



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

A los miembros del Directorio y Accionista de  
Administradora de Fondos Admunifondos S. A. (Administradora Municipal de Fondos y  
Fideicomisos Sociedad Anónima)  
Guayaquil, Ecuador

### Dictamen sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados de situación financiera clasificados de la **Administradora de Fondos Admunifondos S.A. (Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima)**, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los correspondientes estados de resultados integrales por función, evolución del patrimonio neto y flujos de efectivo por los años terminados en 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 Administración 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. 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 por la **Administradora de Fondos Admunifondos S.A. (Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima)**, 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 la **Administradora de Fondos Admunifondos S.A. (Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima)**. 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 la Administradora de Fondos Admunifondos S.A. (Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima), al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados integrales de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

**Informe sobre otros requisitos legales y reguladores**

6. Nuestras opiniones adicionales, establecidas en la Resolución No. CNV-008-2006 del Consejo Nacional de Valores y de cumplimiento de obligaciones tributarias como agente de recepción y percepción de la Administradora, por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, se emiten por separado.

*BDO FIDUCIARIA*

Febrero 17, 2012  
RNAE No. 193

*Nancy Gavela*

Nancy Gavela - Socia



**Administradora de Fondos Admunifondos S. A. (Administradora  
Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima)**

**Estados de Situación Financiera Clasificado**

**(Expresados en dólares)**

Diciembre 31,	2011	2010
<b>Activos</b>		
<b>Activos corrientes:</b>		
Activo disponible	(Nota A) 144,712	77,504
Activos financieros	(Nota B) 59,709	67,061
Cuentas y documentos por cobrar	(Nota C) 108,328	97,656
<b>Total activos corrientes</b>	<b>312,749</b>	<b>242,221</b>
Propiedades, planta y equipo	(Nota D) 15,399	17,372
Activos financieros permanentes	(Nota E) 419,856	401,388
Otros activos	(Nota F) 8,100	6,866
	<b>756,104</b>	<b>667,847</b>
<b>Pasivos y patrimonio del accionista</b>		
<b>Pasivos corrientes:</b>		
Pasivos no financieros	(Nota G) 84,297	65,736
Obligaciones tributarias	(Nota H) 31,191	23,496
Obligaciones patronales	(Nota I) 26,019	25,873
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>141,507</b>	<b>115,105</b>
<b>Patrimonio del accionista:</b>		
Capital pagado	(Nota J) 800,000	800,000
Aporte para futura capitalización	(Nota K) 1,120,000	1,120,000
Resultados acumulados	(Nota M) (1,305,403)	(1,367,258)
<b>Total patrimonio del accionista</b>	<b>614,597</b>	<b>552,742</b>
	<b>756,104</b>	<b>667,847</b>
<b>Cuentas de orden:</b>		
Fideicomisos y fondo administrativo	4,766	5,836,673



  
 \_\_\_\_\_  
 Ec. Luis Martínez Moure  
 Gerente General

  
 \_\_\_\_\_  
 Ing. José Balladares  
 Contador General

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

**Administradora de Fondos Admunifondos S. A. (Administradora  
Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima)**

**Estados de Resultados Integrales por Función**

**(Expresados en dólares)**

Años terminados en Diciembre 31,	2011	2010
<b>Ingresos:</b>		
Comisiones ganadas (Nota O)	674,675	645,122
Ingresos financieros	2,786	4,677
Otros ingresos	17,678	18,458
	695,139	668,257
<b>Gastos:</b>		
Administrativos (Nota P)	611,416	619,075
Depreciaciones (Nota D)	2,335	3,033
Amortizaciones (Nota F)	-	5
	613,751	622,113
Utilidad antes de impuesto a la renta	81,388	46,144
Impuesto a la renta (Nota H)	19,533	11,536
<b>Resultado integral total</b>	<b>61,855</b>	<b>34,608</b>
<b>Utilidad neta por acción</b>	<b>30.93</b>	<b>17.30</b>
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	2,000	2,000



  
 \_\_\_\_\_  
 Ec. Luis Martínez-Moure  
 Gerente General

  
 \_\_\_\_\_  
 Ing. José Balladares  
 Contador General

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

Administradora de Fondos Admunifondos S. A. (Administradora  
Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima)

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

	Resultados acumulados					
	Capital pagado	Aporte para futura capitalización	(Pérdidas) utilidades acumuladas	Aplicación primera vez NIIF	Total	Total
Saldo inicial al 1 de enero de 2009:	800,000	1,120,000	(1,140,931)	-	(1,140,931)	779,069
Cambios del patrimonio en el año:						
Ajuste depreciación efecto aplicación NIIF	-	-	-	4,897	4,897	4,897
Resultado integral: Pérdida (ganancia)	-	-	(266,755)	923	(265,832)	(265,832)
Saldo inicial al 31 de diciembre de 2010:	800,000	1,120,000	(1,373,078)	5,820	(1,367,258)	552,742
Cambios del patrimonio en el año:						
Resultado integral: Ganancia	-	-	61,855	-	61,855	61,855
Saldo al final del período 31 de diciembre de 2011:	800,000	1,120,000	(1,311,223)	5,820	(1,305,403)	614,597



Ec. Luis Martínez-Moure  
Gerente General

Ing. José Balladares  
Contador General

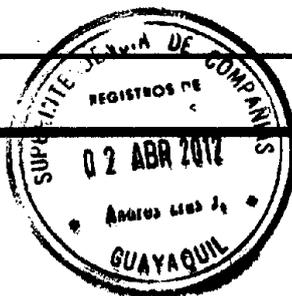
Ver políticas de contabilidad significativas  
y notas a los estados financieros.

