cartera hipotecaria adquirida*

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado utilizando la tasa de interés efectiva. Los rendimientos producto de los créditos hipotecarios se presentan en el estado de resultados integrales, bajo el rubro de ingresos financieros.

(b) *Valores en circulación*

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado utilizando la tasa de interés efectiva. Los intereses devengados correspondientes a los títulos valores se presentan en el estado de resultados integrales, bajo el rubro de gastos financieros.

Las "Otras cuentas por pagar" se miden al costo amortizado y no generan intereses.

2.4.3 Baja de activos y pasivos financieros

Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir sus flujos de efectivo expiran o se transfieren a un tercero y el Fideicomiso ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios

FIDEICOMISO MERCANTIL MUTUALISTA PICHINCHA 3 - FIMUPI3

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

derivados de su propiedad. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones del Fideicomiso se han liquidado.

2.4.4 Deterioro de activos financieros (Préstamos y cuentas por cobrar)

La Administración evalúa periódicamente la existencia de indicadores de deterioro sobre un activo financiero o grupo de activos financieros. Si existen dichos indicadores, la Administración estima el monto recuperable del activo deteriorado y lo compara con su valor en libros.

Los criterios que utiliza la Administración del Fideicomiso para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro incluyen:

- Dificultad financiera significativa del deudor; e
- incumplimiento de pagos.

El monto de la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los futuros flujos de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales. Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida se registra en el estado de resultados integrales.

Al 31 de diciembre del 2015 y del 2014, la Administración ha determinado que no existen pérdidas por deterioro de los activos financieros del Fideicomiso que deban ser reconocidas.

2.5 Activo no corriente mantenido para la venta

Representa el monto de los bienes adjudicados. Se registran al valor de cesión, el mismo que no supera su valor estimado de venta.

2.6 Reconocimiento de ingresos y gastos

2.6.1 Ingresos financieros

Los ingresos por intereses provienen de los préstamos y cuentas por cobrar y de los depósitos en bancos y se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido de dichos activos financieros, usando el método de interés efectivo.

2.6.2 Comisiones causadas y otros gastos operativos

Se reconocen por el método del devengado.

FIDEICOMISO MERCANTIL MUTUALISTA PICHINCHA 3 - FIMUPI3

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.7 Nuevos pronunciamientos contables

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. Dichas normas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros del Fideicomiso a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados <u>a partir de:</u>
NIC 1	Enmiendas sobre revelaciones relacionadas con materialidad, disgregación y subtotales, notas y Otros resultados integrales.	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIIF 5	Mejoras que clarifican ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIIF 15	Publicación de la Norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta Norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2018

El Fideicomiso estima que la adopción de las enmiendas y mejoras a las NIC y NIIF y las nuevas publicaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades del Fideicomiso lo exponen a una variedad de riesgos financieros: **riesgos de mercado** (básicamente riesgo de tasa de interés), riesgo de liquidez y riesgo de crédito.

El programa general de administración de riesgos se concentra principalmente en lo **impredecible de los mercados financieros** y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el **desempeño financiero**, además que se asegura que las actividades con riesgo financiero en las que se involucra el **Fideicomiso** estén sujetas a políticas y procedimientos adecuados para tales efectos y que los **riesgos financieros** estén identificados, medidos y controlados de acuerdo a ellas.

La administración de riesgos se efectúa a través de la Administración del Agente de Manejo del Fideicomiso que sigue las políticas establecidas en la Escritura de Constitución y es la encargada de revisar periódicamente la óptima gestión en cada uno de los riesgos que a continuación se detallan:

3.1.1 Riesgo de mercado

Riesgo de tasa de interés sobre flujos de efectivo -

Es la exposición a pérdidas debido a fluctuaciones en las tasas de interés de los préstamos y de los valores en circulación, cuando se ajustan a bases distintas. A fin de mitigar este riesgo, los títulos valores usan como base la Tasa Promedio Ponderada (TPP) del portafolio de créditos hipotecarios (tasas variables) que integran el Fideicomiso. De esta manera se mitiga un desfase entre la rentabilidad que genera el portafolio de créditos y los rendimientos que se entregan a los inversionistas.

