



Tel: +593 2 254 4024
Fax: +593 2 223 2621
www.bdo.ec

Amazonas N21-252 y Carrión
Edificio Londres, Piso 5
Quito - Ecuador
Código Postal: 17-11-5058 CCI

Informe de los Auditores Independientes

Tel: +593 4 256 5394
Fax: +593 4 256 1433

9 de Octubre 100 y Malecón
Edificio La Previsora, Piso 25, Oficina 2505
Guayaquil - Ecuador
Código Postal: 09-01-3493

Al representante legal de

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.
Guayaquil, Ecuador



Dictamen sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados de situación financiera clasificados que se adjuntan de Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A., al 31 de diciembre del 2011 y 2010, y los correspondientes estados de resultados integrales por función, cambios en el patrimonio neto y estados de flujos de efectivo por los años terminados a esas fechas, así como el resumen de políticas de contabilidad significativas y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

2. La Administradora es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o a error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base a nuestras auditorías. Condujimos nuestras auditorías de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento NIAA, resoluciones emitidas por la Superintendencia de Compañías y Consejo Nacional de Valores. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.
4. Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o a error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A., para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A. Una auditoría también incluye, evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestras opiniones de auditoría.

Opinión

5. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A., al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los resultados integrales por función, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis

6. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, existían 37 y 32 fideicomisos respectivamente administrados por Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. que en cumplimiento a las disposiciones legales fueron auditados, y cuyos informes se emiten por separado.

Informe sobre otros requisitos legales y reguladores

7. Nuestras opiniones adicionales, establecidas en la Resolución No. CNV-008-2006 del Consejo Nacional de Valores y de cumplimiento tributario como agente de retención y percepción de Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2011, se emiten por separado.

BDO Ecuador

Mayo 25, 2012 /
RNAE No. 193

Nancy Gavella
Nancy Gavella - Socia



Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Estados de Situación Financiera Clasificada

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2011	2010
Activos		
Activos corrientes:		
Activo disponible (Nota A)	356,944	1,285,968
Activos financieros (Nota B)	2,323,433	1,076,421
Cuentas y documentos por cobrar (Nota C)	1,840,509	1,764,041
Otros activos corrientes (Nota D)	343,883	263,238
Total activos corrientes	4,864,769	4,389,668
Propiedades, planta y equipo (Nota E)	463,761	425,153
Propiedades de inversión	6,078	6,078
Intangibles (Nota F)	45,216	41,744
Activo por impuesto diferido (Nota G)	61,723	45,790
	5,441,547	4,908,433
Pasivos y patrimonio		
Pasivos corrientes:		
Pasivo no financiero (Nota H)	466,219	1,009,481
Obligaciones patronales (Nota I)	311,261	235,429
Impuesto a la renta (Nota J)	360,461	178,838
Otros pasivos corrientes (Nota K)	1,357,079	1,113,815
Total pasivos corrientes	2,495,020	2,537,563
Otros pasivos no corrientes (Nota L)	1,095,154	872,823
Pasivos diferidos (Nota M)	323,680	279,438
Jubilación patronal y desahucio (Nota N)	68,687	51,604
Total pasivos	3,982,541	3,741,428
Patrimonio del accionista:		
Capital social (Nota O)	400,000	400,000
Reserva legal (Nota P)	231,190	231,190
Reserva facultativa (Nota Q)	50,379	50,379
Resultados acumulados (Nota R)	777,437	485,436
Total patrimonio	1,459,006	1,167,005
	5,441,547	4,908,433
Cuentas de orden	(Nota S) 1,148,991,768	915,779,689

Ec. Cicerón Tacle Vera
Gerente General

Ing. Priscila Naranjo Villalobos
Gerente Financiero
Reg. No. 0.5126

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Estados de Resultados Integrales por Función

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,		2011	2010
Cuentas de resultados acreedoras			
Ingresos financieros	(Nota T)	107,818	99,007
Comisiones ganadas	(Nota U)	6,189,615	4,462,326
Otros		31,870	83
		6,329,303	4,561,416
Cuentas de resultados deudoras			
Gastos de administración	(Nota V)	3,212,254	2,290,800
Impuestos, tasas y contribuciones	(Nota W)	59,892	48,343
Gastos generales	(Nota X)	1,380,679	1,063,819
Otros gastos		106,106	15,901
		4,758,931	3,418,863
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		1,570,372	1,142,553
Participación a trabajadores	(Nota I)	235,556	172,652
Impuesto a la renta	(Nota J)	344,528	271,614
Resultado integral del año		990,288	698,287



Eg. J. C. Cerón Tacle Vera
Gerente General

Ing. Priscila Naranjo Villalobos
Gerente Financiero
Reg. No. 0.5126

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

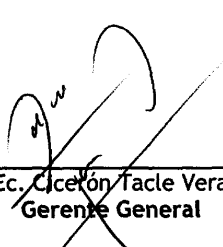
Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

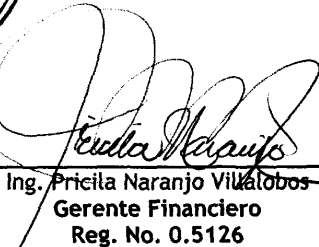
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	Capital	Reservas		Resultados	Cambios en el patrimonio neto total
		Legal	Facultativa		
Año 2011:					
Saldo inicial	400,000	231,190	50,379	485,436	1,167,005
Pago de dividendos	-	-	-	(698,287)	(698,287)
Resultado integral del año	-	-	-	990,288	990,288
Saldo final	400,000	231,190	50,379	777,437	1,459,006
Año 2010					
Saldo inicial	400,000	186,704	50,379	232,012	869,095
Apropiación de reserva	-	44,486	-	(44,486)	-
Cancelación de dividendos al accionista	-	-	-	(400,377)	(400,377)
Resultado integral del año	-	-	-	698,287	698,287
Saldo al final	400,000	231,190	50,379	485,436	1,167,005




Ec. Cicerón Tacle Vera
Gerente General


Ing. Priscila Naranjo Villalobos
Gerente Financiero
Reg. No. 0.5126

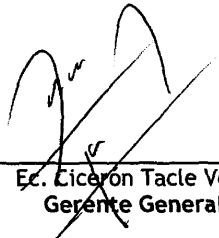
Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2011	2010
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	6,112,688	4,079,768
Efectivo pagado a proveedores y trabajadores	(4,854,291)	(2,488,177)
Impuesto a la renta pagado	(178,838)	(112,835)
Ingresos y gastos financieros, netos	1,712	37,714
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	1,081,271	1,516,470
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Aumento en activo fijo	(59,642)	(83,434)
Aumento en inversiones de títulos de renta fija y variable	(1,247,012)	(253,142)
Aumento en otros activos e intangibles	(3,985)	(15,074)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(1,310,639)	(351,650)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Pago dividendos a accionistas	(698,287)	(400,377)
Pago por desahucio	(1,369)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(699,656)	(400,377)
(Disminución) aumento neta de activo disponible	(929,024)	764,443
Activo disponible, al inicio del año	1,285,968	521,525
Activo disponible al final del año	356,944	1,285,968


