

Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S. A.
(Una Subsidiaria de Banco Bolivariano C. A.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

Con el Informe de los Auditores Independientes



Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S. A.
(Una Subsidiaria de Banco Bolivariano C. A.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

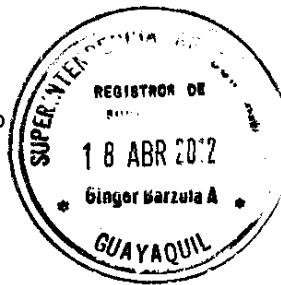
Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados Integrales

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros





KPMG del Ecuador Cia. Ltda.
Av. Miguel H. Alcivar Mz. 302
Ap. 09-010-3818
Guayaquil - Ecuador

Telf : (593-4) 2290697
(593-4) 2290698
Fax: (593-4) 2288774

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas

Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S. A.:



Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S. A. ("la Compañía"), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011, y los estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la adecuada preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes, planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

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

(Continúa)

- 1 -

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S. A. al 31 de diciembre del 2011, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis en Asunto

Sin calificar nuestra opinión dirigimos la atención a la nota 1 a los estados financieros que indica que el principal accionista de la Compañía, Banco Bolivariano C. A., por disposición de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, aplicable a todas las instituciones del sistema, está requerido a enajenar las acciones que mantiene en las empresas reguladas por la Ley de Mercado de Valores y que la administración está analizando alternativas para proceder con tal disposición.

Otros Asuntos

Los estados financieros de Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S. A. al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2010 fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 14 de marzo del 2011 contiene una opinión sin salvedad sobre esos estados financieros.

KPMG del Ecuador
SC - RNAE 069

28 de febrero del 2012

Patricia de Arteaga
Patricia de Arteaga, Socia
Registro No. 14571



Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S. A.
 (Una Subsidiaria de Banco Bolivariano C. A.)
 (Guayaquil - Ecuador)

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Activos</u>		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes en efectivo (notas 7 y 10)	US\$	59,493	12,485
Activos financieros a valor razonable a través de pérdidas y ganancias (notas 7 y 10)		1,642,961	2,048,885
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento (notas 7 y 10)		1,150,431	1,104,605
Cuentas por cobrar, neto de provisión para deterioro por US\$3,238 (US\$3,279 en 2010) (notas 8 y 10)		152,878	147,086
Otros activos		4,751	4,351
		<u>3,010,514</u>	<u>3,317,412</u>
Activos no corrientes:			
Impuesto a la renta diferido (nota 11)		3,383	4,644
Muebles y equipos, neto (nota 9)		<u>12,456</u>	<u>15,294</u>
Total activos	US\$	<u>3,026,353</u>	<u>3,337,350</u>
<u>Pasivos y Patrimonios de los Accionistas</u>			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar	US\$	64,332	24,179
Beneficios de empleados de corto plazo		239,572	212,932
Impuesto a la renta (nota 11)		157,298	252,808
		<u>461,202</u>	<u>489,919</u>
Pasivos no corrientes:			
Beneficios de empleados (nota 12)		38,545	27,295
Total pasivos		<u>499,747</u>	<u>517,214</u>
Patrimonio de los accionistas:			
Capital pagado - acciones ordinarias de US\$1 cada una; autorizadas 1,964,060, suscritas y pagadas 1,599,315		1,599,315	1,599,315
Aportes para futuras capitalizaciones		182,779	182,779
Reserva legal (nota 13)		282,015	196,401
Utilidades disponibles (nota 13)		462,497	841,641
Total del patrimonio		<u>2,526,606</u>	<u>2,820,136</u>
Total pasivo y patrimonio	US\$	<u>3,026,353</u>	<u>3,337,350</u>
Cuentas de orden (nota 14)	US\$	<u>159,645,090</u>	<u>160,719,623</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomiso AFFB S. A.
(Una Subsidiaria de Banco Bolivariano C. A.)

Estado de Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos:			
Comisiones ganadas (nota 10)	US\$	1,740,278	1,788,980
Intereses y rendimientos ganados (nota 10)		49,847	54,883
Utilidad en venta de activos financieros a valor razonable a través de pérdidas y ganancias (nota 10)		61,075	59,615
Utilidad por activos no financieros		3,373	-
Otros Ingresos		<u>277</u>	<u>805</u>
Total ingresos		1,854,850	1,904,283
Gastos:			
Comisiones pagadas (nota 10)		408,353	16,466
Gastos del personal		515,508	466,315
Servicios de terceros		243,884	254,027
Depreciaciones y amortizaciones		2,838	1,802
Impuestos y contribuciones		<u>28,783</u>	<u>20,310</u>
Total gastos		<u>1,199,366</u>	<u>758,920</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		655,484	1,145,363
Impuesto a la renta, estimado (nota 11)		<u>192,987</u>	<u>289,224</u>
Utilidad neta	US\$	<u>462,497</u>	<u>856,139</u>



Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomiso AFFB S. A.
 (Una Subsidiaria de Banco Bolivariano C. A.)