FIDEICOMISO MERCANTIL MUTUALISTA PICHINCHA 3 - FIMUPI3

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

3.1.2 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez consiste en que el Fideicomiso no posea los recursos líquidos para atender sus exigibilidades en el corto plazo. Este riesgo se controla manteniendo un equilibrio entre los vencimientos de sus activos y pasivos financieros; los flujos con los que se paga a los inversionistas, descontando los gastos del Fideicomiso, provienen del recaudo del capital de los créditos hipotecarios con recuperación diaria. En adición, la política del Fideicomiso es mantener sus excedentes de efectivo en depósitos a la vista.

3.1.3 Riesgo de crédito

Los activos financieros del Fideicomiso potencialmente expuestos a riesgo de crédito son principalmente los créditos hipotecarios adquiridos y, en menor medida, los depósitos en instituciones financieras.

Con respecto a los depósitos, la Administración reduce el riesgo de crédito manejando los recursos en una entidad con calificación de riesgo "AA". Respecto de los préstamos y cuentas por cobrar, el riesgo consiste en la probabilidad que se produzcan alteraciones en los flujos proyectados como consecuencia de la falta de pago de los deudores hipotecarios. Este riesgo a su vez se divide en:

- Riesgo de mora: son los posibles retrasos en los pagos de los créditos hipotecarios, entendiéndose el retraso como un valor y en un plazo determinado, pero que no implica pérdida de capital o intereses.
- Riesgo de pérdida: consiste en las diferencias que se presentan entre el valor total a recuperarse según las condiciones contractuales y su valor efectivo al momento de la recuperación final.

Los créditos hipotecarios se encuentran respaldados por primeras hipotecas sobre las viviendas de propiedad de los deudores y que cubren por lo menos el 156% del valor de los créditos hipotecarios al momento de su otorgamiento.

4. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

El principal criterio contable corresponde al hecho, basado en el contrato de compra de la cartera hipotecaria, de que el Fideicomiso se hace responsable y asume los riesgos y beneficios de dicho activo financiero. En este sentido, la Administración considera que el Originador no retiene algún riesgo o beneficio significativo sobre esa cartera y es el Fideicomiso quien los asume. Este criterio soporta el

FIDEICOMISO MERCANTIL MUTUALISTA PICHINCHA 3 - FIMUPI3

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en dólares estadounidenses)

tratamiento contable a través del cual el Fideicomiso reconoce la cartera hipotecaria como un activo propio (Nota 2.4.2).

La principal estimación contable está referida a la recuperación de la cartera hipotecaria y a la necesidad de constituir provisiones por deterioro de su valor (ver Nota 2.4.4).

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

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

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Activos financieros medidos al costo				
Depósitos a la vista	131,116	-	420,855	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Préstamos y cuentas por cobrar	642,833	1,597,719	1,149,168	2,156,020
Total activos financieros	773,949	1,597,719	1,570,023	2,156,020
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Valores en circulación	2,080,290	288,262	1,796,043	2,011,537
Otras cuentas por pagar	-	-	25,345	-
Total pasivos financieros	2,080,290	288,262	1,821,388	2,011,537

Valor razonable de instrumentos financieros -

El valor en libros de los instrumentos financieros corresponde o se aproxima a su valor razonable.

6. PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR COBRAR

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
6.1 Corriente		
Cartera hipotecaria (1)	606,120	1,073,616
Rendimientos por cobrar (2)	14,403	17,094
Otras cuentas por cobrar	22,310	58,458
	<u>642,833</u>	<u>1,149,168</u>
6.2 No Corriente		
Cartera hipotecaria (1)	<u>1,597,719</u>	<u>2,156,020</u>

FIDEICOMISO MERCANTIL MUTUALISTA PICHINCHA 3 - FIMUPI3

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

(1) La cartera hipotecaria está compuesta por:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cartera normal	2,089,833	3,081,504
Cartera vencida	<u>114,006</u>	<u>148,132</u>
	<u><u>2,203,839</u></u>	<u><u>3,229,636</u></u>

(2) La cartera al 31 de diciembre del 2015 y 2014 devenga intereses a una tasa efectiva del 10.78%. Las tasas nominales no excedían los límites establecidos por el Banco Central del Ecuador en cumplimiento de lo establecido en la Ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Crédito.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no existen gravámenes sobre la cartera del Fideicomiso.