**Administradora de Fondos Admunifondos S. A. (Administradora  
Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima)**

**Estados de Flujos de Efectivo**

**(Expresados en dólares)**

Años terminados en Diciembre 31,	2011	2010
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación:</b>		
Efectivo recibido de clientes	664,003	629,362
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(592,777)	(603,337)
Impuesto a la renta pagado	(11,536)	-
Ingresos financieros	2,786	4,677
Otros ingresos	17,678	18,458
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>80,154</b>	<b>49,160</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión:</b>		
Pago por compra de propiedades, planta y equipo (Nota D)	(596)	(1,650)
Aumento en activos financieros permanentes (Nota E)	(18,468)	(70,810)
Aumento en otros activos	(1,234)	(289)
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(20,298)</b>	<b>(72,749)</b>
<b>Aumento (disminución) neto de activos disponibles</b>	<b>59,856</b>	<b>(23,589)</b>
<b>Activo disponible, al inicio del año</b>	<b>144,565</b>	<b>168,154</b>
<b>Activo disponible al final del año:</b>		
Activo disponible	144,712	77,504
Activos financieros	59,709	67,061
	<b>204,421</b>	<b>144,565</b>



  
 \_\_\_\_\_  
 Ec. Luis Martínez-Moure  
 Gerente General

  
 \_\_\_\_\_  
 Ing. José Balladares  
 Contador General

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

**Administradora de Fondos Admunifondos S. A. (Administradora  
Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima)**

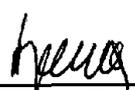
**Conciliaciones de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto Provisto en las  
Actividades de Operación**

**(Expresadas en dólares)**

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Utilidad neta</b>	<b>61,855</b>	<b>34,608</b>
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto en las actividades de operación:</b>		
Depreciación	2,335	3,033
Amortización	-	5
Provisión para impuesto a la renta	19,533	11,536
Bajas de propiedad, planta y equipo	234	-
<b>Cambios netos en activos y pasivos operativos:</b>		
(Aumento) en cuentas y documentos por cobrar	(10,672)	(15,760)
Aumento en pasivos no financieros	6,869	15,738
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>80,154</b>	<b>49,160</b>



  
Ec. Luis Martínez-Moure  
Gerente General

  
Ing. José Balladares  
Contador General

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

# Administradora de Fondos Admunifondos S. A. (Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima)

## Políticas de Contabilidad Significativas

---

**Información general** La Administradora de Fondos Admunifondos S.A. (Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima) fue constituida mediante escritura pública el 26 de mayo de 2004 en la ciudad de Guayaquil-Ecuador, aprobada por el Intendente del Mercado de Valores, mediante Resolución No. 04-G-IMV-0003103 del 1 de junio de 2004 e inscrita en el Registro Mercantil el 18 de junio de 2004, con un plazo de duración de ochenta años. Con domicilio legal en la ciudad de Guayaquil-Ecuador en las oficinas 401 del edificio Santistevan, ubicado en las calles Av. 9 de Octubre No. 109 y Malecón Simón Bolívar.

El único accionista de la Administradora es la Muy Ilustre Municipalidad de Guayaquil, entidad que posee el 100% de las acciones en circulación.

El objeto social único de la Administradora consiste en administrar fondos de inversión, actuar como emisora de procesos de titularización y administrar negocios fiduciarios, en los términos permitidos por la Ley de Mercado de Valores y su Reglamento de aplicación.

En junio de 2006, la Administradora abrió sus operaciones con la administración del Fideicomiso Mercantil de Titularización de Cartera Vivienda Guayaquil Número Uno (VIG UNO), creado mediante escritura pública del 21 de junio del año 2005 y reformado íntegramente mediante escritura pública del 15 de febrero de 2006 (Nota N, numeral (2)).

A partir del 4 de junio de 2007, la Administradora continuó sus operaciones con la administración del Fideicomiso Mercantil de Titularización de Cartera Hipotecaria Volare, creado mediante escritura pública del 11 de abril del año 2007 (Nota N, numeral (1)).

Con fecha 3 julio de 2007, la Administradora inició sus operaciones de administradora de fondos de inversión con la administración del Fondo Administrado de Inversión (FEVI), creado mediante escritura pública del 05 de junio del año 2007 (Nota N, numeral (3)).

El Directorio y la Gerencia General de Admunifondos, durante los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 ha dado cumplimiento de las obligaciones establecidas por la Ley para este tipo de Entidades y que las actividades desarrolladas durante dicho período se enmarcan en los preceptos considerados en las leyes ecuatorianas vigentes.

# Administradora de Fondos Admunifondos S. A. (Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima)

## Políticas de Contabilidad Significativas

### Bases de preparación

Los presentes estados financieros de Admunifondos S.A. han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por la International Accounting Standards Board (IASB) las que han sido adoptadas en Ecuador por la Superintendencia de Compañías, según disposición emitida en la resolución 06.Q.ICI.004, del 21 de agosto del 2006, que estableció que las "Normas Internacionales de Información Financiera NIIF", sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de estados financieros.

La Administradora de Fondos Admunifondos S.A. (Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima), en cumplimiento con lo establecido por la Superintendencia de Compañías en Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008, realizó la transición de sus estados financieros de Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) con aplicación total a partir del 1 de enero de 2010, en concordancia con lo estipulado en el artículo 1 de la citada resolución. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2010 adjuntos, fueron los primeros que la Administradora de Fondos Admunifondos S.A. (Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima) prepara aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La Administradora de Fondos Admunifondos S.A. (Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima) mantiene sus estados financieros en forma independiente de los fondos y demás fideicomisos mercantiles y encargos fiduciarios que mantenga, llevando para el efecto una contabilidad independiente para cada uno de éstos. La contabilidad de los fideicomisos mercantiles y de los encargos fiduciarios que administre deberá reflejar la finalidad pretendida por el constituyente y se sujetarán a los principios de contabilidad generalmente aceptados.

