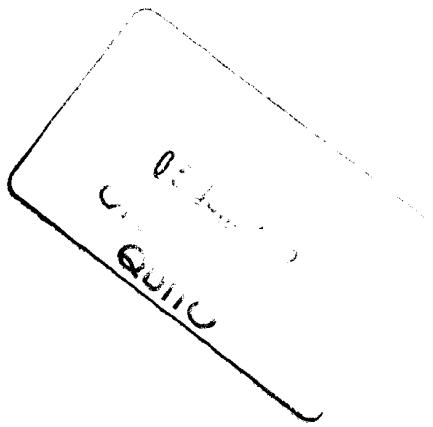
UNIFIDA S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

Estados financieros e informe de los auditores independientes al 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2010



UNIFIDA S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

Estados financieros e informe de los auditores independientes al 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2010

CONTENIDO

Opinión de los Auditores Independientes

Estados Financieros Auditados

- Estados de Situación Financiera
- Estados del Resultado
- Estados de Cambios en el Patrimonio
- Estados de Flujos de Efectivo
- Notas a los Estados Financieros

Información Suplementaria

- Anexo 1: Revelación de los fondos de inversión y negocios fiduciarios administrados por la compañía, señalando el valor del patrimonio neto de cada uno.
- Anexo 2: Opinión sobre si la contabilidad de cada fondo de inversión y negocio fiduciario es llevado en forma independiente a la de la administradora de fondos y fideicomisos.
- Anexo 3 Verificación de la aplicación de la inversión del cincuenta por ciento del capital pagado de la administradora de fondos y fideicomisos, en unidades o cuotas de los fondos que administre; y de que éstas no excedan el treinta por ciento del patrimonio neto de cada fondo.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
05 JUN. 2012
OPERADOR 3

Signos utilizados

US$ Dólares de los Estados Unidos de América

NIIF Normas Internacionales de Información Financiera

Grant Thornton

An instinct for growth™

Grant Thornton Ecuador

Av. Amazonas N21-147 y Roca
Edificio Río Amazonas - Piso 7 Of. 701
Quito
T +593 2 222 1719 / 250 3839 / 252 9932
F +593 2 255 1811

Av. Fco de Orellana
Edificio World Trade Center - Piso 2
Of. 221
Guayaquil
T +593 4 263 0697
F +593 4 263 0706

www.grantthornton.ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de:
UNIFIDA S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

Dictamen sobre los estados financieros

Hemos auditado el estado de situaciónfinanciera adjunto de **UNIFIDA S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos,**al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados del resultado, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con normas internacionales de información financiera. 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 error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
05 JUN. 2012
OPERADOR 3
QUITO

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas 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.

Grant Thornton

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 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 entidad, 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 entidad. Una auditoría también incluye 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. Consideramos que nuestra evidencia de auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente la situación financiera de**UNIFIDA S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos,** al 31 de diciembre del 2011, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros Asuntos

Como parte de nuestra auditoría de los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2011, hemos auditado los ajustes detallados en la nota 18, los cuales fueron realizados para corregir la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre del 2010. En nuestra opinión dichos ajustes son apropiados y se han aplicado correctamente. Nosotros no hemos sido contratados para la revisión de los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2010, por lo cual no expresamos una opinión con relación a dichos estados financieros tomados en su conjunto. La auditoría de los estados financieros de**UNIFIDA S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos**al 31 de diciembre del 2010 fue realizada por otros auditores, cuyo informe fechado el 29 de marzo del 2011, expresa una opinión limpia sobre los estados financieros a esa fecha, adicionalmente, el informe fue reemitido por los anteriores auditores con fecha 30 de abril del 2012 debido a la corrección de errores en la aplicación de las políticas contables conforme a lo dispuesto en las Normas Internacionales de Información Financiera.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
05 JUN 2012
OPERADOR 3

Grant Thornton

Énfasis del Asunto

Queremos llamar la atención a la nota 6 a los estados financieros en la cual se detalla que la compañía registra US$120.000 por cobrar a Credimétrica que no tiene fecha de vencimiento, ni interés.

Otros requisitos legales y regulatorios

La información suplementaria adjunta en los anexos del 1 al 3, no son parte requerida de los estados financieros básicos, pero es información suplementaria requerida por el Consejo Nacional de Valores y es presentada para cumplir con las disposiciones establecidas en el artículo 11, Sección IV, del Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II de la Codificación de Resoluciones Expedidas por el Consejo Nacional de Valores. La información financiera suplementaria es responsabilidad de la Compañía. Hemos aplicado los procedimientos de auditoria utilizados en el examen de los estados financieros básicos y en nuestra opinión, está presentada razonablemente, en todos sus aspectos importantes considerando los estados financieros en su conjunto al 31 de diciembre del 2011.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **UNIFIDA S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos**31 de diciembre del 2011, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Abril, 30de2012
Quito, Ecuador