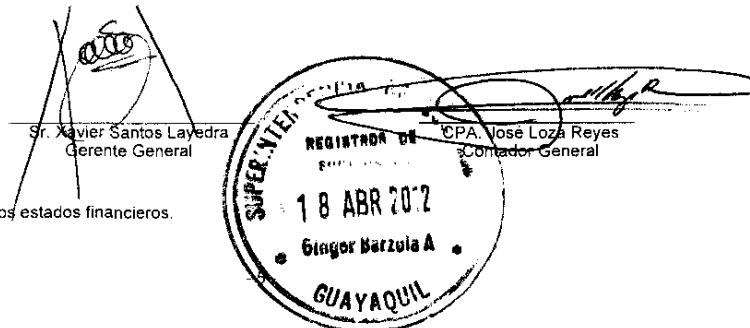
Estado de Cambios en el Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		Capital pagado	Aporte para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Utilidades disponibles NIIF	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldo al 1 de enero del 2010	US\$	1,599,315	9,550	143,820	(11,786)	523,098	2,263,997
Utilidad neta		-	-	-	-	856,139	856,139
Apropiación de reserva legal		-	-	52,581	-	(52,581)	-
Pago de dividendos		-	-	-	-	(300,000)	(300,000)
Aporte para futuras capitalizaciones		-	173,229	-	-	(173,229)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2010	US\$	1,599,315	182,779	196,401	(11,786)	853,427	2,820,136
Utilidad neta		-	-	-	-	462,497	462,497
Apropiación de reserva legal		-	-	85,614	-	(85,614)	-
Absorción de efecto de conversión a NIIF		-	-	-	11,786	(11,786)	-
Pago de dividendos		-	-	-	-	(756,027)	(756,027)
Saldo al 31 de diciembre del 2011	US\$	1,599,315	182,779	282,015	-	462,497	2,526,606

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomiso AFFB S. A.
 (Una Subsidiaria de Banco Bolivariano C. A.)

Estado de Flujos de Efectivo

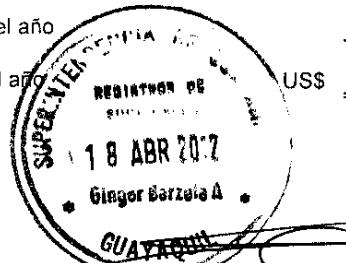
Año que terminó el 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		2011	2010
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta	US\$	462,497	856,139
Ajustes:			
Depreciación		2,838	1,802
Descuentos no realizados sobre activos financieros mantenidos hasta su vencimiento		(25,504)	-
Impuesto a la renta		192,987	289,224
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		(5,792)	(17,945)
Otros activos		(400)	(127)
Cuentas por pagar		40,153	(21,960)
Beneficios de empleados		37,890	89,420
Impuesto a la renta pagado		<u>(287,237)</u>	<u>(136,031)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		417,432	1,060,522
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de muebles y equipos		-	(5,690)
Compra de activos financieros mantenidos hasta su vencimiento		(1,125,225)	(1,104,605)
Redención de activos financieros mantenidos hasta su vencimiento		1,104,904	1,066,631
Disminución (incremento) de activos financieros a valor razonable a través de pérdidas y ganancias		<u>405,924</u>	<u>(718,560)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de inversión		385,603	(762,224)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos y efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(756,027)</u>	<u>(300,000)</u>
Aumento (disminución) neto del efectivo		47,008	(1,702)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		12,485	<u>14,187</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$	59,493	<u>12,485</u>

Sr. Xavier Santos Layedra
 Gerente General

CPA. José Loza Reyes
 Contador General



Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomiso AFFB S. A.
(Una Subsidiaria de Banco Bolivariano C. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(1) Descripción del Negocio y Operación

Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S. A. "La Compañía", fue constituida en Guayaquil el 2 de mayo del 2000 e inscrita en el Registro de Mercado de Valores el 21 de noviembre del 2000. Su objeto social es administrar fondos de inversión y negocios fiduciarios, así como procesos de titularización conforme a las disposiciones establecidas en la Ley de Mercado de Valores y su Reglamento. Sus actividades están reguladas por el Consejo Nacional de Valores.

La Compañía es una subsidiaria del Banco Bolivariano C. A. (el Banco), el cual lidera el Grupo Financiero Bolivariano. De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, el Banco Bolivariano C. A. se hace responsable de las pérdidas patrimoniales de las instituciones que conforman el Grupo Financiero, si las hubiere, hasta por el valor de sus propios activos.

De acuerdo a las reformas a la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero del 29 de septiembre del 2011, aplicables a todas las instituciones del sistema, el Banco, está requerido a enajenar sus acciones en las empresas reguladas por la Ley de Mercado de Valores hasta el 13 de julio del 2012. Como consecuencia de dicha disposición, el Comité de Inversiones de la Administradora, en sesión celebrada el 31 de enero del 2012, resolvió por unanimidad de votos aprobar la liquidación voluntaria y anticipada de los Fondos Administrados de Inversión Milenio y Proactivo, de acuerdo a lo establecido en sus Reglamentos Internos y en concordancia con lo estipulado en la Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores, lo cual fue aprobado por la Intendencia de Mercado de Valores de Guayaquil mediante Resoluciones No. SC.IMV.DJMV.DAyR.G.12.0000912 y SC.IMV.DJMV.DAyR.G.12.0000913 del 27 de febrero del 2012. Es propósito de la Administración de Banco Bolivariano C. A. proceder con la enajenación de la Compañía, la que mantendría los negocios fiduciarios que actualmente administra, para lo cual se están evaluando algunas propuestas de potenciales compradores.

(2) Bases de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros de la Compañía por el año que terminó el 31 de diciembre de 2011, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB).

Los estados financieros fueron autorizados por la Gerencia General para su emisión el 28 de febrero del 2012, y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva. La referida Junta General de Accionistas se realizará en fecha anterior al 30 de abril como lo establecen los plazos de Ley.