### Período contable

Los estados de situación financiera clasificado: al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Los estados de resultados integrales por función; estados de cambios en el patrimonio neto; estados de flujos de efectivo: por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

### Moneda de presentación

Las cifras de estos estados financieros y sus notas se encuentran expresadas en Dólares de los Estados Unidos de América, según corresponde a la moneda funcional de la Compañía.



# Administradora de Fondos Admunifondos S. A. (Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima)

## Políticas de Contabilidad Significativas

### Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas.

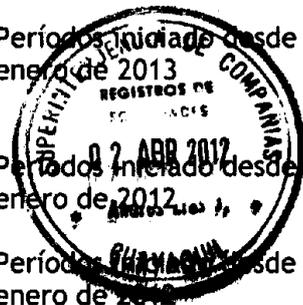
La información contenida en estos Estados Financieros es responsabilidad de la Junta General de Accionistas de la Compañía, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en la NIIF.

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

En la preparación de los Estados Financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración de la Compañía, para cuantificar algunos de los activos que figuran registrados en ellos.

Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2011 y 2010.

<u>Concepto</u>	<u>Aplicación</u>
<b>Normas y enmiendas</b>	
Enmienda NIC 32. Clasificación de derechos de emisión	Períodos iniciado desde el 1 de febrero de 2010
Enmienda NIC 27 Estados financieros consolidados y separados	Períodos iniciado desde el 1 de julio de 2011
Enmienda NIIF 3 Combinación de negocios	Períodos iniciado desde el 1 de julio de 2011
Enmienda NIIF 7 Instrumentos financieros Revelaciones - transferencias de activos financieros	Períodos iniciado desde el 1 de enero de 2011
Enmienda NIIF 9. Instrumentos financieros Clasificación y medición	Períodos iniciado desde el 1 de enero de 2013
Enmienda NIC 34 Información financiera intermedia	Períodos iniciado desde el 1 de enero de 2012
Enmienda NIC 1 Presentación de estados financieros	Períodos iniciado desde el 1 de enero de 2012



# Administradora de Fondos Admunifondos S. A. (Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima)

## Políticas de Contabilidad Significativas

NIC 24 revisada Revelaciones de partes relacionadas	Períodos iniciado desde el 1 de enero de 2011
NIIF 9 Instrumentos financieros	Períodos iniciado desde el 1 de enero de 2010
Interpretaciones	
CINIIF 19 Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Períodos iniciado desde el 1 de julio de 2011
Enmienda CINIIF 14 Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación	Períodos iniciado desde el 1 de enero de 2010
Enmienda CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes	Períodos iniciado desde el 1 de enero de 2010

### Estimaciones de la administración

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, 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 modificar los balances en los próximos ejercicios, lo que se realizaría de forma prospectiva.



# Administradora de Fondos Admunifondos S. A. (Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima)

## Políticas de Contabilidad Significativas

**Segmentos operacionales** 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 sociedad opera con un segmento único.

**Activos disponibles** La Compañía considera como activos disponibles los saldos en caja y bancos sin restricciones.

**Activos 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.

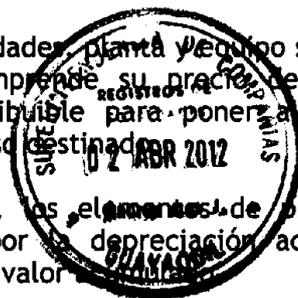
Activos financieros al mantenidos hasta el vencimiento.- Corresponden a la inversión obligatoria (Ley de Mercado de Valores) en el Fondo Prevenir, registrado por el método de la participación.

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.- Corresponden principalmente a honorarios por cobrar a los fideicomisos y fondo de inversión. 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 y documentos 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.

**Propiedades, planta y equipo** Costo: Los elementos de las propiedades, planta y equipo se valorizan inicialmente a su costo que comprende su precio de compra y cualquier costo directamente atribuible para poner el activo en condiciones de operación para su uso destinado.

Posteriormente al registro inicial, los elementos de propiedades, planta y equipo son rebajados por depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro del valor.



# Administradora de Fondos Admunifondos S. A. (Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima)

## Políticas de Contabilidad Significativas

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.

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

La utilidad o pérdida resultante de la enajenación o retiro de un bien 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.

Depreciación acumulada: Las amortizaciones son calculadas bajo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición corregido por el valor residual estimado, entre los años de vida útil estimada de cada uno de los elementos, según el siguiente detalle:

Activos	Años de vida útil estimada	Valor residual
Muebles y enseres	10%	1%
Equipo de computación	33,33%	1%

### Deterioro de valor de activos no financieros

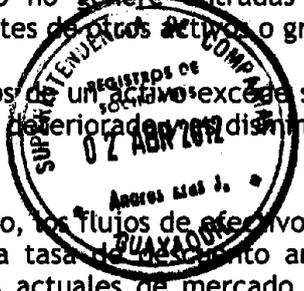
La Compañía evalúa periódicamente si existen indicadores que alguno de sus activos pudiesen estar deteriorados. Si existen tales indicadores se realiza una estimación del monto recuperable del activo.

El monto recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor justo de un activo o unidad generadora de efectivo menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que son claramente independientes de otros activos o grupos de activos.

Cuando el valor en libros de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido hasta alcanzar su monto recuperable.

Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales de mercado, del valor tiempo del dinero y los riesgos específicos al activo.

Para determinar el valor justo menos costos de venta, se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por múltiples de valuación, u otros indicadores de valor justo disponibles.



# Administradora de Fondos Admunifondos S. A. (Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima)

## Políticas de Contabilidad Significativas

Las pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros son reconocidas con cargo a resultados en las categorías de gastos asociados a la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente reevaluadas donde la reevaluación fue llevada al patrimonio. En este caso el deterioro también es reconocido con cargo a patrimonio hasta el monto de cualquier reevaluación anterior.

Para activos excluyendo los de valor inmaterial, se realiza una evaluación anual respecto de si existen indicadores que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente podría ya no existir o podría haber disminuido. Si existe tal indicador, la Compañía estima el monto nuevo recuperable.

Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo desde la última vez que se reconoció una pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor en libros del activo es aumentado hasta alcanzar su monto recuperable. Este monto aumentado no puede exceder el valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores. Tal reverso es reconocido con abono a resultados a menos que un activo sea registrado al monto reevaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de reevaluación.

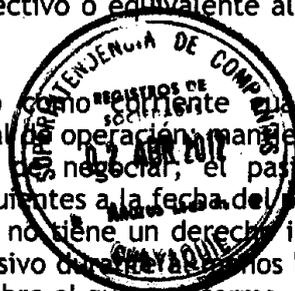
### Pasivos no financieros

Corresponde principalmente a cuentas por pagar propias del giro del negocio, así como obligaciones patronales y obligaciones tributarias, las mismas que son registradas a sus correspondientes valores nominales.

### Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

En el estado de situación financiera, los activos son clasificados como corriente cuando; se espera realizar el activo, o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación; mantiene el activo principalmente con fines de negociación; espera realizar el activo dentro de los 12 meses siguientes después del período sobre el cual se informa; o el activo es efectivo o equivalente al efectivo sin ningún tipo de restricción.

La Compañía clasifica un pasivo como corriente cuando: espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación; mantiene un pasivo principalmente con el propósito de negociar, el pasivo se debe liquidar dentro de los 12 meses siguientes a la fecha del período sobre el cual se informa; o la Compañía no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo por más de los 12 meses siguientes a la fecha del período sobre el que se informa.



# Administradora de Fondos Admunifondos S. A. (Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima)

## Políticas de Contabilidad Significativas

---

### Impuesto a las ganancias

El impuesto a las ganancias se determinan usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas en la Ley Orgánica de Régimen Tributaria Interna o a punto de aprobarse en la fecha de cierre del estado de situación financiera.

El impuesto diferido se determinan usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas en la Ley Orgánica de Régimen Tributaria Interna o a punto de aprobarse en la fecha de cierre del estado de situación financiera clasificado y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

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.

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.

Si la cantidad pagada por concepto de anticipo de impuesto a la renta excede del valor a pagar, este se convierte en pago mínimo a pagar por impuesto a la renta corriente del período.

La Compañía no ha identificado diferencias temporales activas o pasivas entre los montos registrados en libros y los reportados a las autoridades fiscales, razón por la cual no presenta impuesto sobre la renta diferido.

Las administradoras de los fideicomisos mercantiles deberán presentar mensualmente al Servicio de Rentas Internas, en medios magnéticos, una declaración informática de cada fideicomiso mercantil y fondo de inversión que administre, que contenga los nombres y apellidos completos, denominación o razón social, cédula de identidad o número del Registro Único de Contribuyentes, domicilio, monto y fecha de la inversión y monto, retención efectuada y fecha de los beneficios distribuidos.

### Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos de actividades ordinarias incluyen el valor justo de los ingresos por prestación de servicios, netos de devoluciones y descuentos.

Comisiones Ganadas: corresponden principalmente comisiones por administración y estructuración de fideicomisos, son reconocidos por la Compañía sobre base del devengado.

# Administradora de Fondos Admunifondos S. A. (Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima)

## Políticas de Contabilidad Significativas

---

	<p><u>Otros ingresos:</u> Los otros ingresos son reconocidos a medida que ellos son devengados en función del principal que está pendiente de pago y de la tasa de interés aplicable.</p>
<b>Gastos</b>	<p>Los gastos son reconocidos por la Compañía sobre base devengada. Se componen de: gastos administrativos, depreciaciones y amortizaciones propias del giro del negocio.</p>
<b>Utilidad por acción</b>	<p>Admunifondos S.A. determina la utilidad neta por acción según la NIC 33 "Ganancias por Acción". De acuerdo con esta norma las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.</p>
<b>Capital pagado</b>	<p>Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.</p>
<b>Gestión de riesgo financiero</b>	<p>Las actividades de la Compañía están expuestas a diversos riesgos como se describe a continuación:</p> <p><b>Riesgo país</b></p> <p>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.</p> <p><b>Riesgo de los activos.</b></p> <p>Los equipos 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.</p>
<b>Estado de flujos de efectivo</b>	<p>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.</p>
<b>Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes</b>	<p>En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, como corriente con vencimiento igual o inferior a doce meses, contados desde la fecha de cierre de los estados financieros y como no corriente, los mayores a ese período.</p>

# Administradora de Fondos Admunifondos S. A. (Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima)

## Políticas de Contabilidad Significativas

---

<b>Participación a los trabajadores</b>	De acuerdo con el artículo tercero y décimo quinto de la Ley Orgánica del Servidor Público, ningún servidor de entidades de derecho privado en los cuales las instituciones del Estado tienen participación mayoritaria, podrán percibir utilidades en la entidad donde laboran.
<b>Cuentas de orden</b>	Registran los patrimonios autónomos de los fideicomisos y del Fondo Administrado de Inversión Prevenir administrado por la Administradora al momento de la elaboración de la escritura pública y se ajustan cada vez que se realizan restituciones de cartera al constituyente, por incremento de las aportaciones e ingresos de nuevos partícipes al fondo y por los resultados obtenidos mensualmente.