Ec. Cicerón Tacle Vera
Gerente General




Ing. Priscila Naranjo Vilalobos
Gerente Financiero
Reg. No. 0.5126

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Conciliaciones del Resultado Integral del Año con el Efectivo Neto Provisto por las Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2011	2010
Resultado integral del año	990,288	698,287
Ajustes para conciliar el resultado integral del año con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	21,034	32,547
Provisión de cuentas incobrables	76,571	20,000
Amortización de activos y pasivos diferidos	44,755	528,805
Provisión para jubilación patronal y desahucio	18,452	13,847
Provisión para impuesto a la renta y participación a trabajadores	580,084	444,266
Cambios netos en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(153,039)	(275,598)
(Aumento) disminución en otros activos	(80,645)	210,136
(Disminución) en cuentas por pagar y otros pasivos	(416,229)	(155,820)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	1,081,271	1,516,470




E. Cicerón Tacle Vera
Gerente General


Ing. Pricita Naranjo Villalobos
Gerente Financiero
Reg. No. 0.5126

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Identificación de la Nombre de la entidad
entidad y actividad Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.
económica Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

RUC de la entidad
0992233958001

Domicilio de la entidad
Av. Francisco de Orellana y Justino Cornejo
Edificio World Trade Center, Torre A, piso 12 oficina 1201

Forma legal de la entidad
Administradora de fondos y fideicomisos

País de incorporación
Ecuador

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. fue constituida mediante escritura pública el 24 de enero del 2002 en la ciudad de Guayaquil-Ecuador, aprobada por el Director del Departamento Jurídico del Mercado de Valores (E), mediante Resolución No. 02-G-IMV-0001066 del 19 de febrero del 2002 e inscrita en el Registro Mercantil el 28 de febrero del 2002 con un plazo de duración de cincuenta años. Amaral Overseas S. A. (Panamá) y Conch Enterprises, poseen el 100% del capital social de la Compañía.

Mediante escritura pública del 23 de mayo del 2008, se reformó el objeto social de la Compañía quedando establecido que tendrá por objeto social exclusivo dedicarse a administrar fondos de inversión, administrar negocios fiduciarios, actuar como emisor de procesos de titularización y representar fondos internacionales de inversión. Para el cumplimiento de sus finalidades, la Compañía podrá adquirir derechos reales y personales contraer obligaciones principales, solidarias y subsidiarias de dar, hacer y no hacer y ejecutar y celebrar los actos de contratos que las leyes le permitan.

Mediante escritura pública del 4 de febrero del 2010, se cambió la denominación de la Compañía Trust Fiduciaria S.A., por el de Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A., y se reformó el estatuto.

Las gestiones de la Administradora son de medio y no de resultado y en tal virtud responderá hasta la culpa leve en el desempeño de sus funciones.

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Compañía

- (a) Las transacciones con pagos basados en acciones.
Esta exención no es aplicable.
- (b) Contratos de seguro.
Esta exención no es aplicable.
- (c) Costo atribuido.
NIIF 1 permite a la fecha de transición la medición de una partida de activo fijo a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en tal fecha, como de igual forma utilizar como costo inicial el costo corregido monetariamente. La Compañía, ha elegido medir sus propiedades y equipos al costo depreciado según las NIIF, ajustado para reflejar el desgaste real de sus activos.
- (d) Arrendamientos.
Esta exención no es aplicable.
- (e) Beneficios a los empleados.
Una entidad que adopta por primera vez las NIIF puede optar por reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas en la fecha de transición a las NIIF, incluso si utilizase el enfoque de la banda de fluctuación para tratar las pérdidas y ganancias actuariales posteriores. Si una entidad que adopta por primera vez las NIIF utilizara esta opción, la aplicará a todos los planes.
- (f) Diferencias de conversión acumuladas.
Esta exención no es aplicable.
- (g) Inversiones en subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas.
Esta exención no es aplicable.
- (h) Activos y pasivos de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos.
Esta exención no es aplicable.
- (i) Instrumentos financieros compuestos.
La Administradora no ha emitido ningún instrumento financiero compuesto por lo que esta exención no es aplicable.
- (j) Designación de instrumentos financieros reconocidos previamente.
Esta exención no es aplicable.
- (k) La medición a valor razonable de activos financieros o pasivos financieros en el reconocimiento inicial.
Esta exención no es aplicable.

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Políticas de Contabilidad Significativas

- (l) Pasivos por retiro de servicio incluidos en el costo de propiedades, planta y equipo.
La Administradora no ha detectado al 31 de diciembre del 2011 y 2010 ningún activo u operación por el que pudiera incurrir en costos por desmantelamiento o similares, por lo cual no se aplica esta exención.
- (m) Activos financieros o activos intangibles contabilizados de acuerdo con la CINIIF 12 Acuerdos de Concesión de Servicios
Esta exención no es aplicable.
- (n) Costos por préstamos.
Esta exención no es aplicable.
- (o) Transferencias de activos procedentes de clientes.
Esta exención no es aplicable.

Moneda de circulación nacional y moneda de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Fiduciaria se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). La moneda de circulación nacional de la Compañía es el dólar estadounidense, que constituye además, la moneda de presentación de los estados financieros.

Políticas contables

Las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros, han sido diseñadas en función de las Normas Internacionales de Información Financiera, vigentes al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y aplicadas de manera uniforme a los periodos que se presentan en estos estados financieros.

Base de preparación

Los presentes Estados Financieros de la Fiduciaria corresponden al período terminado el 31 de diciembre del 2011 y 2010 y han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

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

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración de la Compañía que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía.

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Pronunciamientos contables y su aplicación

A la fecha de los presentes estados financieros, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB pero no eran de aplicación obligatoria:

Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2010:

Normas y enmiendas	Contenido	Fecha de Aplicación obligatoria, ejercicios iniciados a partir de (*)
NIIF 3 revisada	Combinación de negocios.	01/07/2009
Enmienda a NIC 27	Estados financieros consolidados y separados.	01/07/2009
Enmienda a NIIF 2	Pagos basados en acciones.	01/07/2009
Enmienda a NIC 38	Activos intangibles	01/07/2009
Enmienda a NIC 1	Presentación de estados financieros	01/07/2009
Enmienda a NIC 36	Deterioro de activos	01/07/2009
Enmienda a NIIF 5	Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	01/07/2009
NIIF 3 revisada	Combinación de negocios	01/07/2009
CINIIF 17	Distribución de activos que no son efectivo, a los dueños.	01/07/2009
CINIIF 18	Transferencia de activos desde clientes.	01/07/2009
CINIIF 9	Reevaluación de derivados implícitos.	01/07/2009
CINIIF 16	Cobertura de una inversión neta de una operación extranjera.	01/07/2009
Enmienda a NIC 32	Clasificación de derechos de emisión	01/07/2009
Enmienda a NIIF 7	Instrumentos financieros Información a revelar	01/07/2009
Enmienda a NIC 34	Información financiera intermedia	01/07/2009
NIC 24 revisada	Revelaciones de partes relacionadas.	01/07/2009
NIIF 9	Instrumentos financieros.	01/07/2009
CINIIF 19	Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio.	01/07/2009
Enmienda a CINIIF 14	Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación.	01/07/2009
Enmienda a CINIIF 13	Programas de fidelización de clientes.	01/07/2009

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Políticas de Contabilidad Significativas

La aplicación de estos pronunciamientos no ha tenido efectos significativos en el Fideicomiso.

Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2011:

Normas y enmiendas	Contenido	Fecha de Aplicación obligatoria, ejercicios iniciados a partir de (*)
NIC 12	Revelaciones de partes relacionadas	01/01/2012
Enmienda a NIC 24 revisada	Revelaciones de partes relacionadas	01/01/2012
Mantenimiento de las NIIF - año 2010 revisada	Adopción de las NIIF por primera vez. Eliminación de las fechas de adopción por primera vez. Hiperinflación severa.	01/07/2011
Interpretaciones	Contenido	Aplicación obligatoria, ejercicios iniciados a partir de (*)
CINIIF 19	Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	01/07/2010

(*) Ejercicios iniciados a contar de la fecha indicada.

Activo disponible

La Compañía considera como activo disponible los saldos en caja y bancos sin restricciones y todas las inversiones financieras de fácil liquidación pactadas a un máximo de noventa días, incluyendo depósitos a plazo.

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Activo financieros Los activos financieros se reconocen en los estados financieros cuando se produce su adquisición y se registran inicialmente a su valor razonable, incluyendo en general, los costos asociados a dicha adquisición.

Los activos financieros se clasifican de la siguiente forma:

- ♦ Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Corresponden a aquellos adquiridos con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten en sus precios o con las diferencias existentes entre sus precios de compra y venta.

- ♦ Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento.

Corresponden a aquellos activos cuyos cobros son de monto fijo o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo.

- ♦ Activos financieros disponibles para la venta.

Se incluyen aquellos valores adquiridos que no se mantienen con propósito de negociación y que no son calificados como inversión al vencimiento.

Cuentas y documentos por cobrar

Las partidas por cobrar corresponden principalmente aquellos deudores pendientes de pago, por servicios prestados. Se contabilizan inicialmente a su valor razonable, menos la provisión de pérdidas por deterioro de su valor, en caso que exista evidencia objetiva de la incobrabilidad de los importes que se mantienen por cobrar, según los términos originales de estas cuentas por cobrar. En la medición posterior, no se utiliza el método del interés efectivo, dado que la recuperación de estos saldos es de muy corto plazo.

Propiedad, planta y equipo

Los elementos de la propiedad, planta y equipo se valorizan inicialmente a su costo que comprende su precio de compra (factura emitida por el proveedor).

Posteriormente al registro inicial, los elementos de propiedad, planta y equipo son rebajados por su depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro del valor acumulado a la fecha de cierre de cada periodo contable.

Los costos de ampliación, modernización o mejoras que representen un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un aumento de la vida útil, son capitalizados aumentando el valor de los bienes.

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento menores, son registrados como un cargo a los resultados del ejercicio en que se incurren.

En el caso que la Compañía enajene alguna propiedad, planta y equipo, la utilidad o pérdida resultante de la enajenación se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros reconociendo el cargo o abono a resultados del período.

Activos intangibles Los activos intangibles se reconocen inicialmente al costo y posteriormente se miden por su costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro de valor acumuladas.

Reconocimiento de depreciación, amortización y deterioro de propiedad, planta y equipo y activos intangibles La depreciación de la de propiedad, planta y equipo y amortización acumulada de activos intangibles es calculada bajo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición menos su valor residual estimado para los años de vida útil estimada de cada uno de sus elementos, según el siguiente detalle:

Activos	Años de vida útil estimada
Edificios	60 años
Equipos de computación	3,33 años
Vehículos	10 años
Muebles y enseres	10 años
Equipos de oficina	10 años

Los años de vida útil estimada corresponden al tiempo durante el cual se mantienen los bienes en la Compañía.

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan y se ajustan si es necesario, en cada cierre de balance.

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Los activos sujetos a depreciación se someten a test de deterioro y en el caso que algún factor interno o externo muestre una posible pérdida de valor se procede a determinar si existe o no un exceso entre el importe en libros de la unidad generadora de efectivo sobre el importe recuperable, en el caso que exista dicho exceso este valor es registrado en el estado de resultados integrales como un gasto del período en el cual fue determinado.

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Políticas de Contabilidad Significativas

El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro de valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

Los activos que tienen una vida útil indefinida (terrenos) no están sujetos a depreciación y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor.

Provisiones

Se reconocen provisiones cuando, y solo cuando, se dan las siguientes circunstancias:

- Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. tiene una obligación presente (de carácter legal o implícito), como resultado de un suceso pasado;
- Es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos, para cancelar la obligación; y
- Además puede estimarse de manera confiable el importe de la deuda correspondiente.

Una obligación de carácter implícito o tácito, es aquella obligación que se deriva de las actuaciones de la propia empresa, cuyo nacimiento se sitúa en una expectativa válida creada por la empresa frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades.

Beneficios a los empleados

Beneficios post empleo y otros beneficios de largo plazo:

Como beneficios a largo plazo se consideran los beneficios post empleo como la jubilación patronal y desahucio, estos beneficios son reconocidos aplicando el método del valor actuarial del costo devengado del beneficio, para lo cual, se consideran ciertos parámetros en sus estimaciones como: permanencia futura, tasas de mortalidad e incrementos salariales futuros determinados sobre la base de cálculos actuariales.

Las tasas de descuento se determinan por referencia a curvas de tasas de interés de mercado. Los cambios en dichas provisiones se reconocen en resultados en el período en que se incurren.

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Políticas de Contabilidad Significativas

La provisión para jubilación patronal se calcula para el total de empleados, sin embargo, las normas tributarias aceptan como gastos deducibles para la determinación del impuesto a la renta de cada ejercicio económico únicamente al incremento o decremento de la provisión de empleados con 10 o más años de servicio consecutivo.

Impuesto a la renta y participaciones

El impuesto a las ganancias se determinan usando las tasas de impuesto aprobadas en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno hasta la fecha de cierre del estado de situación financiera.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los cuales compensar las diferencias temporarias.

Los pasivos por impuestos diferidos son las cantidades de impuestos sobre las ganancias a pagar en períodos futuros, relacionados con diferencias temporarias imponibles.

Si la cantidad pagada de impuestos excede del valor a pagar, el exceso se reconoce como un activo, y si el valor de impuestos no se ha liquidado en su totalidad se reconoce como un pasivo.

Reconocimiento de ingresos

La medición de los ingresos se efectúa utilizando el valor razonable de la contrapartida, recibida o por recibir.

Estos ingresos se reconocen en función del estado de realización del contrato, siempre que el resultado del mismo, pueda ser estimado confiablemente.