(b) Bases de Medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de los activos financieros a valor razonable a través de pérdidas y ganancias, que están valorizados al valor razonable.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(c) Moneda Funcional y de Presentación

La Compañía, de acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad No. 21 (NIC-21) "Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera", ha determinado que el dólar de los Estados Unidos de América representa su moneda funcional. Para determinar la moneda funcional, se consideró que el principal ambiente económico en el cual opera la Compañía es el mercado nacional. Consecuentemente, las transacciones en otras divisas distintas del Dólar de los Estados Unidos de América se consideran "moneda extranjera".

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2011 y 2010 están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda funcional de la Compañía, de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

(d) Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos informados de los activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pudieran diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados sobre una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

La información relacionada con los supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en ajustes materiales en el período financiero subsecuente, así como los juicios críticos en la aplicación de las políticas contables que tienen efecto significativo en los montos reconocidos en los estados financieros se describen en la nota 12.

(3) Políticas Contables Significativas

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros adjuntos, las cuales han sido aplicadas consistentemente para todos los períodos presentados.

(a) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía, y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(b) Activos y Pasivos Financieros

(i) Reconocimiento y Medición Inicial

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados y aquellos mantenidos hasta su vencimiento son reconocidos a la fecha de negociación, fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Otros activos y pasivos financieros son reconocidos en la fecha en que estos se originan.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son reconocidos inicialmente al valor razonable y los costos de la transacción se reconocen como gasto en el estado de resultados integrales. La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es el precio de la transacción.

Los otros activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente al valor razonable mas los costos de la transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de los mismos.

(ii) Desreconocimiento

Los activos financieros se desreconocen cuando los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo provenientes del activo expiran o cuando la Compañía transfiere tales derechos en una transacción que transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios asociados a su propiedad. Al momento de desreconocer un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo y la consideración recibida es reconocida en los resultados.

Los pasivos financieros se desreconocen cuando la obligación contractual es cancelada o expira.

(iii) Clasificación

La administración de la Compañía determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. La Compañía clasifica los activos y pasivos financieros en las siguientes categorías:

Activos Financieros a Valor Razonable a través de Pérdidas y Ganancias

Son activos que se mantienen para ser negociados y se clasifican en esta categoría si son adquiridos principalmente con el propósito de ser vendidos en el corto plazo y aquellos activos que se designan al valor razonable a través de pérdidas y ganancias en su reconocimiento inicial. Los instrumentos financieros representados en unidades de participación en los Fondos de Inversión que la Compañía administra, la Compañía los ha designado al valor razonable a través de pérdidas y ganancias.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Activos Financieros al Costo Amortizado

Están constituidos por: i) préstamos y cuentas por cobrar que son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo; en esta clasificación se incluyen principalmente las comisiones por cobrar por los servicios de administración del portafolio de fondos y negocios fiduciarios cuyos plazos de pago son hasta 30 días; y ii) los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, que constituyen instrumentos financieros no derivados consistentes en certificados de depósito y papel comercial, que dan derecho a pagos fijos o determinables, tienen vencimientos fijos y para los que la Compañía tiene la intención y capacidad para mantenerlos hasta su vencimiento.

Otros Pasivos Financieros al Costo Amortizado

Constituyen las cuentas por pagar que representan obligaciones de pago por bienes y servicios adquiridos en el curso normal de los negocios y están reconocidas al valor razonable. Posterior al reconocimiento inicial, cuándo aplicable, los pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo. Los pasivos financieros de la Compañía son a muy corto plazo y no existen intereses implícitos. La Compañía considera 30 días como plazo normal de pago.

Capital Acciones

Las acciones ordinarias son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones ordinarias son reconocidos como deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

(iv) Medición del Costo Amortizado

El costo amortizado de un activo o pasivo financiero es el monto al cual el activo o el pasivo financiero fue medido en el reconocimiento inicial, deducido el repago del principal, más o menos la amortización acumulada, determinada utilizando el método del interés efectivo, de cualquier diferencia entre el monto inicial reconocido y el monto al vencimiento y menos cualquier disminución por deterioro en el caso de los activos financieros.

(v) Medición del Valor Razonable

El valor razonable es el monto por el cual un activo puede ser intercambiado, o un pasivo puede ser liquidado entre partes interesadas y debidamente informadas en una transacción bajo condiciones de libre competencia, a la fecha de medición.

Cuando disponible, la Compañía mide el valor razonable de los activos financieros utilizando precios cotizados en un mercado activo para tales instrumentos. Un mercado es considerado activo si los precios están disponibles fácil y regularmente y representan transacciones reales que ocurren regularmente en el mercado en condiciones de libre competencia.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Con posterioridad al reconocimiento inicial todos los activos financieros a valor razonable a través de pérdidas y ganancias son medidos al valor razonable. Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable de los activos financieros a valor razonable a través de pérdidas y ganancias, diferentes a intereses, son reconocidos en el estado de resultados integrales como parte de la ganancia neta de los instrumentos financieros, en el período en que surgen.

(vi) Deterioro de Activos Financieros

Los activos financieros, no clasificados al valor razonable a través de pérdidas y ganancias, son evaluados a cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si, y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos de pérdida que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese o esos eventos de pérdida tienen un impacto negativo sobre los flujos de efectivo futuros del activo que puede estimarse de manera fiable.

Evidencia objetiva que activos financieros están deteriorados incluye dificultad financiera significativa, reestructuración de los montos adeudados, retraso o falla en los pagos, inicio de un proceso de quiebra por parte del emisor o prestatario.