---

**Administradora de Fondos Admunifondos S. A. (Administradora  
Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

**A. Activo disponible**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2011	2010
Caja	792	720
Instituciones financieras:		
Banco de Guayaquil S. A.	143,920	76,784
	<b>144,712</b>	<b>77,504</b>

**B. Activos financieros**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2011	2010
Renta fija:		
Póliza de acumulación	(1) 38,230	46,364
Certificado de depósito	(2) 21,479	20,697
	<b>59,709</b>	<b>67,061</b>

(1) Al 31 de diciembre del 2011, incluye póliza de acumulación que la Administradora mantiene en el Banco Produbanco S. A. a una tasa del 4.06%, con vencimiento en febrero de 2012. En diciembre del 2010, incluye pólizas de acumulación que mantuvo con en el Banco Produbanco S. A. por un valor de 36,232 y 10,132 a una tasa del 5,35% y 4,75% respectivamente y con vencimientos en enero y febrero del 2011.

(2) Al 31 de diciembre del 2011, incluye certificado de depósito que la Administradora mantiene en el Banco Bolivariano C.A. a una tasa del 4.07% y con vencimiento en marzo del 2012. En el año 2010 incluye certificado de depósito que la Administradora mantuvo en el Banco Bolivariano C.A. a una tasa del 3.50% y con vencimiento en marzo del 2011.

**Administradora de Fondos Admunifondos S. A. (Administradora  
Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

**C. Cuentas y documentos por cobrar**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2011	2010
<b>Cuentas por cobrar:</b>		
Honorarios - Fondo de Inversión Prevenir (1)	23,133	16,539
Honorarios - Encargo Fiduciario Seguros Atlas (2)	16,158	13,439
<b>Otros:</b>		
Impuestos por cobrar (3)	54,728	53,579
Varios	14,309	14,099
	<b>108,328</b>	<b>97,656</b>

(1) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, corresponde al monto de honorarios por administración del Fondo de Inversión Prevenir; estas cuentas no tienen pactado vencimiento específico ni tasa de interés.

(2) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, corresponde a honorarios por manejo del encargo fiduciario; estas cuentas no tienen vencimiento específico ni tasa de interés.

(3) Al 31 de diciembre del 2011, corresponde principalmente a retenciones en la fuente por 47,822 (en 2010 por 45,848).

**D. Propiedades, planta y equipo**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2011	2010
Muebles y enseres	20,936	20,602
Equipos de computación	23,149	23,149
	44,085	43,751
Menos depreciación acumulada	28,686	26,379
	<b>15,399</b>	<b>17,372</b>

**Administradora de Fondos Admunifondos S. A. (Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

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

	2011	2010
<b>Costo:</b>		
Saldo inicial	43,751	42,101
Compras	596	1,650
Bajas	(262)	-
<b>Saldo final</b>	<b>44,085</b>	<b>43,751</b>
<b>Depreciación acumulada:</b>		
Saldo inicial	26,379	23,346
Gasto del año	2,335	3,033
Bajas	(28)	-
<b>Saldo final</b>	<b>28,686</b>	<b>26,379</b>

**E. Activos financieros permanentes**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2011	2010
<b>Renta variable:</b>		
Fondo Administrado de Inversión Prevenir, equivalente a 337,817 unidades participación, con un valor nominal de 1.242851 cada una. En 2010 eran 337,190 unidades de valor nominal de 1.190583 cada una.	9,856	401,388

Estas inversiones corresponden a unidades de participación en el Fondo de Inversión Administrado Prevenir, que es administrado por la Administradora, y que tendrá una duración de seis años a partir de junio de 2007 (Nota N, numeral (3)).

# Administradora de Fondos Admunifondos S. A. (Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima)

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

De conformidad con lo establecido en la Ley General de Mercado de Valores en el Capítulo III, Art. 102, la Administradora debe mantener invertido al menos el 50% de su capital pagado en unidades de los fondos que administre, pero en ningún caso estas inversiones podrán exceder del 30% del patrimonio neto de cada fondo. Al 31 de diciembre de 2011, la Administradora cumple con el monto mínimo requerido.

F. Otros activos      Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2011	2010
<b>Cargos diferidos:</b>		
Programas de computación	1,613	-
Derechos fiduciarios (1)	-	2,000
Depósitos en garantía	6,487	4,866
	8,100	6,866
<b>Menos amortización acumulada</b>	-	-
	8,100	6,866

(1) Corresponde a los derechos fiduciarios que la Administradora mantenía en el Fideicomiso Mercantil "Ahorro Voluntario para la Ciudadanía".

El movimiento de otros activos, fue como sigue:

	2011	2010
<b>Costo:</b>		
Saldo inicial	6,866	13,258
Adiciones	3,234	289
Cancelación	(2,000)	-
Ajuste partidas totalmente amortizadas en períodos anteriores		(6,681)
<b>Saldo final</b>	8,100	6,866



**Administradora de Fondos Admunifondos S. A. (Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

	2011	2010
<b>Amortización acumulada:</b>		
Saldo inicial	-	6,676
Gasto del año	-	5
Ajuste partidas totalmente amortizadas en periodos anteriores	-	(6,681)
<b>Saldo final</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**G. Pasivos no financieros**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2011	2010
<b>Proveedores</b>	<b>84,297</b>	<b>65,736</b>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, corresponde a cuotas de salud por pagar del Plan Municipal "PREVENIR" por el mes de diciembre por 73,271 y 41,845 respectivamente.

Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2010 incluye 21,956 correspondiente al saldo por pagar del desembolso recibido por la M.I. Municipalidad de Guayaquil.

**H. Obligaciones tributarias**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2011	2010
Impuesto sobre la renta por pagar (1)	19,533	11,536
Otros impuestos, retenciones y contribuciones	11,658	11,960
	<b>31,191</b>	<b>23,496</b>

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

# Administradora de Fondos Admunifondos S. A. (Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima)

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

---

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.

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. 497 S de diciembre 30 de 2008), por los Arts. 11 y 12 de la Ley s/n (Suplemento del Registro Oficial No. 94 S de diciembre 23 de 2009, por el Art. 25 del Decreto Ley s/n (Suplemento del Registro Oficial No. 244 S 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.

# Administradora de Fondos Admunifondos S. A. (Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima)

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

---

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.
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.

**Administradora de Fondos Admunifondos S. A. (Administradora  
Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

---

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,
- 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.

# Administradora de Fondos Admunifondos S. A. (Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima)

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

---

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 Administradora no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales desde la fecha de su constitución (26 de mayo de 2004). De acuerdo con lo que indica el Código Tributario, los períodos 2007, 2008, 2009, 2010 y 2011 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de la Administración Tributaria.

La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación permiten amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes, a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 24% de la utilidad gravable del año. Al 31 de diciembre del 2011, la Administradora mantiene pérdidas tributarias por amortizar del período 2006 por 277,499.

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:

**Administradora de Fondos Admunifondos S. A. (Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

Años terminados en Diciembre 31,	2011	2010
Utilidad según libros antes de impuesto a la renta	81,388	46,144
Total impuesto a la renta afectado por el 24% y 25%	19,533	11,536

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

	2011	2010
Saldo inicial	11,536	-
Provisión del año	19,533	11,536
Pagos efectuados	(11,536)	-
<b>Saldo final</b>	<b>19,533</b>	<b>11,536</b>

**I. Obligaciones patronales**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2011	2010
Vacaciones	16,603	16,637
Décimo cuarto sueldo	3,310	3,162
Décimo tercer sueldo	1,447	1,682
Otros	4,659	4,392
	<b>26,019</b>	<b>25,873</b>

Al 31 de diciembre del 2011, la Administradora no ha determinado la valoración de las obligaciones por planes de beneficio post-empleo (jubilación patronal y desahucio) con base en un estudio de un actuario cualificado. Por lo que no se han efectuado provisiones por este concepto. La Administración de Admunifondos S.A., considera que debido a que el promedio de antigüedades de los empleados es inferior a cuatro años, el monto de la pensión de jubilación y desahucio es inmaterial.

**J. Capital pagado**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social de la Administradora está constituido por 2,000 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles, autorizadas, suscritas y en circulación, con valor nominal de 400 dólares cada una.

# Administradora de Fondos Admunifondos S. A. (Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima)

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El único accionista de la administradora es la Municipalidad de Guayaquil.

De conformidad con lo establecido en la Ley General del Mercado de Valores, Capítulo III, Artículo 98, el capital mínimo requerido para las administradoras de fondos y fideicomisos que se dediquen a administrar fondos de inversión y fideicomisos y participe en procesos de titularización es de 394,335. Al 31 de diciembre de 2011, la Administradora administra el Fondo Administrado de Inversión Prevenir cuyo patrimonio en conjunto no excede el equivalente a cincuenta veces el patrimonio contable de la Administradora.

**K. Aporte para futura capitalización** Corresponde a aportes para futura capitalización que ha realizado la M.I. Municipalidad de Guayaquil (Único Accionista), en los años 2008, y 2007.

**L. 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 Administradora, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital. Hasta el 31 de diciembre del 2009 y desde su constitución, la Compañía no ha reportado utilidades netas en sus operaciones.

En el ejercicio 2011, una vez aprobados los estados financieros por la Asamblea General de Accionistas, se harán las provisiones correspondientes en base a las utilidades netas que presentaron los ejercicios 2011 y 2010 de 61,855 y 34,608 respectivamente. Para el año 2009, no se constituyó reserva legal debido a que la Compañía presentó pérdidas operativas.

**M. Resultados acumulados** Los estados financieros adjuntos fueron preparados bajo el concepto de empresa en marcha. El déficit acumulado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fue (1,305,403) y (1,367,258), respectivamente, notándose una disminución en el déficit acumulado de los últimos ejercicios a consecuencia de que en estos periodos la empresa presentó utilidad. Los administradores de Admunifondos S.A. consideran que a partir del 2012, la Compañía obtendrá una mejor rentabilidad en consideración a que:

- (1) La Administradora percibirá ingresos por la administración de dos fideicomisos de titularización con garantía hipotecaria. Con el aumento de cartera administrada y un posible tercer fideicomiso existirá un aumento proporcional en los ingresos.

# Administradora de Fondos Admunifondos S. A. (Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima)

## Notas a los Estados Financieros

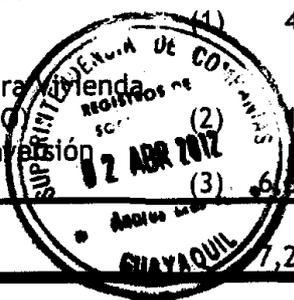
(Expresadas en dólares)

(2) La Gerencia General considera que durante el año que terminará al 31 de diciembre del 2012, los ingresos por comisiones administrativas del Fondo Prevenir aumentarán progresivamente.