Está compuesto principalmente por comisiones ganadas e ingresos financieros propios del giro del negocio.

Reconocimiento de gastos de operación

Los gastos de operación son reconocidos por la Compañía sobre la base de acumulación.

Está compuesto principalmente por gastos administrativos, gastos generales e impuestos, tasas, contribuciones y otros gastos propios del giro del negocio.

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Estados de flujo de efectivo	Bajo flujos originados por actividades de la operación, se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro del negocio, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el estado de resultados.
Estimaciones de administración	La Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía, están de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. La estimación más significativa en relación con los estados financieros adjuntos se refiere a: • La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. • La vida útil y valor residual de los activos materiales. • La necesidad de constituir provisiones y, en el caso de ser requeridas, el valor de las mismas. • La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos. • Depreciación de propiedad, planta y equipo. • Amortización de activos intangibles. Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados. En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se realizaría de forma prospectiva.
Definición de segmentos	Los segmentos operacionales están definidos como los componentes de una empresa sobre la cual la información de los estados financieros está disponible y es evaluada permanentemente por el órgano principal de administración, quien toma las decisiones sobre la asignación de los recursos y evaluación del desempeño. La Compañía opera con un segmento único.
Gestión del riesgo	Las actividades de la Compañía están expuestas a diversos riesgos como se describe a continuación:
Riesgo país	El negocio, la condición financiera y los resultados operacionales de la Compañía dependerán en parte de las condiciones de estabilidad política y económica del Ecuador, eventuales cambios adversos en tales condiciones pueden causar un efecto negativo en el negocio y sus resultados operacionales.

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Riesgo de mercado	Es el riesgo de que el valor razonable de los instrumentos financieros fluctúe como resultado de un cambio en las tasas de interés, en las tasas de cambio o en el valor de los instrumentos de capital en el mercado. Todas las inversiones disponibles para la venta son reconocidas a su valor razonable y por ende, todos los cambios en las condiciones del mercado afectan directamente al patrimonio de la Compañía. El riesgo de mercado es monitoreado semanalmente por la Administración de la Compañía utilizando la información referente al vector de precios, los cuales son ajustados mensualmente al cierre del balance.
Riesgo de tasas de interés	Este riesgo se define como las exposiciones a pérdida resultante de un cambio en las tasas de interés, tanto activas como pasivas. Este riesgo existe cuando la capacidad de ajustar las tasas activas de una entidad no coincide con las pasivas. La mayoría de los activos y pasivos financieros de la Compañía está sujeta a tasas fijas de interés, de manera que no se encuentren afectados a altos niveles de exposición. Adicionalmente, cualquier exceso en el efectivo y equivalentes en efectivo es invertido en instrumentos de corto plazo.
Riesgo de liquidez	Se genera cuando la entidad no puede hacer frente a las exigibilidades u obligaciones con terceros, por insuficiencia en el flujo de caja. La liquidez en la compañía se analiza diariamente con la revisión los saldos disponibles en las cuentas bancarias, así como la maduración del portafolio de inversiones.
Riesgo de crédito	Es el riesgo en el que el deudor, emisor, o contraparte de un activo financiero incumpla en el pago de la obligación o compromiso adquirido. Esta exposición es monitoreada constantemente de acuerdo con el comportamiento de pago de los deudores. Las cuentas por cobrar están sujetas a evaluaciones en las que se considera la capacidad de pago, historial y las referencias del deudor, así como su cumplimiento. Debido a que la Compañía realiza transacciones únicamente con terceros reconocidos, no se solicitan garantías reales en relación con los activos financieros.
Riesgo de los activos	Los activos fijos de la compañía se encuentran cubiertos a través de pólizas de seguro pertinentes, cuyos términos y condiciones son las usuales en el mercado. No obstante de ello, cualquier daño en los activos puede causar un efecto negativo en el negocio y sus resultados operacionales.

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Activo disponible	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2011	2010
	Caja	161	161
	Instituciones financieras:		
	Banco del Austro S. A.	299,223	1,026,164
	Banco Bolivariano C. A.	53,113	222,757
	Smith Barney Bank	3,241	3,391
	Helm Bank	1,206	33,495
		356,944	1,285,968
B. Activos financieros	Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, incluye inversiones a valor razonable con cambios en resultados por 69,656 y 18,000 e inversiones mantenidas hasta el vencimiento por 2,253,777 y 1,058,421, respectivamente, como se detalla a continuación:		
	Diciembre 31,	2011	2010
	<u>A valor razonable con cambios en resultados</u>		
	Renta variable: (1)		
	Fondo de titularización OMN Hospital administrado por VTP OMNIHOSPITAL equivalente a 3 unidades de participación.	18,000	18,000
	Fondo Máximo administrado por AFP Génesis, equivalente a 33,021 unidades de participación.	51,656	-
	<u>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</u>		
	Obligaciones y pagarés - Renta fija:		
	10 obligaciones de Constructora e Inmobiliaria Valero S. A. con interés del 8% anual, con vencimientos en diciembre del 2015.	100,000	-
	Suman y pasan:	169,656	18,000

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

<u>Diciembre 31,</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Suman y vienen:	169,656	18,000
1 pagaré con vencimientos sucesivos de Capital Opportunity Trust Fund Cotfi S. A. con interés del 8% anual y vencimiento en junio del del 2012.	575,153	-
1 pagaré de Wellmarth Assets Corp con interés del 8% anual y vencimiento en julio del 2011.	145,513	-
1 pagaré con vencimientos sucesivos de Wellmarth Assets Corp con interés del 8% anual y vencimiento en junio del 2012.	433,111	-
5 pagarés a Wellmarth Assets Corp. con intereses que fluctúan entre el 7,10% y el 14,70% anual, con vencimientos entre enero y junio del 2011.	-	200,702
1 pagaré a Agrícola Grandillona C.A. con interés del 10,46% y 9,91% anual con vencimiento en enero del 2010.	-	17,740
3 pagarés a Wellmarth Assets Corp. con intereses que fluctúan entre el 9,27% y el 9,37% anual con vencimientos entre enero y diciembre del 2010.	-	127,628
Certificados de depósito - Renta fija:		
Banco del Austro S.A. con el 5,25% de interés anual con vencimiento en enero del 2012.	150,000	-
Banco del Austro S. A. con el 5.25% de interés anual, con vencimiento en febrero del 2012.	200,000	-
Banco del Austro S. A. con el 5% de interés anual, con vencimiento en febrero del 2012.	200,000	-
Banco del Austro S. A. con el 5.25% de interés anual, con vencimiento en marzo del 2012.	150,000	-
Suman y pasan:	2,023,433	364,070

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2011	2010
Suman y vienen:	2,023,433	364,070
Banco Universal S. A. con el 5.5% de interés anual, con vencimiento en marzo del 2012.	200,000	-
Banco Universal S. A. con el 5.25% de interés anual, con vencimiento en marzo del 2012.	100,000	-
12 certificados a Capital Opportunity Trust Fund I con intereses que fluctúan entre el 7,10% y el 7,22% anual con vencimientos entre diciembre de 2010 y junio del 2011.	-	712,351
	2,323,433	1,076,421

(1) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, estas inversiones corresponden a unidades de participación en fondos de inversión administrados por otras compañías que tendrán una duración indefinida, pero podrán darse por terminados en el momento que la Fiduciaria lo considere necesario.