Una pérdida por deterioro para activos financieros medidos al costo amortizado es calculada como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados descontados a la tasa de interés efectiva original de los activos. Las pérdidas son reconocidas en el estado de resultados integrales y reflejada como una cuenta de reserva para las cuentas por cobrar. El interés de los activos deteriorados se continúa reconociendo. Cuando un evento ocurre después que el deterioro fue reconocido causando que la pérdida por deterioro decrezca, tal decremento es revertido con cargo a los resultados integrales del período en que el evento ocurre.

(vii) Instrumentos Financieros Específicos - Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos de libre disponibilidad.

(c) Muebles y Equipos

(i) Reconocimiento y Medición

Los muebles y equipos se valorizan al costo menos la depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. Los muebles y equipos se reconocen como activo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de forma fiable. Las mejoras significativas que incrementen la vida útil del activo, son capitalizadas, solo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros para la Compañía, mientras que las reparaciones y mantenimientos de rutina son reconocidos en resultados cuando se incurren.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Las ganancias y pérdidas de la venta de los muebles y equipos son determinadas comparando los precios de venta con sus valores en libros, y son reconocidas en el estado de resultados integrales cuando se realizan o se conocen.

(ii) Depreciación

La depreciación de los muebles y equipos se calcula sobre el monto depreciable que corresponde al costo del activo, ningún valor residual es determinado debido a que la Administración de la Compañía estima que estos son irrelevantes. La depreciación es reconocida en resultados con base al método de línea recta y las siguientes son las vidas útiles estimadas para los períodos actual y comparativo:

Muebles y equipos de oficina	10 años
Equipos de computación	3 años
Vehículos	<u>5 años</u>

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

(d) Deterioro de Activos no Financieros

Los valores en libros de los activos no financieros de la Compañía, diferentes al activo por impuesto diferido son revisados a la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe un deterioro en su valor. Si dicho deterioro existe, el valor recuperable del activo es estimado y se reconoce una pérdida por deterioro igual a la diferencia entre el valor en libros del activo y su valor estimado de recuperación. La pérdida por deterioro en el valor de un activo se reconoce en el estado de resultados integrales.

El valor recuperable de un activo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos los gastos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener el activo.

(e) Ingresos por Intereses

Los ingresos por intereses, incluyendo el ingreso por intereses de activos financieros no derivados a valor razonable a través de pérdidas y ganancias, son reconocidos en el estado de resultados integrales utilizando el método del interés efectivo.

La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o cuando es apropiado, un periodo más corto) con el importe neto en libros del activo financiero.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(f) Ganancia (Pérdida) Neta de Activos Financieros a Valor Razonable a través de Pérdidas y Ganancias

La ganancia (pérdida) neta de activos financieros a valor razonable a través de pérdidas y ganancias, incluye todos los cambios realizados y no realizados en el valor razonable; y excluye ingresos por intereses y se presenta en la cuenta utilidad en venta de activos financieros a valor razonable a través de pérdidas y ganancias en el estado de resultados integrales.

(g) Beneficios a Empleados

(i) Beneficios Post-Empiezo

Planes de Beneficios Definidos - Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

La obligación neta de la Compañía con respecto a planes de beneficios de jubilación patronal está definida por el Código del Trabajo de la República del Ecuador que establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía; el que califica como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos separados.

Además dicho Código del Trabajo establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio.

La Compañía determina la obligación neta relacionada con el beneficio por jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio calculando por separado para cada beneficiario, el monto del beneficio futuro que los empleados han adquirido a cambio de sus servicios durante el período actual y períodos previos; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuaria calificado usando el método de crédito unitario proyectado. La Compañía reconoce en resultados la totalidad de las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de estos planes.

(ii) Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada (esto es, valor nominal derivado de la aplicación de leyes laborales ecuatorianas vigentes) y son contabilizadas como gastos a medida que el servicio relacionado se provee.

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden a la decimotercera remuneración, decimocuarta remuneración, fondos de reserva, vacaciones y participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(iii) Beneficios por Terminación

Las indemnizaciones por terminación intempestiva o cese laboral son reconocidas como gasto cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados. En el año que terminó el 31 de diciembre del 2011, la Compañía estableció una provisión para este beneficio, debido a la obligación que tiene la matriz de la Compañía de enajenar la participación que mantiene en las compañías reguladas por la Ley de Mercados de Valores hasta el 13 de julio del 2012. El gasto por este concepto reconocido en los resultados integrales por el año que terminó el 31 de diciembre del 2011 asciende a US\$105,991.

(h) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

Los ingresos provenientes de las comisiones ganadas por los servicios de administración de fondos y negocios fiduciarios, se reconocen al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, netas del impuesto al valor agregado. Los ingresos por comisión son reconocidos conforme el servicio es prestado, el importe se puede medir con fiabilidad y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada o de los costos asociados.

Los gastos son reconocidos con base en lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

(i) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta corriente y diferido es reconocido en resultados excepto que se relacione a partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

El impuesto corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año utilizando la tasa impositiva aplicable y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporales existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las diferencias temporales que surgen en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afecta la utilidad o pérdida financiera ni gravable.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento del reverso de las diferencias temporales de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha de reporte.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Al determinar el monto de los impuestos corrientes e impuestos diferidos la Compañía considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales. La Compañía cree que la acumulación de sus pasivos tributarios son adecuados para todos los años fiscales abiertos sobre la base de su evaluación de muchos factores, incluyendo las interpretaciones de la ley tributaria y la experiencia anterior. Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la Compañía cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en que se determinen.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros y diferencias temporales deducibles, en la medida en que sea probable que estarán disponibles ganancias gravables futuras contra las que pueden ser utilizados. Los activos por impuesto diferido son revisados en cada fecha de reporte y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son compensados, y consecuentemente se presentan en el estado de situación financiera por su importe neto, si existe un derecho legal exigible de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con los impuestos a la renta aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributable, o en distintas entidades tributarias, pero se pretenden liquidar los activos y pasivos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.