María de los Angeles Quijarro
CPA No. 22.120

Grant Thornton-Dbrag Ecuador Cía. Ltda.
RNAE No. 322

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
JUN. 2012
QUITO

UNIFIDA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

Estados de Situación Financiera

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2011,
con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2010
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	Notas	2011	2010
Activos			
Corriente			
Efectivo en caja y bancos		15.423	62.631
Cuentas y documentos a cobrar	6	269.383	143.306
Total activo corriente		**284.806**	**205.937**
No Corriente			
Vehiculo y equipos, neto	7	156.730	142.272
Otros Activos			
Intangibles	8	3.107	100.371
Pagos anticipados		5.110	5.110
Impuesto Diferido	13 (b)	17.352	17.352
Depósitos en garantía		5.688	5.688
Total activos		**472.793**	**476.730**
Pasivos y patrimonio			
Corriente			
Obligaciones financieras			15.835
Cuentas y documentos por pagar	9	74.807	112.937
Pasivo diferido	10	91.851	
Obligaciones Patronales		20.783	9.313
Participación a trabajadores	12	6.935	5.200
Obligaciones tributarias		23.262	16.572
Impuesto a la renta	13 (a)	7.206	6.094
Total pasivo corriente		**224.844**	**165.951**
Patrimonio			
Capital suscrito pagado		400.000	400.000
Aportes para futuras capitalizaciones		74.074	74.074
Reserva por valuación			94.924
Efecto apicacion NIIF por primera vez		(142.705)	(142.705)
Resultados acumulados		(83.420)	(115.514)
Total patrimonio	14	**247.949**	**310.779**
Total pasivos y patrimonio		**472.793**	**476.730**
Cuentas de orden	15	**50.134.144**	**80.291.309**

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
05 JUN 2012
OPERADOR 3
QUITO

Patricio Granja
Gerente General
Unifida S.A. Admnistradora
de Fondos y Fideicomiso

Roberto Romero
Contador general
Registro No. 171971

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 20 forman parte integral de los estados financieros

UNIFIDA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

Estados del Resultado

Por el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2011,
con cifras comparativas del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2010
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	Notas	2011	2010
Comisiones ganadas		752.087	464.225
Ingresos por asesoría y estructuración		3.300	53.300
Utilidad en ventas			3.872
Margen bruto	16	**755.387**	**521.397**
Gastos financieros	17	5.499	2.478
Gastos administrativos	17	440.395	279.086
Gastos generales	17	261.450	159.115
Otros gastos:			
Provisión de cuentas incobrables		1.808	7.043
Pérdida por robo de Activos Fijos			2.575
Total gastos		**709.152**	**450.297**
Resultado antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		**46.235**	**71.100**
Participación trabajadores	12	6.935	5.200
Impuesto a la renta	13 (a)	7.206	6.094
Resultado neto		**32.094**	**59.806**

Patricio Granja
Gerente General
Unifida S.A. Administradora
de Fondos y Fideicomiso

Roberto Romero
Contador general
Registro No. 171971

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 20 forman parte integral de los estados financieros

UNIFIDA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

Estados de cambios en el patrimonio

Por el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2011,

(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	Nota	Capital suscrito y pagado	Aporte para futuras capitalizaciones	Efecto de aplicar NIIF por primera vez	Reserva por valuación	Resultados acumulados	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2009 en NIIF		**400.000**	**34.074**	**(142.705)**		**(175.320)**	**116.049**
Resultado neto del ejercicio						59.806	59.806
Aporte accionistas			40.000				40.000
Ajuste por valuación de vehiculo y software					94.924		94.924
Saldos al 31 de diciembre del 2010 en NIIF		**400.000**	**74.074**	**(142.705)**	**94.924**	**(115.514)**	**310.779**
Resultado neto del ejercicio						39.300	39.300
Reversión de ajuste					(94.924)		(94.924)
Saldos al 31 de diciembre del 2011 en NIIF	14	**400.000**	**74.074**	**(142.705)**		**(76.214)**	**255.155**

Patricio Granja
Gerente General
Unifida S.A. Admnistradora
de Fondos y Fideicomiso

Roberto Romero
Contador general
Registro No. 171971

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 20 forman parte integral de los estados financieros

UNIFIDA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

Estados de Flujos de Efectivo

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2010
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	2011	2010
Resultado neto del ejercicio	39.300	59.806
Partidas de conciliación entre el resultado neto del año y los flujos de efectivo neto utilizado en actividades de operación		
Provisión por deterioro en cuentas por cobrar	1.808	7.043
Depreciaciones y amortizaciones	59.229	36.860
Provisión para jubilación patronal y desahucio	2.666	3.127
Ajustes y bajas de activos fijos	86	2.575
Resultado neto conciliado	**103.089**	**109.411**
Cambios netos en el capital de trabajo		
Aumento de cuentas por cobrar	(138.684)	(82.326)
Aumento de cuentas por pagar	46.515	50.206
Aumento de impuestos por pagar	7.802	15.858
Aumento de beneficios sociales	10.539	8.731
Otros activos	10.799	(7.261)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	**(63.029)**	**(14.792)**
Flujo originado por actividades de inversión		
Vehículo y equipos	(71.433)	(68.736)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	**(71.433)**	**(68.736)**
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Aporte del constituyente		40.000
Disminución de Obligaciones financieras	(15.835)	(14.492)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento	**(15.835)**	**25.508**
Variación neta del efectivo en caja y bancos	(47.208)	51.391
Saldo inicial de efectivo en caja y bancos	62.631	11.240
Saldo final de efectivo en caja y bancos	**15.423**	**62.631**