C. Cuentas y documentos por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2011	2010
Cuentas por cobrar:		
Comisiones por cobrar (1)	1,559,391	1,443,231
Cuentas por cobrar	15,659	15,659
Documentos por cobrar	77,719	83,131
Rendimientos por cobrar	30,780	15,438
Otras (2)	347,199	326,582
	2,030,748	1,884,041
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	190,239	120,000
	1,840,509	1,764,041

(1) Corresponde a la comisión pendiente de cobro que recibe la Fiduciaria por la administración de los fideicomisos.

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (2) Comprende principalmente deudores varios, multas impuestas por la Comisión de Tránsito del Guayas y anticipos a proveedores.

El movimiento de la provisión acumulada para cuentas incobrables, fue como sigue:

	2011	2010
Saldo inicial	120,000	100,000
Provisión del año	76,571	20,000
Baja de cuentas por cobrar	(6,332)	-
Saldo final	190,239	120,000

D. Otros activos corrientes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2011	2010
Anticipo de Impuesto a la renta	40,656	-
Impuesto al Valor Agregado	27,700	40,008
Retenciones en la fuente	71,631	-
Otros (1)	203,896	223,230
	343,883	263,238

- (1) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, incluye principalmente gastos notariales y judiciales por 189,962 y 198,803, respectivamente.

E. Propiedades, planta y equipo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2011	2010
Edificios	363,810	363,810
Equipo de oficina	45,567	17,850
Vehículos	40,000	40,000
Muebles y enseres	87,506	83,315
Equipos de computación	123,752	96,018
	660,635	600,993
Menos depreciación acumulada	196,874	175,840
	463,761	425,153

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de propiedades, planta y equipo, fue como sigue:

Año terminado el 31 de Diciembre 2011	Saldo inicial	Compras	Ajustes	Saldo final
Edificios	363,810	-	-	363,810
Maquinaria y equipo	17,850	27,717	-	45,567
Muebles y enseres	83,315	4,191	-	87,506
Equipos de computación	96,018	27,734	-	123,752
Vehículos	40,000	-	-	40,000
	600,993	59,642	-	660,635

Año terminado el 31 de Diciembre 2010	Saldo inicial	Compras	Ajustes	Saldo final
Edificios	362,441	23,512	(22,143)	363,810
Maquinaria y equipo	13,704	4,146	-	17,850
Muebles y enseres	74,032	9,283	-	83,315
Equipos de computación	89,525	6,493	-	96,018
Vehículos	52,250	40,000	(52,250)	40,000
Otros	67	-	(67)	-
	592,019	83,434	(74,460)	600,993

El movimiento de la depreciación acumulada, fue como sigue:

Año terminado el 31 de Diciembre 2011	Saldo inicial	Gasto del año	Bajas	Saldo final
Edificios	6,524	6,615	-	13,139
Maquinaria y equipo	15,108	-	-	15,108
Muebles y enseres	67,842	1,969	-	69,811
Equipos de computación	79,991	5,986	-	85,977
Vehículos	6,375	6,464	-	12,839
	175,840	21,034	-	196,874

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Año terminado el 31 de Diciembre 2010	Saldo inicial	Gasto del año	Bajas	Saldo final
Edificios	9,415	6,524	(9,415)	6,524
Maquinaria y equipo	13,667	1,441	-	15,108
Muebles y enseres	60,644	8,805	(1,607)	67,842
Equipos de computación	70,589	9,402	-	79,991
Vehículos	24,908	6,375	(24,908)	6,375
	179,223	32,547	(35,930)	175,840

F. Intangibles

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2011	2010
Programas de computación	142,531	138,546
	142,531	138,546
Menos amortización acumulada	97,315	96,802
	45,216	41,744

El movimiento de intangibles, fue como sigue:

	2011	2010
Costo		
Saldo inicial	138,546	281,083
Adiciones	3,985	15,074
Bajas	-	(157,611)
Saldo final	142,531	138,546

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	2011	2010
Amortización Acumulada		
Saldo inicial	96,802	254,773
Amortización del año	513	-
Bajas	-	(157,971)
Saldo final	97,315	96,802

G. Activo por impuesto diferido

La composición de los activos y pasivos por impuestos diferidos es la siguiente:

Diciembre 31,	2011	2010
Activo por impuesto diferido	61,723	45,790
Pasivo por impuesto diferido (Nota M)	(1,543)	(1,543)
	60,180	44,247

El movimiento del activo y pasivo diferido, fue como sigue:

Al 31 de diciembre del 2011	Saldo inicial	Reconocido en resultados	Saldo final
Cuentas por cobrar		8,210	8,210
Propiedad, planta y equipo	1,017	-	1,017
Depreciación acumulada	(2,560)	(3,132)	(5,692)
Obligaciones patronales	7,903	215	8,118
Pasivos diferidos	37,887	10,640	48,527
Saldo final	44,247	15,933	60,180

Al 31 de diciembre del 2010	Saldo inicial	Reconocido en resultados	Saldo final
Propiedad, planta y equipo	1,017	-	1,017
Depreciación acumulada	(10,015)	7,455	(2,560)
Obligaciones patronales	9,439	(1,536)	7,903
Pasivos diferidos	64,627	(26,740)	37,887
	65,068	(20,821)	44,247

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si se tiene legalmente reconocido el derecho a compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos se refieren a la misma autoridad fiscal. Los saldos de impuestos diferidos son los siguientes:

Diciembre 31, 2011						
	Fiscal	NIIF	Diferencia temporaria	Activo	Pasivo	Neto
Cartera	156,031	190,239	34,208	8,210	-	8,210
Propiedad planta y equipo	664,873	660,635	4,238	1,017	-	1,017
Depreciación acumulada	(220,591)	(196,874)	(23,717)	-	(5,692)	(5,692)
Obligaciones patronales	(6,163)	(39,988)	33,825	8,118	-	8,118
Pasivos diferidos	(119,941)	(322,137)	202,196	48,527	-	48,527
	474,209	291,875	250,750	65,872	(5,692)	60,180

Diciembre 31, 2010						
	Fiscal	NIIF	Diferencia temporaria	Activo	Pasivo	Neto
Propiedad planta y equipo	605,062	600,993	4,069	-	1,017	1,017
Depreciación acumulada	(186,081)	(175,840)	(10,241)	-	(2,560)	(2,560)
Obligaciones patronales	(255,420)	(287,032)	31,612	7,903	-	7,903
Pasivos diferidos	(72,106)	(223,655)	151,549	37,887	-	37,887
	91,455	(85,534)	176,989	45,790	(1,543)	44,247

H. Pasivo no financiero

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2011	2010
Proveedores	331,502	821,354
Impuesto al valor agregado	89,109	143,369
Retenciones en la fuente	44,930	44,208
Acreedores varios	550	550
Otros	128	-
	466,219	1,009,481

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

I. Obligaciones patronales

El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

	2011	2010
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	62,777	49,392
Provisión del año	312,424	227,160
Pagos efectuados	(299,496)	(213,775)
Saldo final	75,705	62,777
Participación de los trabajadores:		
(1)		
Saldo inicial	172,652	105,918
Provisión del año	235,556	172,652
Pagos efectuados	(172,652)	(105,918)
Saldo final	235,556	172,652
	311,261	235,429

(1) De acuerdo con las leyes laborales vigentes, Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A. debe destinar el 15% de la utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

J. Impuesto a la renta

La provisión para el Impuesto a la Renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010, ha sido calculada aplicando la tasa del 24% y 25%, respectivamente.