(j) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, ii) es probable que será necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y, iii) el monto puede ser estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

(4) Normas Contables, Nuevas y Revisadas, Emitidas pero aún no de Aplicación Efectiva

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas han sido emitidas pero son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2011 y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros:

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

<u>Norma</u>	<u>Asunto</u>	<u>Efectiva a partir de</u>
NIIF 7 (enmienda)	Información a revelar - transferencia de activos financieros	1 Julio 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	1 Enero 2013
NIIF 10	Estados financieros consolidados	1 Enero 2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	1 Enero 2013
NIIF 12	Información a revelar sobre participaciones en otras entidades	1 Enero 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	1 Enero 2013
NIC 1 (enmienda)	Presentación de estados financieros	1 Julio 2012
NIC 12 (enmienda)	Impuesto diferido - recuperación de activos relevantes	1 Enero 2012
NIC 19 (enmienda)	Beneficios a los empleados	1 Enero 2013
NIC 27 (2011)	Estados financieros separados	1 Enero 2013
NIC 28 (2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 Enero 2013

La Administración de la Compañía, con base a su evaluación preliminar, estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones, antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

(5) Administración de Riesgos Financieros

En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado
- Riesgo operacional

La administración de riesgos se efectúa a través de la unidad de riesgo del Grupo Financiero Bolivariano que sigue las políticas aprobadas por el Directorio del Banco.

(a) Riesgos de Mercado

(i) Riesgo de Precio

La Compañía está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los precios de sus inversiones mantenidas y clasificadas en su estado de situación financiera como a valor razonable a través de pérdidas y ganancias o inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento. El riesgo de precio está influido principalmente por la variabilidad de las tasas de interés y el deterioro o mejora del rating crediticio de los emisores. La Gerencia reduce su exposición al riesgo de precio invirtiendo sus excedentes de liquidez en títulos de renta fija emitidos por instituciones financieras y en fondos de

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

inversión bajo su administración, los cuales tienen portafolios diversificados. Es decir, la diversificación de la cartera de inversiones permite reducir su exposición al riesgo de precio. Dicha diversificación se efectúa de acuerdo con límites establecidos por la Administración.

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad en los resultados de la Administradora en los años 2011 y 2010 si el precio de los instrumentos financieros que cotizan en bolsa se hubiera incrementado/reducido 5% y las demás variables se hubieran mantenido constantes.

Año	Incremento/reducción en el precio de los instrumentos financieros <u>que cotizan</u>	Efecto en la utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto <u>a la renta</u>
2011	+5% -5%	US\$ 57,522 (57,522)
2010	+5% -5%	55,230 <u>(55,230)</u>

(ii) Riesgo de Tasa de Interés sobre el Valor Razonable y los Flujos de Efectivo

Debido a que la Compañía no registra pasivos que generen intereses no está expuesta al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo ni sobre el valor razonable de su deuda. Los instrumentos financieros que generan intereses corresponden a las inversiones en certificados de depósito y papel comercial en el Banco Bolivariano C. A. que generan intereses a tasas fijas que son reconocidas al costo amortizado como activos financieros mantenidos hasta su vencimiento. La Administración estima que este riesgo es irrelevante porque no se esperan variaciones significativas en las tasas de interés tomando en consideración su naturaleza y sus plazos de vencimiento corriente.

La Administración coloca sus excedentes de efectivo en el Banco Bolivariano C. A. ya que ofrece mejores rendimientos tomando en consideración su calificación de riesgo. 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. La política de la Administradora 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 la Compañía si un cliente o un emisor de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de el efectivo y equivalentes en efectivo, las cuentas por cobrar y los instrumentos de deuda clasificados a valor razonable a través de pérdidas y ganancias y aquellos mantenidos hasta el vencimiento.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Con respecto al efectivo y equivalentes de efectivo y las inversiones en activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la Compañía los coloca principalmente en su matriz, Banco Bolivariano C. A., entidad con suficiente solvencia, liquidez y rentabilidad y que registra una calificación AAA-, entre las de mejor calificación en el sector financiero. En el caso de las inversiones en los fondos de inversión que administra, las que son realizadas en cumplimiento a los requerimientos regulatorios y son reconocidas a valor razonable a través de pérdidas y ganancias, tal riesgo es mitigado por la diversificación de las inversiones que tales fondos mantienen y la calidad crediticia de los emisores de las mismas.

Respecto de las cuentas por cobrar, estas corresponden principalmente a las generadas por las comisiones por servicios de Administración de los Fondos de Inversión y negocios fiduciarios y no existen concentraciones significativas. La Administradora ha establecido políticas para asegurar que estos servicios sean prestados a clientes con adecuada historia de crédito (véase nota 8).

(c) Riesgo de Liquidez

La administración prudente del riesgo de liquidez mantiene suficiente efectivo y equivalentes de efectivo, la disponibilidad de financiamiento a través de un número adecuado de fuentes de financiamiento comprometidas y la capacidad de cerrar posiciones de mercado. En este sentido la Compañía no presenta riesgos significativos de liquidez ya que históricamente los flujos de efectivo de sus operaciones le han permitido mantener excedentes para atender sus obligaciones.