Patricio Granja
Gerente General
Unifida S.A. Administradora
de Fondos y Fideicomiso

Roberto Romero
Contador general
Registro No. 171971

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 20 forman parte integral de los estados financieros

UNIFIDA S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2011 y 2010
(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. Identificación de la Compañía

UNIFIDA S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos, es una compañía constituida en la ciudad de Quito, República del Ecuador que se regirá por las leyes ecuatorianas respectivas, en base a sus estatutos y reglamentos. La escritura pública se encuentra protocolizada el 28 de Julio del 2008 en la Notaria Trigésima Cuarta del Cantón Quito e inscrita en el Registro Mercantil el 24 de Julio del 2008. Es de Nacionalidad Ecuatoriana y su plazo es de cincuenta años.

2. Objeto

La Compañía tiene como objeto social único, las siguientes actividades:

- Administrar fondos de inversión.
- Administrar negocios fiduciarios.
- Actuar como agentes de manejo en proceso de titularización; y,
- Representar y distribuir fondos internacionales de inversión para el cumplimiento de su objeto social.

La Compañía solo puede ejecutar las actividades dispuestas para su giro de negocio, al amparo de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias

3. Políticas Contables

Los estados financieros adjuntos de la Compañía han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), según los requerimientos establecidos por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros individuales, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011.

a) Declaración de conformidad y presentación

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

b) Bases de medición

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico.

c) Moneda funcional y de presentación

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en los estados financieros individuales de la Fiduciaria y sus notas están expresadas en dólares de los Estados Unidos de América.

d) Uso de estimaciones y juicios de los Administradores

La preparación de estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de los activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados por la administración de manera regular, sin embargo, debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

En la preparación de los estados financieros se han utilizado estimaciones tales como el pasivo por jubilación patronal que se encuentra al valor presente de acuerdo al estudio actuarial de un perito independiente.

Estas estimaciones y juicios se realizaron en función a la mejor información disponible sobre los hechos analizados al 31 de diciembre de 2010 y 2011, cualquier acontecimiento que pueda ocurrir en el futuro y que obligue a modificar dichas estimaciones en próximos ejercicios, se registrará en el momento de conocida la variación, reconociendo los efectos de dichos cambios en los correspondientes estados financieros en las cuentas de resultados o patrimonio según sea el caso.

e) Negocio en Marcha

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario **Unifida S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos**, es un ente con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

f) Activos y pasivos financieros

Los activos financieros y pasivos financieros se reconocen cuando los mismos son parte de las cláusulas contractuales de un instrumento financiero.

Los activos financieros se desreconocen cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo de un activo financiero expiran, o cuando el activo financiero y todos los riesgos sustanciales y recompensas han sido transferidos. Un pasivo financiero se desreconoce cuando se extingue, se da de baja, se cancela o se vence.

Los activos y pasivos financieros que la Compañía adquiera pueden ser clasificados de la siguiente manera: a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos y pasivos financieros.

Reconocimiento de activos y pasivos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable ajustado por los costos de la operación. Los activos financieros y pasivos financieros se miden posteriormente como se describe a continuación.

Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Las cuentas por cobrar representan los saldos pendientes de cobro por comisiones por administración de los fideicomisos que administra la Fiduciaria, que se reconocen por el importe de la factura, y cuyos saldos están de acuerdo con las prácticas comerciales y las condiciones normales dentro de los negocios.

Las cuentas por cobrar se presentan netas de la estimación para deudas incobrables, que se ha constituido considerando aquellos saldos que se estiman de dudosa recuperabilidad al cierre de los respectivos periodos sobre la base de la antigüedad de los saldos y el comportamiento histórico observado por las cobranzas de la Compañía. La provisión se ajusta anualmente con cargo a resultados, por el efecto del análisis de la cartera en función de las características individuales de la misma. La cartera que se considera irrecuperable o perdida, se da de baja con cargo a la provisión para cuentas incobrables.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen préstamos, obligaciones, proveedores y otras cuentas por pagar.

Los pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Cualquier diferencia entre el efectivo recibido y el valor de reembolso se imputa directo a resultados en el plazo del contrato. Las obligaciones financieras se presentan como pasivos no corrientes cuando su plazo de vencimiento es superior a doce meses.