Los préstamos y cuentas por cobrar están respaldados por primeras hipotecas de viviendas cuyo valor al 31 de diciembre del 2015 y 2014 asciende a US\$13,650,329 y US\$18,223,046, respectivamente. Estos valores están basados en avalúos independientes de los inmuebles realizados a la fecha de otorgamiento de los créditos. El Agente de Manejo mantiene un control de dichas garantías y sus saldos.

7. VALORES EN CIRCULACIÓN

7.1 Corriente

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Capital por pagar	2,011,537	1,598,983
Intereses por pagar	<u>68,753</u>	<u>197,060</u>
	<u><u>2,080,290</u></u> (1)	<u><u>1,796,043</u></u>

(1) Corresponde al saldo corriente por pagar a los tenedores de los TCIMUPI3, por la amortización del capital de los títulos valores clase A3 y sus intereses ordinarios.

7.2 No corriente

Constituyen los títulos valores TCIMUPI3, producto de la titularización de cartera, que se encuentran en poder de los inversionistas. Su composición es:

FIDEICOMISO MERCANTIL MUTUALISTA PICHINCHA 3 - FIMUPI3

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Clase (1)</u>	<u>Serie</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Plazo legal (en meses) (2)</u>	<u>Plazo máximo de amortización</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
A3 (3)	1 a 3	28-Nov-06	171	15-Dec-20	2,011,537	2,011,537
Excedente por pagar clase A3 (3)					288,262	1,598,983
Total valores en circulación					2,299,799	3,610,520
Menos porción corriente					2,011,537	1,598,983
Pasivo no corriente					288,262	2,011,537

- (1) Los títulos valores TCIMUPI3 emitidos por el Fideicomiso, producto de la titularización de cartera, fueron colocados mediante oferta pública en el mercado bursátil a través de las bolsas de valores legalmente establecidas en el país y son de libre negociación en el mercado secundario. La garantía de los activos titularizados está conformada por: i) cartera hipotecaria de vivienda respaldada por primeras hipotecas sobre viviendas de propiedad de los deudores, ii) hipotecas que cubren por lo menos en un 133% el valor de los créditos hipotecarios, iii) pólizas de seguro contra los riesgos de incendio y líneas aliadas que amparan los bienes hipotecados, iv) pólizas de vida que amparan a los deudores hasta por el saldo adeudado, v) los demás activos que integran el Fideicomiso.
- (2) Plazo legal establecido en el prospecto de oferta pública. El plazo máximo de los títulos valores es de catorce años contados a partir de su respectiva fecha de emisión; su amortización se realiza de acuerdo a la prelación de pagos indicada en la Nota 1.2. Los intereses a favor de los tenedores de los títulos emitidos por el Fideicomiso se devengan con base en las siguientes tasas de interés:
- Para la clase A1, una proporción del 59.67% de la tasa nominal promedio ponderada (TPP) de la cartera, la cual es el resultado de dividir: i) la sumatoria de cada uno de los saldos insolutos de capital de los créditos hipotecarios, calculados al fin del día de cierre de cada mes, multiplicados por sus respectivas tasas de interés, para ii) la suma total de los saldos insolutos de dichos créditos hipotecarios.
 - Para la clase A2, una proporción del 65.63% de la tasa nominal promedio ponderada (TPP) de la cartera.
 - Para la clase A3, la tasa de interés ordinaria será el 80% de la tasa nominal promedio ponderada (TPP) de la cartera; mientras que el interés extraordinario será igual al resultado neto del Fideicomiso luego de haber cubierto los intereses ordinarios de las 3 clases y los demás gastos del Fideicomiso y se calculará al primer día del mes inmediato anterior al día de pago.