La Disposición Transitoria primera del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (COPCI), publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 351, del 29 de diciembre de 2010, busca desarrollar las actividades productivas en el Ecuador y estableció una reducción progresiva para todas las sociedades de (1) un punto anual en la tarifa al impuesto a la renta, fijándose en 24% el ejercicio económico del año 2011, 23% para el año 2012 y 22% para el año 2013 y siguientes ejercicios.

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El Art. 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno reformado por el Art. 1 de la Ley s/n (Suplemento del Registro Oficial No. 4975 de diciembre 30 de 2008), por los Arts. 11 y 12 de la Ley s/n (Suplemento del Registro Oficial No. 945 de diciembre 23 de 2009, por el Art. 25 del Decreto Ley s/n (Suplemento del Registro Oficial No. 2445 de julio de 2010) y por el Art. 51 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen tributario Interno, señala que las sociedades constituidas en el Ecuador así como las sucursales de sociedades extranjeras domiciliadas en el país y los establecimientos permanentes de sociedades extranjeras no domiciliadas que obtengan ingresos gravables en el año 2010, estarán sujetas a la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible.

Las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el valor de la reinversión deberá destinarse exclusivamente a la adquisición de maquinaria nueva o equipo nuevo, activos para riego, material vegetativo, plántulas y todo insumo vegetal para producción agrícola, forestal, ganadera y de floricultura, que se relacionen directamente con su actividad productiva; así como para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad, generen diversificación productiva e incrementen el empleo.

Cuando la reinversión se destine a maquinaria nueva y equipo nuevo, el activo debe tener como fin el formar parte de su proceso productivo. Para el sector agrícola se entenderá como equipo, entre otros, los silos, estructuras de invernadero, cuartos fríos. Las actividades de investigación y tecnología estarán destinadas a una mejora en la productividad; generación de diversificación productiva e incremento de empleo en el corto, mediano y largo plazo, sin que sea necesario que las tres condiciones se verifiquen en el mismo ejercicio económico en que se ha aplicado la reinversión de utilidades.

El beneficio en la reducción de la tarifa, debe estar soportado en un informe emitido por técnicos especializados en el sector, que no tengan relación laboral directa o indirecta con la Compañía; mismo que deberá contener lo siguiente, según corresponda:

1. Maquinarias o equipos nuevos: Descripción del bien: año de fabricación, fecha y valor de adquisición, nombre del proveedor; y, explicación del uso del bien relacionado con la actividad productiva.

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
2. Bienes relacionados con investigación y tecnología: Descripción del bien, indicando si es nuevo o usado, fecha y valor de adquisición, nombre del proveedor; y, explicación del uso del bien relacionado con la actividad productiva, análisis detallado de los indicadores que se espera mejoren la productividad, generen diversificación productiva, e incrementen el empleo.

El valor de las utilidades reinvertidas deberá efectuarse con el correspondiente aumento de capital y se perfeccionará con la inscripción de la correspondiente escritura en el Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

Además, establece la exoneración de pago del Impuesto a la Renta para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas.

El Art. 9.1 de la Ley de Régimen Tributario Interno (Agregado por la Disposición reformativa segunda, numeral. 2.2, de la Ley s/n, publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 351, del 29 de diciembre de 2010), consideró a las sociedades que se constituyan a partir de la vigencia del Código de la Producción; así como también las sociedades nuevas que se constituyeren por sociedades existentes, con el objeto de realizar inversiones nuevas y productivas, gozarán de una exoneración del pago del Impuesto a la Renta durante cinco años, contados desde el primer año en el que se generen ingresos atribuibles directa y únicamente a la nueva inversión.

Las inversiones nuevas y productivas deberán realizarse fuera de las jurisdicciones urbanas del Cantón Quito o del Cantón Guayaquil, y dentro de los siguientes sectores económicos considerados prioritarios para el Estado:

- a. Producción de alimentos frescos, congelados e industrializados;
- b. Cadena forestal y agroforestal y sus productos elaborados;
- c. Metalmecánica;
- d. Petroquímica;
- e. Farmacéutica;
- f. Turismo;
- g. Energías renovables incluida la bioenergía o energía a partir de biomasa;
- h. Servicios Logísticos de comercio exterior;
- i. Biotecnología y Software aplicados; y,

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
- j. Los sectores de sustitución estratégica de importaciones y fomento de exportaciones, determinados por el Presidente de la República.

Pago mínimo de Impuesto a la Renta

Conforme a las reformas introducidas a la Ley de Régimen Tributario Interno, publicadas en el Suplemento del Registro Oficial No. 94 del 23 de diciembre de 2009, si el anticipo mínimo determinado en el ejercicio respectivo no es acreditado al pago del Impuesto a la Renta causado o no es autorizada su devolución por parte de la Administración Tributaria, se constituirá en pago definitivo de Impuesto a la Renta sin derecho a crédito tributario posterior.

El Servicio de Rentas Internas podrá disponer la devolución del anticipo mínimo a las sociedades por un ejercicio económico cada trienio -se considerará como el primer año del primer trienio al período fiscal 2010- cuando por caso fortuito o fuerza mayor se haya visto afectada gravemente la actividad económica del sujeto pasivo en el ejercicio económico respectivo; y para el efecto el contribuyente deberá presentar su petición debidamente justificada a la Administración Tributaria para que realice las verificaciones que correspondan.

De acuerdo a lo dispuesto en el Art. 30 del Código Civil, fuerza mayor o caso fortuito, se definen como el imprevisto a que no es posible resistir, como un naufragio, un terremoto, el apresamiento de enemigos, los actos de autoridad ejercidos por un funcionario público, etc.

Si el contribuyente no puede demostrar el caso fortuito o fuerza mayor ante la Administración Tributaria, el anticipo mínimo determinado en el ejercicio respectivo, deberá ser contabilizado como gasto Impuesto a la Renta.

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales desde su constitución.