Deterioro de activos financieros al costo amortizado

Los activos financieros que se miden al costo amortizado son probados por deterioro al final de cada período. El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

g) Vehículo y equipos

Son reconocidos como vehículo y equipos aquellos bienes que se usan en la prestación de los servicios o para propósitos administrativos y que tienen una vida mayor a un periodo. Se encuentran valorizados al costo de adquisición menos la depreciación acumulada y menos las posibles pérdidas por deterioro de su valor.

h) Depreciación de vehículo y equipos

El vehículo y equipos se deprecian desde que están en condiciones de ser usados. El gasto por depreciación del vehículo y equipo se carga a los resultados del período aplicando el método de línea recta en función de la vida útil estimada de los respectivos activos, de acuerdo a los siguientes años de vida:

Muebles y equipos de oficina	10 años
Equipos de computación	3 años
Vehículo	5 años

i) Intangibles

Su medición inicial y posterior es al costo y la administración ha considerado una vida finita de 3 años.

Los activos intangibles con vida útil definida se presentan al costo de adquisición, neto de amortización.

j) Deterioro del valor de activos no corrientes

En cada cierre anual se evalúa la existencia de indicios de posible deterioro del valor de los activos no corrientes. Si existen tales indicios, la Compañía estima el valor recuperable del activo, siendo éste el mayor entre el valor razonable, menos los costos de ventas, y el valor en uso. Dicho valor en uso se determina mediante el descuento de los flujos de caja futuros estimados.

Cuando el valor recuperable de un activo está por debajo de su valor neto contable, se considera que existe deterioro del valor.

Las tasas de descuento utilizadas se determinan antes de impuestos y son ajustados por el riesgo país y riesgo negocio correspondiente. Para los períodos 2011 y 2010 no se realizaron ajustes por deterioro.

k) Otras Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente legal o implícita, como consecuencia de un suceso pasado, cuya liquidación probablemente requiera una salida de recursos y que se puede estimar con fiabilidad. El tiempo o monto de esa salida pueden aún ser inciertos.

Las provisiones se miden con base en el gasto estimado requerido para liquidar la obligación presente, a la luz de la evidencia más confiable disponible a la fecha de reporte, incluyendo los riesgos e incertidumbres asociados con la obligación actual.

Todas las provisiones se revisan en cada fecha de reporte y se ajustan para reflejar el mejor estimado actual. En aquellos casos en los que se considera poco probable o remota la salida de recursos, no se reconoce ningún pasivo.

Debido a las incertidumbres inherentes a las estimaciones necesarias para determinar el importe de las provisiones, los desembolsos reales pueden diferir de los importes reconocidos originalmente sobre la base de las estimaciones realizadas.

l) Beneficios a los empleados

Beneficios a los empleados a corto plazo

Son beneficios a corto plazo medidos a una base no descontada y reconocidos como gastos a medida que el servicio es recibido.

Participación a trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía reconoce un gasto y un pasivo por la participación de los trabajadores en las utilidades generadas en el periodo, sobre una tasa del 15%.

Vacaciones de personal

La Compañía reconoce un gasto y un pasivo por vacaciones en el periodo en el que se generan, de acuerdo a lo dispuesto por el Código del Trabajo según el cual todo empleado tendrá derecho a gozar anualmente de un período ininterrumpido de quince días de descanso, incluidos los días no laborables; y aquellos que hubieren prestado servicios por más de cinco años en la Compañía, tendrán derecho a gozar adicionalmente de un día de vacaciones por cada uno de los años excedentes.

Beneficios Post – empleo

Jubilación Patronal

De acuerdo a lo establecido por el Código del Trabajo en el Ecuador, los empleadores tienen la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuos o ininterrumpidamente, todos los beneficios por concepto de pensiones de jubilación patronal.

Las provisiones para jubilación patronal y desahucio se miden aplicando el método de la unidad de crédito proyectado y representa el valor presente de las

obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 4% anual.

Las hipótesis actuariales incluyen variables, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras. Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a los resultados del período en el que surgen.

Los factores de descuento se determinan cerca del final de cada año por referencia a los bonos de Gobierno que están denominados en la moneda en la cual se pagan los beneficios y que tienen plazos de vencimiento cercanos a los plazos del pasivo de pensiones correspondiente.

m) Ingresos

Los ingresos se imputan a la cuenta de resultados y se miden al valor razonable de la contrapartida, recibida o por recibir.

Ingresos por servicios

Los ingresos por servicios se originan principalmente por comisiones generadas en la constitución y administración de los diferentes fideicomisos que administra, así como por asesoría y estructuración fiduciaria; estos ingresos se reconocen en resultados considerando el grado de terminación de la prestación final del periodo sobre el que se informa.

n) Impuesto a la renta

La Compañía registra el Impuesto a la Renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento.

Impuesto corriente

Es el valor que la Compañía paga (o recupera) por el impuesto a la renta relacionado con la ganancia (pérdida) fiscal del período, a la tasa vigente determinada por el Servicio de Rentas Internas. El impuesto corriente se reconoce con cargo a los resultados del período.

o) Estado de flujo de efectivo

Para efectos de preparación del Estado de flujos de efectivo, la Compañía ha definido las siguientes consideraciones:

Efectivo en caja y bancos: incluyen el efectivo en caja e instituciones financieras.

Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Compañía, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

Actividades de inversión: corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

4. Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF) no Adoptadas

Al 31 de diciembre del 2011 existen algunas normas nuevas e interpretaciones que todavía no tienen fecha efectiva de aplicación para el año terminado en esta fecha, y no han sido aplicadas durante la preparación de estos estados financieros. Un resumen de las mismas es como sigue:

- NIIF 9, INSTRUMENTOS FINANCIEROS: Se requiere la aplicación de la NIIF 9 para periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. En la modificación aprobada el 16 de diciembre del 2011, se requiere la aplicación de la NIIF 9 para periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015. Se permite su aplicación anticipada.

- NIIF 7, INSTRUMENTOS FINANCIEROS – INFORMACIÓN A REVELAR: Estas modificaciones crearon nuevos requerimientos de información a revelar en relación con los activos financieros dados de baja en cuentas. Se requiere que las modificaciones se apliquen a periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2011. Se permite su aplicación anticipada.

- NIC 12, IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS: En julio del 2011 entra en vigencia la corrección de la norma de Impuesto diferido sobre la Recuperación de activos subyacentes. Además, estas modificaciones derogan la SIC-21 impuesto a las ganancias—recuperación de activos no depreciables revaluados, que se omite, por tanto, en la reforma del 2011. Se requiere la aplicación de las modificaciones para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2012 y se permite su aplicación anticipada.

Los principales cambios introducidos en las NIIF durante el año 2011 y que integrarán la edición 2012 de las NIIF son los siguientes:

- NIIF 10, ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS: Vigencia para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. Si se aplica la NIIF 10 de forma anticipada, se revelará ese hecho y se aplicará al mismo tiempo la NIIF 11, NIIF 12, NIC 27 y NIC 28 (modificadas en 2011). Introduce cambios en el titulo y el contenido de la NIC 27 y deroga a la SIC 12, Consolidación de estados financieros – entidades de cometidos específicos.

- NIIF 11, ACUERDO CONJUNTOS: Vigencia para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. Si se aplica la NIIF 11 de forma anticipada, se revelará ese hecho y se aplicará al mismo tiempo la NIIF 10, NIIF 12, NIC 27 y NIC 28 (modificadas en 2011).

La NIIF 11: a) sustituye a la NIC 31 y la SIC 13; y, b) introduce modificaciones en la NIC 28.

- NIIF 12, INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTICIPACIONES EN OTRAS ENTIDADES: Vigencia para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. El suministro de parte de la información a revelar requerida por la NIIF 12 no obliga a que la entidad cumpla con todos los requerimientos de esta NIIF o a que aplique de forma anticipada las NIIF 10, NIIF 11, NIC 27 y NIC 28 (modificadas en 2011). La NIIF 12 modifica a la NIC 1 y a la NIC 24.

- NIIF 13, MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE: Vigencia para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. Los requerimientos de información a revelar de la NIIF 13 no necesitan aplicarse a información comparativa proporcionada para periodos anteriores a su aplicación inicial.

- ENMIENDA A LA NIC 1, Presentación de las partidas del otro resultado integral: Vigencia obligatoria a partir de julio 2012. Esta modificación no cambia los requerimientos sobre qué partidas se deben reconocer en el ORI, pero refuerza la igualdad de importancia de la ganancia o pérdida y el otro resultado integral.

- NUEVO TEXTO DE LA NIC 19: Vigencia obligatoria para períodos iniciados en enero 2013. Introduce cambio en la contabilización de los planes de beneficios definidos (elimina el método del corredor, y obliga a que los cambios en las obligaciones netas por la remedición surgida de cambios en variables actuariales de reconozca en una partida del ORI y se acumule en un componente separado del patrimonio. El saldo acumulado en este componente de patrimonio podrá ser reclasificado directamente a resultados acumulados, pero no se reciclará a la ganancia o pérdida del período).

- ENMIENDA DE LA NIIF 9, DIFERIMIENTO DE LA FECHA DE INICIO DE SU APLICACIÓN OBLIGATORIA: Se requiere la aplicación de la NIIF 9 para periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015. Se permite su aplicación anticipada.

- ENMIENDA DE LA NIC 32, CLARIFICACIÓN DE LOS CRITERIOS DE COMPENSACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS: Es obligatoria para los períodos iniciados el 1 de enero de 2014. Las enmiendas son efectivas para los períodos anuales que comienzan el 1ro de enero de 2014 o después y serán aplicadas de forma retroactiva

5. Gestión de Riesgos Financieros y Definición de Cobertura

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar de manera significativa el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por la Administradora.

UNIFIDA S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, así como una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Administradora.

a) Riesgo de mercado

Es la posibilidad de que la fluctuación de variables de mercado tales como el repunte de competidores y nuevas fiduciarias, honorarios por administración fiduciaria, etc., produzcan pérdidas económicas debido a la desvalorización de flujos o activos o a la valorización de pasivos, debido a la nominación o indexación de éstos a dichas variables.