**N. Cuentas de orden**

Las cuentas de orden están constituidas por el valor del patrimonio autónomo de un fideicomiso instrumentado, como se muestra a continuación:

Diciembre 31,	2011	2010
<b>Fideicomisos de titularización:</b>		
Fideicomiso Mercantil de Titularización de Cartera Hipotecaria Volare	(1) 460,354	446,862
Fideicomiso Mercantil de Titularización de Cartera Guayaquil Uno (VIG UNO)	(2) 59,434	153,138
Fondo Administrado de Inversión Prevenir	(3) 6,344,978	5,236,673
	7,264,766	5,836,673



(1) Este Fideicomiso fue creado mediante escritura pública celebrada el 11 de abril del 2007. El objetivo de este fideicomiso es implementar un proceso de titularización basada en la cartera aportada por el constituyente, para de esta forma negociar dichos títulos en el mercado bursátil y proveer de liquidez al constituyente u originador.

(2) Este Fideicomiso fue creado mediante escritura pública celebrada el 21 de junio de 2005. El objetivo de este fideicomiso es implementar un proceso de titularización basado en la cartera aportada por el constituyente, para de esta forma negociar dichos títulos en el mercado bursátil y proveer de liquidez al constituyente u originador. Durante los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010, los gastos efectuados con cargo al fideicomiso fueron únicamente aquellos que constan en el reglamento interno aprobado por la Superintendencia de Compañías.

(3) El objetivo de este fondo es otorgar a los partícipes el rendimiento acumulado en el monto y de acuerdo a la liquidez de las inversiones de acuerdo con la política general delineada por el Reglamento Interno (Nota E).

# Administradora de Fondos Admunifondos S. A. (Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima)

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

La contabilidad de cada uno de estos fideicomisos de titularización y del fondo de inversión es llevada en forma independiente a la de la Administradora de Fondos, Admunifondos S.A., conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), además de lo normado por la Superintendencia de Compañías y del Consejo Nacional de Valores.

Las contabilidades de los fideicomisos Mercantil de Titularización de Cartera Hipotecario Volare y VIG UNO, reflejan el cumplimiento del objeto del fideicomiso y las operaciones desarrolladas se ajustan a las instrucciones establecidas en el contrato y en la oferta pública.

Tomando en consideración los estudios técnicos y económicos; así como el resultado económico que arroja las operaciones de cada uno de estos Fideicomisos y Fondos de Inversión, la Gerencia General de Admunifondos S.A. manifiesta que el patrimonio declarado para cada uno de ellos está razonablemente determinado con base en los estados financieros de los mismos.

De conformidad con lo establecido en la Resolución CNV-008-2006, Capítulo V, toda emisión de valores provenientes de procesos de titularización deberá contar con auditoría externa, durante el período de la emisión.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y a la fecha de emisión de estos estados financieros los fideicomisos de titularización inscritos ante la Consejo Nacional de Valores, han sido auditados.

### O. Comisiones ganadas

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2011	2010
Fideicomiso de titularización (1)	38,791	41,015
Encargos fiduciarios (2)	416,559	434,182
Mantenimiento y manejo de cuentas Prevenir (3)	219,325	169,925
	<u>674,675</u>	<u>645,122</u>

# Administradora de Fondos Admunifondos S. A. (Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima)

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (1) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, corresponden a comisiones recibidas por la administración de los fideicomisos Fideicomiso Mercantil de Titularización de Cartera de Vivienda Guayaquil Uno (VIG UNO) y Fideicomiso Mercantil de Titularización de Cartera Hipotecaria Volare, tales comisiones se calculan sobre el saldo de la cartera a fin de mes, más los intereses de la deuda restante y por cobranza extrajudicial.
- (2) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, corresponden a comisiones recibidas de los encargos fiduciarios de gestión y recaudación de las Compañías Plan Vital Vitalplan S.A., Ecuasanitas S.A., Cía. de Seguros Ecuatoriano Suiza y Seguros Atlas, Insustrial Inmobiliaria Teotón S. A., Artimedít S. A., Ecuafontes S. A., Ekomovil S. A. por la intervención de la Administradora de Fondos Admunifondos S.A. (Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima) en el proceso de recaudación de las cuotas mensuales de los planes de salud y seguros de vida que realicen los partícipes del Fondo Administrado de Inversión Prevenir (Nota Q, literales a) y b).
- (3) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, corresponde a comisión pagada por la administración del Fondo Administrado de Inversión Prevenir, las comisiones por mantenimiento y manejo de cuenta se calculan el 1% hasta junio de 2011 y el 2% desde julio de 2011 sobre el patrimonio del Fondo 1.95 mensual con cargo al partícipe.

### P. Gastos administrativos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Años terminados en Diciembre 31	2011	2010
Honorarios profesionales	115,199	115,502
Servicios varios	129,835	162,268
Gastos de personal	356,525	333,399
Otros	9,857	7,906
	<b>611,416</b>	<b>619,075</b>

Los gastos efectuados por los fideicomisos y el fondo de inversión son asumidos directamente por los mismos y son registrados en su propia contabilidad.

# Administradora de Fondos Admunifondos S. A. (Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima)

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

### Q. Contratos y convenios

#### a) Encargos fiduciarios de gestión:

- Industrial Inmobiliaria Teotón S.A. (Clínica Kennedy)

Convenio suscrito por la Compañía Industrial Inmobiliaria Teotón S.A. y la Administradora el 05 de noviembre de 2008 con un plazo de 5 años. Este convenio tiene como propósito que la Administradora de Fondos Admunifondos S.A. (Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima) intervenga en el proceso de recaudación de las cuotas mensuales del Plan de Salud que deben pagar los partícipes del Fondo Administrado de Inversión Prevenir que han suscrito voluntariamente contratos de medicina prepagada con Industrial Inmobiliaria Teotón S.A.