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, fue como sigue:

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2011	2010
Utilidad antes de participación a trabajadores	1,570,372	1,142,553
15% participación a trabajadores	235,556	172,652
Utilidad después de participación a trabajadores	1,334,816	969,901
Más gastos no deducibles	116,318	33,272
Menos ingresos exentos	(44)	-
Menos deducción por incremento neto de empleo	(15,550)	-
Menos participación de trabajadores atribuida a ingresos exentos	(7)	-
Más diferencia entre base fiscal y financiera	66,386	-
Base imponible	1,501,919	1,003,173
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros (24% y 25%)	360,461	250,793

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	2011	2010
Saldo inicial	178,838	40,880
Provisión del año	360,461	250,793
Pagos efectuados	(178,838)	(40,880)
Retenciones del impuesto a la Renta	-	(44,245)
Anticipo impuesto a la renta	-	(27,710)
Saldo final	360,461	178,838

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Efecto por impuesto diferidos en los componentes de otros resultados integrales:

	2011	2010
Impuesto a la renta corriente	360,461	250,793
Efecto por liberación / constitución de impuesto diferido	(15,933)	20,821
Gasto impuesto a la renta del año	344,528	271,614

K. Otros pasivos corrientes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2011	2010
Anticipos de clientes	174,626	666,185
Otros (1)	1,182,453	447,630
	1,357,079	1,113,815

(1) Corresponden a valores recibidos del Banco del Austro como pago de la comisión por incluir un nuevo adherente en el fideicomiso; sin embargo, el fideicomiso liquidará estos valores cuando esté instrumentado todo el proceso de adhesión.

L. Otros pasivos no corrientes

Al 31 de diciembre del 2011y 2010 corresponde a gastos notariales pendientes de pago por las adhesiones a los Fideicomisos.

M. Pasivos diferidos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2011	2010
Ingresos por devengar (1)	322,137	277,895
Pasivos diferidos (Nota G)	1,543	1,543
	323,680	279,438

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(1) Los vencimientos de los ingresos diferidos son los siguientes:

	2011	2010
2011	-	127,163
2012	158,487	90,927
2013	100,268	48,870
2014	48,149	10,449
2105	15,129	486
2016	104	-
	322,137	277,895

N. Jubilación patronal y desahucio

El movimiento de la provisión para jubilación patronal y desahucio, fue como sigue, fue como sigue:

	2011	2010
Jubilación patronal:		
Saldo inicial	31,611	22,493
Provisión del año	8,377	9,118
Saldo final	39,988	31,611
Desahucio:		
Saldo inicial	19,993	15,264
Provisión del año	10,075	4,729
Pagos efectuados	(1,369)	
Saldo final	28,699	19,993
	68,687	51,604

O. Capital social

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el capital social de la Compañía está constituido por 400 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles, autorizadas, suscritas y en circulación, con valor nominal de 1,000 dólares cada una.

P. Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Fiduciaria, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Al 31 de diciembre del 2010, la Fiduciaria efectuó la apropiación requerida por Ley por 44,486 correspondiente al año 2009.

Q. Reserva facultativa Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores de acuerdo a resoluciones que constan en actas de junta general de accionista.

R. Resultados acumulados El saldo de esta cuenta está a disposición del accionista de la Fiduciaria y puede ser utilizado para distribución de dividendos y ciertos pagos tales como re liquidaciones de impuestos, etc.

Durante los años 2011 y 2010, la Fiduciaria repartió dividendos al accionista por 698,287 y 400,377, respectivamente.

S. Cuentas de orden Las cuentas de orden están constituidas por los bienes aportados por los constituyentes de los fideicomisos instrumentados y por el valor de los contratos suscritos pendientes de instrumentar, como se muestra a continuación:

Diciembre 31,	2011	2010
Inscritos en el Mercado de Valores:		
Fideicomiso Titularización Sindicada - Equitatis lbc	22,506,891	-
Fideicomiso Primera Titularización De Flujos Expalsa	4,541,838	6,598,373
Fideicomiso Primera Titularización de Flujos Delcorp	3,936,054	1,774,920
Fideicomiso Inmobiliario San Gregorio	1,947,253	
Fideicomiso Inmobiliaria Puerto Sol II	447,053	-
Fideicomiso Inmobiliario Ocean Towers II	397,312	-
Fideicomiso Compostela	48,863	-
Fideicomiso Cataluña TF-G-02-03- 06-181	(227,005)	-
Fideicomiso Castilla TF-G-218	(363,472)	-
Fideicomiso Cartera Cacpeco	-	543,324
No inscritos en el Mercado de Valores:		
Fideicomiso CfC TF-G-01-03-02-020	468,164,370	341,770,910
Fideicomiso Vehículos Banco del Austro TF-C-263	272,069,682	168,605,864
Suman y pasan	773,468,839	519,293,391

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2011	2010
Suman y vienen	773,468,839	519,293,391
Fideicomiso Vehículos Zona Norte TF-G-01-03-02-029	77,815,002	94,474,829
Fideicomiso Vehículos Nuevos Vazcorp TF-C-01-03-03-073	69,724,407	56,791,974
Fideicomiso Vehículos Región Costa TF-G-01-03-02-030	38,324,500	52,863,987
Fideicomiso Vehículos Zona Austro TF-G-01-03-02-028	35,718,209	41,355,934
Fideicomiso Quito Motors Dealer TF-Q-01-03-04-095	13,592,737	10,937,895
Fideicomiso de Garantía Inmobiliaria Emisión de Obligaciones Etinar	8,281,945	8,281,945
Fideicomiso Gente TF-G-01-03-04- 099	7,417,475	6,859,010
Fideicomiso Automotores Continental TF-Q-237	7,110,364	11,325,007
Fideicomiso de Titularización de Cartera de Vivienda Veintinueve (29) de Octubre	6,464,519	-
Fideicomiso Mercantil Terminal Portuario de Guayaquil (TPG)	5,774,138	5,595,959
Fideicomiso TF-G-01-03-05-158 Gente Inmuebles	5,348,220	5,366,804
Fideicomiso de Garantía Bluegrass	5,211,500	5,211,500
Fideicomiso Garantía Emisión de Obligaciones Ciport	5,012,030	-
Fideicomiso Finantrade Vehículos TF-G-232	4,134,237	3,759,129
Fideicomiso TF-G-01-03-03-012 CFC Quito Motors	3,563,627	1,856,930
Fideicomiso de Garantía Delcorp	3,528,614	3,903,593
Fideicomiso Expalsa TF-G-311	3,435,938	4,083,505
Fideicomiso Kimsa TF-G-01-03-04- 126	3,374,359	-
Fideicomiso Garantía Tercera Emisión Obligaciones Terrabienes	3,254,492	-
Fideicomiso Garantía Tercera Emisión Obligaciones Anglo TF- G-321	2,928,516	4,066,043
Suman y pasan	1,083,483,668	836,027,435