La Administradora monitorea permanentemente las reservas de liquidez sobre la base del análisis permanente de su capital de trabajo (ratio de liquidez) y de proyecciones de sus flujos de efectivo que toman en consideración una cobranza de ingresos gestionada constantemente y una estimación adecuada de los desembolsos periódicos.

Al 31 de diciembre del 2011 el efectivo y equivalentes de efectivo es 0.13 veces el total del pasivo corriente (0.03 veces en el 2010) y su ratio de liquidez es de 6.53 veces (6.77 veces en 2010).

(d) Riesgo Operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida directa o indirecta originado de una amplia variedad de causas asociadas con los procesos, el personal, la tecnología e infraestructura de la Compañía, y con los factores externos distintos de los riesgos de liquidez, de mercado y de crédito, como aquellos riesgos que se originan de requerimientos legales y regulatorios y de las normas generalmente aceptadas de comportamiento corporativo. Los riesgos operacionales surgen de todas las operaciones de la Compañía. El objetivo de la Compañía es administrar el riesgo operacional a manera de equilibrar la prevención de pérdidas financieras y el daño a la reputación de la Compañía con la efectividad general de costos, y de limitar procedimientos de control que restrinjan la iniciativa y la creatividad.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

La responsabilidad básica por el desarrollo y la implementación de controles para tratar el riesgo operacional está asignada a la Administración. Esta responsabilidad está respaldada por el desarrollo de normas de la Compañía para la administración del riesgo operacional en las siguientes áreas:

- Requerimientos de adecuada segregación de funciones
- Requerimientos de conciliación y monitoreo de transacciones
- Cumplimiento de requerimientos regulatorios y otros requerimientos legales
- Documentación de controles y procedimientos
- Requerimientos de evaluación periódica del riesgo operacional enfrentado, y la idoneidad de los controles y procedimientos para abordar los riesgos identificados
- Desarrollo de planes de contingencia
- Capacitación y desarrollo profesional
- Normas éticas y de negocios
- Mitigación de riesgos, incluyendo seguros cuando son efectivos

El cumplimiento de las normas de la Compañía está respaldado por un programa de revisiones periódicas efectuadas por Auditoría Interna. Los resultados de las revisiones de Auditoría Interna se discuten con la administración de cada división con la que se relacionan.

(e) Administración del Riesgo de Capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar su capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La política de la Compañía es la de mantener los niveles de capital requerido en función del incremento de los negocios que administra. En el logro de este objetivo la Administradora capitaliza sus utilidades periódicamente y de ser necesario ajusta el importe de los dividendos por pagar a sus accionistas.

De acuerdo a las disposiciones legales el total del patrimonio neto de los fondos administrados no podrá exceder el equivalente a 50 veces el patrimonio de la Administradora de Fondos; para estos efectos se entiende por patrimonio de la Administradora de Fondos la suma de su capital pagado, reservas legal, estatutarias y facultativas, utilidades disponibles, aportes para futuras capitalizaciones no sujetos a devolución, deducidas sus pérdidas acumuladas si las tuviere, sin exceder (la administradora y sus relacionadas) el 30% del patrimonio neto de cada fondo. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 la relación antes indicada en el caso de la Compañía es como sigue:

Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S. A.
(Una Subsidiaria de Banco Bolivariano C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
50 veces el patrimonio de la Compañía	US\$	<u>126,330,250</u>	<u>141,006,750</u>
Patrimonio neto de los fondos administrados	US\$	<u>86,674,320</u>	<u>88,741,388</u>

El capital mínimo para las administradoras de fondos y fideicomisos que se dediquen tanto a administrar fondos de inversión y fideicomisos es de 150.000 UVC (aproximadamente US\$394,335). Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 el capital de la Compañía asciende a US\$1,599,315.

(6) Estimación del Valor Razonable de los Activos y Pasivos Financieros

Para fines de determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero puede aplicarse alguna 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 sea directamente (precios), o indirectamente (que se deriven de precios) (nivel 2).
- Información sobre el activo o pasivo que no se basa en datos que se pueda confirmar en el mercado (información no observable) (nivel 3).

Activos Financieros a Valor Razonable a través de Pérdidas y Ganancias:

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el único elemento medido a valor razonable corresponde a las inversiones en fondos de inversión que son negociados 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 usado para estos activos financieros mantenidos por la Administradora es el precio ofrecido (nivel 1).

Valor Razonable Para Propósitos de Revelación:

El valor registrado del efectivo y equivalentes en efectivo corresponde a su valor razonable. Debido a su naturaleza de corto plazo, la Compañía estima que el valor razonable de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar se aproxima al valor registrado.

Dada las características de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento que posee la Compañía, el valor registrado de estos instrumentos financieros se aproxima a su valor razonable.

(Continúa)

Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S. A.
(Una Subsidiaria de Banco Bolivariano C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(7) Activos Financieros por Categoría

La composición de los activos financieros por categoría al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos financieros medidos al costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 59,493	12,485
Cuentas por cobrar	152,878	147,086
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	<u>1,150,431</u>	<u>1,104,605</u>
	1,362,802	1,284,176
Activos financieros al valor razonable a través de pérdidas y ganancias	<u>1,642,961</u>	<u>2,048,885</u>
	3,005,763	3,313,061
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:		
Cuentas por pagar	US\$ 64,332	24,179

Los activos financieros a valor razonable a través de pérdidas y ganancias corresponden a inversiones en títulos de renta variable, unidades de participación en los fondos de inversión que la Compañía administra y en los que está requerida a invertir de acuerdo a las disposiciones vigentes, hasta un máximo del 30% del total del patrimonio neto de cada fondo. Un detalle de la composición de estas inversiones al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