- Compañías: Artimedec S.A. y Ecuafonte S.A.

Convenio suscrito por las Compañías Artimedec S.A. y Ecuafonte S.A. y la Administradora el 12 de febrero de 2009 con un plazo de 5 años. Este convenio tiene como propósito que la Administradora de Fondos Admunifondos S.A. (Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima) intervenga en el proceso de recaudación de las cuotas mensuales del Plan de Salud que deben pagar los partícipes del Fondo Administrado de Inversión Prevenir que han suscrito voluntariamente contratos de medicina prepagada con las compañías Artimedec S.A. y Ecuafonte S.A.

- Plan Vital Vitalplan S.A.

Convenio suscrito por la Compañía Plan Vital Vitalplan S.A. y la Administradora el 12 de julio de 2007 con un plazo de 6 años. Este convenio tiene como propósito que la Administradora de Fondos Admunifondos S.A. (Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima) intervenga en el proceso de recaudación de las cuotas mensuales del Plan de Salud que deben pagar los partícipes del Fondo Administrado de Inversión Prevenir que han suscrito voluntariamente contratos de medicina prepagada con Plan Vital Vitalplan S.A.

# Administradora de Fondos Admunifondos S. A. (Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima)

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

---

- Ecuasanitas S.A.

Convenio suscrito por la Compañía Ecuasanitas S.A. y la Administradora el 31 de julio de 2007 con un plazo de 5 años. Este convenio tiene como propósito que la Administradora de Fondos Admunifondos S.A. (Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima) intervenga en el proceso de recaudación de las cuotas mensuales del Plan de Salud que deben pagar los partícipes del Fondo Administrado de Inversión Prevenir que han suscrito voluntariamente contratos de medicina prepagada con Ecuasanitas S.A.

- Ekomobil

Convenio suscrito por la compañía "Ekomobil" y la administradora el 1 de octubre del 2010, a un año plazo con vencimiento en septiembre 30 del 2011 con renovación automática. Este convenio tiene como propósito que la Administradora de Fondos Admunifondos S.A. (Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima) intervenga en el proceso de recaudación de las cuotas mensuales del "plan básico y plan Integral" que realicen los beneficiarios del Fondo Prevenir u otros clientes de Admunifondos, que deseen contratar la cobertura del servicio "Unida de Cuidados Intensivos Móvil EKO".

b) Encargos fiduciarios de recaudación:

- Compañía de Seguros Ecuatoriano-Suiza S.A.

Convenio suscrito por la Compañía de Seguros Ecuatoriano-Suiza S.A. y la Administradora el 17 de febrero de 2009 con un plazo de 5 años. Este convenio tiene como propósito que la Administradora de Fondos Admunifondos S.A. (Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima) intervenga en el proceso de recaudación de las cuotas mensuales de seguros por las coberturas del seguro de vida, invalidez y enfermedades graves del Plan de Salud que soliciten los partícipes del Fondo Administrado de Inversión Prevenir.

# Administradora de Fondos Admunifondos S. A. (Administradora Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima)

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

### - Compañía Seguros Atlas S.A.

Convenio suscrito por la Compañía Seguros Atlas S.A. y la Administradora el 21 de septiembre de 2008 por un plazo de 5 años. La finalidad del encargo fiduciario es la recaudación, por parte de Admunifondos S.A., del dinero por el pago mensual de primas que hagan los partícipes del Fondo Administrado de Inversión Prevenir, que hayan solicitado el ingreso a la correspondiente póliza colectiva.

Como recomendación, Admunifondos S.A. retendrá por concepto de honorarios por la gestión de recaudación el 100% de la primera y segunda prima mensual pagada por cada asegurado y a partir de la tercera cuota entre 1.45% y 4.50% dependiendo de la edad, monto asegurado y tipo de servicio asegurado.

- R. **Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones**
- En el Suplemento de Registro Oficial No. 351, del 29 de diciembre de 2010, se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (COPCI), el cual busca desarrollar las actividades productivas en el Ecuador y establece, reforma y deroga importantes cuerpos legales, con aplicación desde enero de 2011, entre las más importantes tenemos:
- a. En el COPCI se estipula una reducción progresiva para todas las sociedades, de 1(un) punto anual en la tarifa del impuesto a la Renta, fijándose en 24% para el ejercicio fiscal 2011, 23% para el año 2012 y 22% para el año 2013 y siguientes ejercicios.
  - b. Exonera del pago del Impuesto a la Renta los ingresos que obtengan los fideicomisos mercantiles siempre que no se realicen actividades empresariales u operen negocios en marcha.
  - c. Las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores, podrá diferir los pagos del Impuesto a la Renta y del respectivo anticipo de Impuesto a la Renta, hasta por 5 años calculando intereses, siempre que las acciones permanezcan en propiedad de los trabajadores. Si se transfieren las acciones fuera de los límites mínimos, la sociedad deberá liquidar el Impuesto a la Renta en el mes siguiente.

**Administradora de Fondos Admunifondos S. A. (Administradora  
Municipal de Fondos y Fideicomisos Sociedad Anónima)**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

- 
- S. **Eventos  
subsecuentes**      Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de preparación de este informe (17 de febrero de 2012), no se han producido eventos que en opinión de Admunifondos S.A. pudieran tener efecto importante sobre los estados financieros.
- 