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2011	2010
Suman y vienen	1,083,483,668	836,027,435
Fideicomiso Garantía Emisión de Obligaciones Crimasa	2,659,928	-
Fideicomiso Inverplayas TF-G-286	2,578,898	2,571,199
Fideicomiso Autorusia Vehículos TF-C-01-03-04-04-091	2,512,465	1,691,130
Fideicomiso de Garantía Emisión de Obligaciones Autolasa	2,479,684	4,928,913
Fideicomiso Garantía Hospital del Río TFC-273	2,463,096	2,463,096
Fideicomiso Garantía Emisión de Obligaciones Terrabienes	2,417,862	3,325,721
Fideicomiso Cartera Vermiglio TF-G-333	2,191,963	2,157,722
Fideicomiso Plastlit TF-G-234	1,951,337	1,951,337
Fideicomiso Jiangling Motors TF-Q-224	1,892,728	2,052,246
Fideicomiso CFC Metrocar TF-G-01-03-02-018	1,891,373	1,050,613
Fideicomiso Garantía Emisión de Obligaciones Auto Importadora Galarza	1,831,524	2,649,633
Fideicomiso Garantía Emisión de Obligaciones Eslive	1,697,051	-
Fideicomiso Garantía Emisión de Obligaciones Noperti	1,645,269	-
Fideicomiso TF-C-01-02-04-061-Ausur S.A.-Machala	1,577,192	1,577,192
Fideicomiso Metrocar TF-Q-01-03-05-147	1,464,190	1,641,374
Fideicomiso de Garantía Emisión de Obligaciones Marurisa	1,451,960	1,451,960
Fideicomiso Inmuebles Banco Del Austro TF-G-269	1,393,576	-
Fideicomiso Bco. Austro-Bco. Central TF-C-264	1,317,090	3,227,597
Fideicomiso TF-G-01-03-04-124 Vazcorp Inmuebles	1,277,053	-
Fideicomiso Maquinarias Polebrook TF-G-285	1,266,800	1,266,800
Fideicomiso Recordmotor Vehículos TF-Q-300	1,251,977	1,691,804
Suman y pasan	1,122,696,684	871,725,772

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	Diciembre 31,	2011	2010
Suman y vienen		1,122,696,684	871,725,772
Fideicomiso Volquetas Austrobank			
TF-G-280		1,231,041	2,226,872
Fideicomiso Luzagui TF-G-321		1,149,059	1,149,059
Fideicomiso de Garantía de Emisión de Obligaciones de Cativehículos TF-G-314		1,147,297	1,922,895
Fideicomiso Cartera Hidrocom TF-Q-03-03-06-192		1,050,000	1,050,000
Fideicomiso Bodegas Expocarga TF-G-312		918,716	3,451,878
Fideicomiso Megamaq Volquetas TF-G-276		457,746	2,197,212
Fideicomiso SF Managers Over Seas TF-G-278		439,858	443,587
Fideicomiso Mercado Mayorista TF-G-03-03-06-179		25,960	1,443,349
Fideicomiso Fuentes del Río TF-G-02-03-05-140		(53,267)	1,022,479
Difromel TF-G-01-03-04-126		-	3,407,028
Fideicomiso Sir Cuenca TF-Q-218		-	3,048,989
Fideicomiso Cooperativa Tulcán TF-Q-225		-	208,836
Otros fideicomisos		19,928,674	22,481,733
		1,148,991,768	915,779,689
T. Ingresos financieros	Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 corresponde a intereses devengados de activos financieros.		
U. Comisiones ganadas	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Años terminados en Diciembre 31,	2011	2010
	Por prestación de servicios de administración y manejo:		
	Fideicomisos de garantía (1)	5,828,490	4,156,812
	Fideicomisos de administración	169,184	142,668
	Fideicomisos inmobiliarios	128,050	82,550
	Por titularización	44,350	48,400
	Encargos fiduciarios	11,806	1,500
	Otras comisiones ganadas	7,735	30,396
		6,189,615	4,462,326

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(1) Corresponde a la comisión que recibe la Fiduciaria por la administración de los fideicomisos al momento de ejecutarse la adhesión o liquidación de los contratos.

V. Gastos de administración

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2011	2010
Gastos de personal	1,471,667	1,154,544
Servicios de terceros (1)	1,413,416	972,069
Honorarios	327,171	164,187
	3,212,254	2,290,800

(1) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, incluye gastos judiciales y notariales por 954,390 y 515,838, respectivamente.

W. Impuestos, tasas y contribuciones

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2011	2010
Fiscales	55,775	37,388
Organismos de control	2,986	2,795
Municipales	1,131	6,555
Otros	-	1,605
	59,892	48,343

X. Gastos generales

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2011	2010
Seguros	1,126,761	889,310
Arrendamientos	65,897	64,647
Provisiones	76,571	20,000
Materiales y suministros	59,755	33,807
Depreciaciones	21,034	32,547
Servicio y mantenimiento	21,207	12,713
Por publicidad	1,248	1,883
Otros	8,206	8,912
	1,380,679	1,063,819

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Y. Contratos

Contratos de prestación de servicios

El 25 de noviembre del 2005, la Fiduciaria y la Compañía Falconwood Internacional S. A. de nacionalidad panameña, firmaron un adendum al contrato mercantil, firmado en años anteriores, mediante el cual se concede a la Fiduciaria asesoría técnica y representación de los productos que maneja el cliente en Panamá por un período adicional de doce meses. Este contrato es renovable cada año, siempre y cuando cualquiera de las partes no hubiere expresado su intención de darlo por terminado mediante comunicación enviada a la otra parte, con una anticipación no inferior a treinta días respecto a la fecha en que se haga efectiva la terminación de este contrato.

La Fiduciaria se obliga a cancelar los honorarios netos por los servicios y; adicionalmente, reembolsará todos los gastos en que incurra la contratista por la representación y funcionamiento del servicio ofertado.

Durante los años 2011 y 2010, la Fiduciaria reconoció 80,000 y 180,000 respectivamente, por reembolsos de gastos incurridos en el exterior, los cuales están registrados en el estado de resultado adjunto como servicios de terceros.

Z. Efectos ambientales por las actividades de la Entidad

La actividad de la Compañía no se encuentran dentro de las que pudieren afectar el medio ambiente, por lo tanto, a la fecha de cierre de los presentes estados financieros no tiene comprometidos recursos ni se han efectuado pagos derivados de incumplimiento de ordenanzas municipales u otros organismos fiscalizadores.

Los desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputan a resultados cuando se incurren.

AA. Sanciones

(a) De la Superintendencia de Compañías

No se han aplicado sanciones a la Compañía, a sus Directores o Administradores, emitidas por parte de la Superintendencia de Compañías durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

(b) Del Consejo Nacional de Valores

No se han aplicado sanciones a la Compañía, a sus Directores o Administradores, emitidas por parte del Consejo Nacional de Valores durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(c) De otras autoridades administrativas

No se han aplicado sanciones significativas a la Compañía, a sus Directores o Administradores, emitidas por parte de otras autoridades administrativas al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

La Compañía no ha sido revisado por parte de las autoridades fiscales desde su constitución.

AB. Hechos posteriores a la fecha de balance

Entre el 31 de diciembre del 2011 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Mayo 25 del 2012), no se tiene conocimiento de otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los mismos.