	Porcentaje de participación en el patrimonio		No. de unidades de participación		Valor de la unidad		Saldo al 31 de diciembre En US\$	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Fondos de Inversión:								
Proactivo	7.04%	4.28%	8,590	5,675	138.14	135.1	1,186,583	766,858
Mileno	0.65%	1.81%	2,817	8,174	162.01	156.8	<u>456,378</u>	<u>1,282,027</u>
							<u>1,642,961</u>	<u>2,048,885</u>

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento al 31 de diciembre del 2011 y 2010, corresponden a certificados de depósito y papel comercial emitidos por el Banco Bolivariano C. A. según el siguiente detalle:

Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S. A.
 (Una Subsidiaria de Banco Bolivariano C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Instrumentos emitidos por Banco Bolivariano C. A.:			
Certificado de depósito, rendimiento del 4.25% anual y vencimiento en mayo del 2012 (rendimiento entre 4.25% y 4.5% anual en 2010)	US\$	507,202	959,343
Papel comercial, cero cupón, rendimiento del 4.5% anual y vencimiento en marzo del 2012 (4.5% en 2010)		643,229	145,262
	US\$	1,150,431	1,104,605

(8) Cuentas por Cobrar

El siguiente es un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre 2011 y 2010:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Comisiones por cobrar a fideicomisos	US\$	45,569	20,581
Comisiones por cobrar a fondos de inversión		110,547	129,784
Provisión para deterioro		(3,238)	(3,279)
	US\$	152,878	147,086

El detalle por antigüedad de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo vigente	US\$	121,276	142,909
Saldo vencido:			
0 a 3 meses		2,646	3,133
3 a 6 meses		16,536	346
6 meses o mas		15,658	3,977
		34,840	7,456
		156,116	150,365
Provisión para deterioro		(3,238)	(3,279)
	US\$	152,878	147,086

(Continúa)

Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S. A.
(Una Subsidiaria de Banco Bolivariano C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

El movimiento de la provisión por deterioro de cuentas por cobrar al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al 1 de enero	US\$	3,279	3,279
Castigos		<u>(41)</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre	US\$	<u>3,238</u>	<u>3,279</u>

(9) Muebles y Equipos

Un detalle de los muebles y equipos al 31 de diciembre 2011 y 2010 es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Equipos de computación	US\$	4,368	4,368
Muebles y equipos de oficina		<u>13,828</u>	<u>13,828</u>
Vehículos		<u>-</u>	<u>2,585</u>
		18,196	20,781
Depreciación acumulada		<u>(5,740)</u>	<u>(5,487)</u>
	US\$	<u>12,456</u>	<u>15,294</u>

El movimiento los muebles y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre 2011 y 2010 es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio, neto	US\$	15,294	11,406
Adiciones		<u>-</u>	<u>5,690</u>
Depreciaciones del año		<u>(2,838)</u>	<u>(1,802)</u>
	US\$	<u>12,456</u>	<u>15,294</u>

(10) Partes Relacionadas

El siguiente es un resumen de los saldos y transacciones con partes relacionadas al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010:

Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S. A.
 (Una Subsidiaria de Banco Bolivariano C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	59,493	12,485
Activos financieros a valor razonable a través de pérdidas y ganancias - inversión en fondos administrados por la Compañía - véase nota 7		1,642,961	2,048,885
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento (nota 7)		1,150,431	1,104,605
Cuentas por cobrar		110,547	129,784
	US\$	<u>2,963,432</u>	<u>3,295,759</u>
Ingresos:			
Comisiones ganadas - fondos adminis- trados principalmente	US\$	1,460,034	1,495,320
Intereses y rendimientos ganados		49,847	54,883
Utilidad en venta de activos financieros a valor razonable a través de pérdidas y ganancias		61,075	59,615
		<u>61,075</u>	<u>59,615</u>

En los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía reconoció al Banco Bolivariano C. A., casa matriz, honorarios por uso de marca, arriendo y otros por US\$417,809 y US\$25,705, respectivamente y pago de comisiones por intermediación a ValoresBolivariano, Casa de Valores S. A. por US\$463 y US\$540, respectivamente.

Compensación de la Gerencia Clave:

Durante los años 2011 y 2010, las compensaciones recibidas por la gerencia clave ascienden a US\$14,560 y US\$14,112, respectivamente:

(11) Impuesto a la Renta

Gasto de Impuesto a la Renta

El gasto de impuesto a la renta fue cargado en su totalidad a resultados y consiste de:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta corriente del año	US\$	191,727	289,365
Impuesto a la renta diferido		1,260	(141)
	US\$	<u>192,987</u>	<u>289,224</u>

(Continúa)

Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S. A.
(Una Subsidiaria de Banco Bolivariano C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Conciliación de la Tasa Efectiva de Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva ecuatoriana del 24% (25% en 2010) a las utilidades antes de impuesto a la renta, debido a lo siguiente:

	<u>2011</u>	Tasa efectiva	<u>2010</u>	Tasa efectiva
Utilidad antes de impuesto a la renta	US\$ <u>655,484</u>		US\$ <u>1,145,363</u>	
Impuesto a la renta usando la tasa de impuesto corporativa	US\$ 157,316	24.00%	US\$ 286,341	25.00%
Gastos no deducibles	34,411	5.25%	3,024	0.26%
Cambio en diferencias temporarias deducibles reconocidas	1,260	0.19%	(141)	(0.01%)
	US\$ <u>192,987</u>	<u>29.44%</u>	US\$ <u>289,224</u>	<u>25.25%</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años 2007 al 2010 están abiertas a revisión por parte de las autoridades fiscales.