A fin de cada mes, el Agente de Manejo determinará el monto de los intereses pagaderos a los tenedores de las clases A1, A2 y A3 por concepto de intereses ordinarios y extraordinarios en el caso de la clase A3.

FIDEICOMISO MERCANTIL MUTUALISTA PICHINCHA 3 - FIMUPI3

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

- Las tasas anuales de interés ordinario al 31 de diciembre fueron:

<u>Título clase</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
A3	8.62%	8.62%

- (3) Contiene el resultado neto generado en las operaciones del Fideicomiso luego de cubrir con sus ingresos los gastos de operación, los intereses ordinarios a favor de todas las clases de títulos valores TCIMUPI3 y las comisiones causadas. De acuerdo con la Escritura de Constitución, el interés extraordinario se calcula el último día del mes y es cancelado a los tenedores de los títulos de clase A3 el primer día hábil de cada mes, una vez amortizada la totalidad de obligaciones con la clase A1 y A2 y realizado el pago de los intereses ordinarios de la clase A3.

8. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con lo establecido en el Art. 9 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, el Fideicomiso, al no desarrollar actividades empresariales u operar en negocios en marcha, ya que solamente sirve como mecanismo legal para realizar un proceso de titularización, se encuentra exento del pago del Impuesto a la Renta.

El Fideicomiso conforme la estructura financiera del proceso de titularización no presenta utilidades y el impuesto sobre los rendimientos pagados a los tenedores de los títulos valores TCIMUPI3 es obligación de dichos inversionistas.

El Agente de Manejo, como representante legal del Fideicomiso, deberá presentar anualmente una declaración de Impuesto a la Renta informativa al Servicio de Rentas Internas en la que deberá constar el estado de situación del Fideicomiso, pero no pagará ni liquidará el Impuesto a la Renta de acuerdo a lo mencionado anteriormente.

9. PATRIMONIO DEL FIDEICOMISO

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el patrimonio del Fideicomiso está conformado de un aporte inicial de US\$1,000, los cuales fueron transferidos a título de fideicomiso mercantil y de manera temporal e irrevocable por el Constituyente al momento de la suscripción del contrato de constitución.

Como se detalla en la Nota 7.2 (3), el resultado neto generado en las operaciones del Fideicomiso, luego de cubrir los intereses ordinarios a favor de todas las clases de títulos valores TCIMUPI3 y las comisiones causadas, se contabiliza como interés extraordinario, dentro del rubro Gastos financieros del estado de resultados integrales, por lo cual el Resultado neto integral del año y los Resultados acumulados del Fideicomiso siempre serán cero.

Una vez cancelada la totalidad de los títulos emitidos, del capital e intereses ordinarios y extraordinarios de todas las clases y series de títulos emitidos, se destinará como beneficiaria a la Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Pichincha - Mutualista Pichincha, de todos los remanentes que sean patrimonio del Fideicomiso.

FIDEICOMISO MERCANTIL MUTUALISTA PICHINCHA 3 - FIMUPI3

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en dólares estadounidenses)

10. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos financieros		
Intereses ganados en:		
Cartera de créditos de vivienda	244,143	368,633
Depósitos en bancos y otras instituciones financieras	1,590	2,477
Otros ingresos	17,464	24,359
	<u>263,197</u>	<u>395,469</u>
Gastos financieros		
Intereses causados en valores en circulación (clase A3)	<u>198,060</u>	<u>306,700</u>

11. COMISIONES CAUSADAS Y OTROS GASTOS OPERATIVOS

	<u>2014</u>	<u>2015</u>
Comisiones pagadas por la administración de cartera	197	8,932
Honorarios del Agente de manejo	24,640	33,600
Honorarios del Agente pagador	3,920	3,920
Comisión por la custodia de valores	3,360	3,361
Honorarios profesionales	20,559	9,380
Impuestos y contribuciones	584	786
Otros gastos	11,877	28,790
	<u>65,137</u>	<u>88,769</u>

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración del Fideicomiso, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros o que requieran revelación.