La gestión de estos riesgos es establecida por la Administración de la Compañía, quien define estrategias específicas en función de los análisis periódicos de tendencias de las variables que inciden en los niveles de tasa de interés.

b) Riesgo de liquidez

Este riesgo está asociado a la capacidad de la Fiduciaria para responder ante los compromisos financieros adquiridos, y a su capacidad para ejecutar sus planes de negocios con fuentes de financiamiento estables.

La Administración de la Fiduciaria estima que la generación de flujos de fondos para hacer frente a las obligaciones financieras es suficiente, permitiendo eventuales distribuciones de beneficios a a los accionistas.

Por otra parte la Compañía estima que el grado de endeudamiento es adecuado a los requerimientos de sus operaciones normales y de inversión, establecidos en sus presupuestos de operación.

c) Riesgo operacional

El riesgo operacional comprende la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias o fallas o inadecuaciones de los siguientes aspectos o factores de riesgos:

- Recurso Humano, que es el personal vinculado directa o indirectamente con la ejecución de los procesos de la Compañía.
- Tecnología, que es el conjunto de herramientas de hardware, software y comunicaciones, que soportan los procesos de la Compañía.
- Infraestructura, que son elementos de apoyo para la realización de las actividades.

La Compañía mitiga su riesgo operativo en concordancia con los lineamientos del Mercado de Valores y Junta de Accionistas, basados en sistemas de reportes internos y externos.

6. Cuentas por cobrar

Un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

Detalle	2011	2010
Cuentas por cobrar comerciales:		
Comisiones	46.961	92.635
Empleados	36.499	25.605
Deudores varios **(1)**	183.356	21.804
Impuestos Retenidos	11.418	10.305
	278.234	150.349
Provisión por deterioro en cuentas por cobrar **(2)**	(8.851)	(7.043)
Total	**269.383**	**143.306**

(1) Incluye aproximadamente US$120.000 por cobrar a Credimétrica por préstamo el cual no tiene fecha de vencimiento y no genera una tasa de interés.

(2)A continuación un movimiento de la provisión por deterioro en cuentas por cobrar por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es como sigue:

Detalle	2011	2010
Saldo inicial	7.043	
Provisión	1.808	7.043
Saldo final	**8.851**	**7.043**

7. Vehículo y Equipos

El movimiento de vehículo y equipos al 31 de diciembre del 2011 y 2010 fue como sigue:

	2011				
	Saldo inicial	**Adiciones**	**Reclasificaciones**	**Ajustes**	**Saldo final**
Muebles de Oficina	23.773	65	2.145		25.983
Instalaciones	65.583	61.609			127.192
Equipos de Computación	17.948	9.759	(2.145)	(86)	25.476
Vehículos	65.000			(9.455)	55.545
	172.304	71.433	-	(9.541)	234.196
Menos					
Depreciación acumulada	(30.032)	(44.441)		(2.993)	(77.466)
Total vehículo y equipos – neto	**142.272**	**26.992**	**-**	**(12.534)**	**156.730**

	2010				
	Saldo inicial	Adiciones	Ventas y bajas	Ajustes NIIF	Saldo final
Muebles de Oficina	21.793	1.980			23.773
Instalaciones	62.657	2.926			65.583
Equipos de Computación	16.266	8.285	(6.603)		17.948
Vehículos		55.545		9.455	65.000
	100.716	68.736	(6.603)	9.455	172.304
Menos					
Depreciación acumulada	(11.638)	(25.415)	4.028	2.993	(30.032)
Total vehículo y equipos – neto	**89.078**	**43.321**	**(2.575)**	**12.448**	**142.272**

8. Intangibles

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 los intangibles están compuestos principalmente por el software de la Compañía, cuyo movimiento es como sigue:

	2011			
	Saldo inicial	Adiciones	Ajustes	Saldo final
Software	103.591		(46.040)	57.551
	103.591		**(46.040)**	57.551
Menos				
Amortización acumulada	(3.220)	(14.788)	(36.436)	(54.444)
	100.371	**(14.788)**	**(82.476)**	**3.107**

	2010			
	Saldo inicial	Adiciones	Ajustes NIIF	Saldo final
Software	57.551		46.040	103.591
	57.551	0	46.040	103.591
Menos				
Amortización acumulada	(28.211)	(11.445)	36.436	(3.220)
	29.340	**(11.445)**	**82.476**	**100.371**

9. Cuentas y documentos por pagar

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 las cuentas y documentos por pagar se detallan a continuación:

Detalle	2011	2010
Proveedores	16.711	57.692
Anticipos **(1)**	28.084	25.245
Compañías y partes relacionadas **(2)**	493	30.000
Otras**(3)**	29.519	40.545
Total	**74.807**	**112.937**

(1) Corresponde a anticipo de clientes recibidos principalmente por el "Encargo Fiduciario Hospital San Francisco de Quito", Credimétrica y Fundación Espoir y Fideicomiso Accionarial MEP.