De acuerdo a las leyes vigentes, la Compañía es solidariamente responsable con los fideicomisos que administra por el incumplimiento de deberes formales que como agente de retención y percepción le corresponda a los fideicomisos.

Impuesto a la Renta por Pagar

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 252,808	99,474
Pago de impuesto a la renta del año anterior	(252,808)	(99,474)
Impuesto a la renta corriente	191,727	289,365
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta del año	(34,429)	(36,557)
	US\$ <u>157,298</u>	<u>252,808</u>

Activo por Impuestos Diferidos

Los activos por impuestos diferidos son atribuibles a lo siguiente:

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Beneficios a empleados a largo plazo	US\$ <u>3,383</u>	<u>4,644</u>

El movimiento de las diferencias temporales durante los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 fue reconocido en el estado de resultados integrales y es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Beneficios de empleados a largo plazo	US\$ <u>1,260</u>	<u>(141)</u>

(12) Beneficios a Empleados

Según se indica en la nota 3-g, todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma compañía tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios independientes. Según se indica en los estudios actariales, el método actuarial utilizado es el "Método de Crédito Unitario Proyectado"; con este método, la Compañía atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente. Las obligaciones se miden según sus valores descontados, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechas muchos años después de que los empleados hayan prestado sus servicios y se determina el importe de las pérdidas y ganancias actariales. Las disposiciones legales no establecen la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para cumplir con el plan.

Las provisiones del plan de jubilación consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal y 25 años mínimo de servicio sin edad mínima de retiro.

Las principales premisas actariales utilizadas para determinar la obligación proyectada al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fueron las siguientes:

Tasa de descuento	6.50%
Tasa esperada del incremento salarial	2.40%
Tasa de incremento de pensiones	2.00%
Rotación promedio	4.90%
Vida laboral promedio remanente	<u>9.40%</u>

Los supuestos sobre mortalidad futura, según el estudio actuarial, están basados en las últimas estadísticas y tabla de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) en el año 2002. Cambios en las tasas o supuestos usados en los estudios actariales pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

(Continúa)

Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S. A.
 (Una Subsidiaria de Banco Bolivariano C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

El movimiento de las reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

		2011		
		Jubilación patronal	Indemnización por desahucio	Total
Saldo al 1 de enero del 2011	US\$	21,927	5,368	27,295
Costo laboral		4,890	15,870	20,760
Costo financiero		1,425	349	1,774
Pérdida (ganancia) actuarial reconocida		(983)	(2,487)	(3,470)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas		(7,814)	-	(7,814)
Saldo al 31 de diciembre del 2011	US\$	<u>19,445</u>	<u>19,100</u>	<u>38,545</u>
		2010		
		Jubilación patronal	Indemnización por desahucio	Total
Saldo al 1 de enero del 2010	US\$	15,333	3,667	19,000
Costo laboral		3,711	953	4,664
Costo financiero		997	238	1,235
Pérdida (ganancia) actuarial reconocida		2,755	510	3,265
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas		(869)	-	(869)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	US\$	<u>21,927</u>	<u>5,368</u>	<u>27,295</u>

(13) Restricciones

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en caso de liquidación de la compañía, sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital la porción excedente al 50% o para cubrir pérdidas en las operaciones.

Resultados Acumulados por Aplicación de NIIF

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución SC.ICI.CPAIFRS.G.11.007 del 9 de septiembre del 2011, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre del 2011, determinó que los ajustes de la adopción por primera vez de las "NIIF", se debían registrar en el patrimonio en una subcuenta denominada "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separada del resto de los resultados acumulados, y de registrarse un saldo deudor en dicha subcuenta, éste podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido. En el 2011 la Compañía compensó con cargo a las utilidades disponibles el saldo deudor que por US\$11,786 registraba en la cuenta resultados acumulados por aplicación de NIIF.

(Continúa)

Bolivariano, Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFB S. A.
(Una Subsidiaria de Banco Bolivariano C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(14) Administración de Fondos de Inversión y Fideicomisos

La Compañía administra patrimonios netos de fondos de inversión y fideicomisos por cuenta y riesgo de los clientes. El siguiente es un detalle de los patrimonios netos de los fondos y fideicomisos administrados al 31 de diciembre del 2011 y 2010 de acuerdo a los patrimonios reportados a la Superintendencia de Compañías:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Fondos en administración:			
Fondo Administrado de Inversión Milenio	US\$	69,820,095	70,836,052
Fondo Administrado de Inversión Proactivo		<u>16,854,225</u>	<u>17,905,336</u>
		<u>86,674,320</u>	<u>88,741,388</u>
Negocios fiduciarios:			
Fideicomisos de garantía		61,938,937	55,643,364
Fideicomisos de administración		6,195,587	5,721,452
Encargos fiduciarios		4,084,267	8,978,197
Fideicomisos inmobiliarios		<u>751,979</u>	<u>1,635,222</u>
		<u>72,970,770</u>	<u>71,978,235</u>
US\$		<u>159,645,090</u>	<u>160,719,623</u>

Cada fondo de inversión y fideicomiso se considera un patrimonio independiente de la Compañía y lleva contabilidades independientes de cada uno de ellos.

Las actividades de la Compañía son de medio y no de resultados, por lo tanto no garantiza rentabilidad de las inversiones en los fondos de inversión o que se cumpla el objetivo de los fideicomisos.

(15) Reclasificaciones

Ciertas reclasificaciones de las cifras comparativas han sido realizadas para propósitos de uniformidad con la presentación de los estados financieros del 2011.