(2) Corresponde al saldo pendiente por la deuda pendiente de pago por un préstamo recibido de Unifida Finance S. A. (véase nota 18).

(3) Corresponden a un saldo pendiente de pago a Automotores Sierra S.A. por la compra de vehículo para la Compañía.

10. Pasivos diferidos

Corresponden a los honorarios cobrados anticipadamente por administración de los Fideicomisos y que se reduce con cargo al resultado del ejercicio en el cual se va prestando el servicio.

11. Jubilación patronal

La Compañía tiene registrado de acuerdo a los requerimientos del Código del Trabajo el pago de un bono de jubilación a los trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuado o ininterrumpidamente, tomando como base un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

La Compañía tiene la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinticinco años o más, hubieran prestado servicios continuos o interrumpidamente, todos los beneficios que establece el Código del Trabajo por concepto de pensiones de jubilación patronal. La Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método actuarial de Costeo de Crédito Unitario Proyectado. El movimiento por este concepto en los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

Detalle	2011	2010
Saldo inicial	1.963	
Provisión	2.666	1.963
Saldo final	**4.629**	**1.963**

Bonificación por Desahucio

El Código del Trabajo también establece la obligación que tienen los empleadores de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio, cuando la relación laborar termine. Al 31 de diciembre del 2011 la provisión estimada por el perito calificado fue de US$1.164.

12. Participación a trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores al 31 de diciembre del 2011 y 2010 son como sigue:

Detalle	2011	2010
Saldos al comienzo del año	5.200	
Provisión del año	6.935	5.200
Pagos efectuados	5.200	
Saldos al final del año	**6.935**	**5.200**

13. Impuesto a la renta

a) Conciliación tributaria

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 24% en el periodo 2011, aplicable a las utilidades gravables por el período comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre del 2011.

Las conciliaciones tributarias realizadas por la Compañía en cada período de acuerdo a las disposiciones legales vigentes son las siguientes:

UNIFIDA S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

	2011	2010
Resultado antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	46.236	71.100
Menos: 15% participación trabajadores	6.935	5.200
Utilidad después de participación trabajadores	39.301	65.900
Más: Gastos no deducibles	24.186	17.463
Menos: Amortización de perdidas tributarias de años anteriores	11.559	8.242
Menos: Efectos NIIF (1)		36.436
Menos: Deducción por incremento de empleados	21.900	14.311
Utilidad gravable	30.028	24.374
Impuesto a la renta causado	7.206	6.094
Anticipo calculado	642	580
Impuesto a la renta por pagar mayor entre el anticipo y el impuesto causado	7.206	6.094
(-) Anticipo de impuesto a la renta	642	580
(-) Retenciones en la fuente	7.836	5.213
(-) Crédito tributario de años anteriores		2.181
Saldo a favor de la Compañía	**1.272**	**1.880**

(1) Comprende los ajustes por NIIF que de acuerdo al criterio de la administración y sus asesores tributarios no son contemplados para la base de cálculo del impuesto a la renta de la Compañía ya que la base contable para dicho cálculo en el 2010 era la base NEC.

Los movimientos de la provisión de impuesto a la renta al 31 de diciembre del 2011 y 2010, fue como sigue:

Detalle	2011	2010
Saldo al inicio del año	6.094	
Provisión del periodo	7.206	6.094
Pagos efectuados	6094	
Saldos al final del año	**7.206**	**6.094**

b) Impuestos diferidos

Corresponde al impuesto diferido determinado en el 2009, el cual correspondió al 25% de los gastos de constitución amortizados. Por los periodos 2010 y 2011 no se determinó cargo por impuestos diferidos.

14. Patrimonio

Capital Social

Corresponden a 400.000 acciones ordinarias a un valor nominal de US$1,00 cada una.

Aporte para futuras capitalizaciones:

Representa aportes en efectivo con el propósito de incrementar el capital social de la Compañía.

Resultados por aplicación de NIIF por primera vez.

Registra todo el efecto de la aplicación de NIIF por primera vez, de aquellos ajustes que debieron registrar el efecto contra resultados acumulados. El saldo acreedor de esta cuenta solo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido; o devuelto al momento de la liquidación de la Fiduciaria.

Gestión de capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Fiduciaria, las políticas de administración de capital de la Fiduciaria tienen por objetivo:

- Asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones y la continuidad del negocio en el largo plazo.
- Asegurar el financiamiento de nuevas inversiones a fin de mantener un crecimiento sostenido en el tiempo.
- Mantener una estructura de capital adecuada acorde a los ciclos económicos que impactan al negocio y a la naturaleza de la industria.
- Maximizar el valor del Fideicomiso, proveyendo un retorno adecuado para la inversión de los accionistas.

Los requerimientos de capital son incorporados en base a las necesidades de financiamiento de la Fiduciaria, cuidando mantener un nivel de liquidez adecuado y cumpliendo con los resguardos financieros establecidos en el contrato de constitución de la Fiduciaria.

15. Cuentas de orden

A continuación un detalle de los patrimonios de los fideicomisos:

	2011	2010
Titularización	(532.529)	11.605.387
Garantía	4.006.717	44.005.000
Administración	42.937.885	22.398.541
Inmobiliario	2.971.891	2.282.441
Encargos fiduciarios	750.180	
	50.134.144	80.291.369

UNIFIDA S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

16. Ingresos

El detalle de los ingresos ordinarios por los periodos terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010 son los siguientes:

	2011	2010
Fideicomisos mercantiles	728.062	451.602
Encargos Fiduciarios	23.927	11.270
Comisiones por Liquidación	-	1.353
Ingreso por exceso en provisión por desahucio	98	-
Negocios Fiduciarios	3.300	53.300
Ingreso por devolución de seguros		3.872
	755.387	521.397

17. Gastos por su naturaleza

El detalle de los gastos por los periodos terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010 son los siguientes:

Detalle	2011	2010
Gastos financieros:		
Intereses pagados	5.499	2.478
Total gastos financieros	**5.499**	**2.478**
Gastos de administración:		
Personal	195.235	93.111
Honorarios	160.244	103.583
Servicios de terceros	84.916	82.392
Total gastos de administración	**440.395**	**279.086**
Gastos generales:		
Arrendamientos	69.863	37.833
Materiales y suministros	9.853	4.547
Servicios y mantenimiento	46.123	35.254
Depreciación	60.848	36.860
Otros	67.557	44.621
Total gastos generales	**254.244**	**159.115**

18. Transacciones con partes relacionadas

La Compañía realiza transacciones con partes relacionadas, sin embargo, las mismas se realizan en iguales condiciones que las mantenidas con terceros. Un resumen de las transacciones con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2011 y 2010 fueron como sigue:

	2011	2010
Unifida Finance S.A,.		
Préstamos recibidos (1)	493	30.000
Aportes para futura capitalización	74.074	74.074
Total	**74.567**	**104.074**

(1) Este crédito no tiene establecido fecha de vencimiento ni tasa de interés alguna (véase nota 9).

Transacciones con personal clave de la Compañía

Durante los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía ha generado gastos por honorarios a los altos directivos por US$ 160.244 y US$103.583, respectivamente.

19. Reestructuración de los estados financieros al 31 de diciembre del 2010

Al 31 de diciembre del 2010 la Compañía tenía registrados en resultados los gastos de constitución acumulados, al aplicar NIIF en el 2009, dicho gasto se reverso en el 2010 cambiando el resultado del periodo. El cambio en esta política se realizó con el objetivo de efectuar un registro apropiado del patrimonio de acuerdo a lo dispuesto por la normativa vigente y las disposiciones del organismo de control.

Los asientos que reestructuran sus saldos iniciales al 31 de diciembre del 2010 previamente presentados son:

	Saldos previamente informados	Ajustes	Saldos reestructurados
Patrimonio:			
Resultado del ejercicio	(82.899)	142.705	59.806
Total	(82.899)	142.705	59.806

20. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de preparación de nuestro informe del 30 de abril del 2012, no se han producido eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

Información Suplementaria

UNIFIDA S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

Anexo 1

Revelación de los fondos de inversión y negocios fiduciarios administrados por la compañía, señalando el valor del patrimonio neto de cada uno.

Los negocios fiduciarios administrados son los siguientes:

Fideicomiso	Valor
Fideicomiso Madeyra	400
Fideicomiso El Empalme	45.237
Fideicomiso Primera Titularización de Flujos Azende	(6.175)
Fideicomiso Primera Titularización de Cartera de Micro Crédito Fundación Espoir	51.867
Fideicomiso Ambar	0
Fideicomiso Titularización De Flujos Edesa	10.000
Fideicomiso Las Condes	206.667
Fideicomiso Altos de Amagasi	117.085
Fideicomiso Gaspar	469.489
Fideicomiso Zira	(17.234)
Fideicomiso Lyon	1.317.262
Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos Industrias Ales	(647.221)
Fideicomiso Titularización de Flujos Jaher	59.000
Fideicomiso Fundación Natura Desechos Hospitalarios	0
Fideicomiso Garantía Audesur	922
Fideicomiso Proauto Credimétrica	338
Fideicomiso De Garantía Credimétrica - Revni	4.001.508
Fideicomiso La Piedad	16.323.535
Fideicomiso Credimétrica Sierra Central	62
Fideicomiso Garantía Credimétrica Vehysa	760
Fideicomiso Villa De Leiva	218.554
Fideicomiso Sired	204.859
Fideicomiso Emaulme Credimétrica	760
Fideicomiso Garantía Mirasol Credimétrica	760
Fideicomiso Imbauto Credimétrica	645
Fideicomiso Garantía Indu-Credimétrica	963
Fideicomiso Activos C.A.	36
Fideicomiso Fidhena	74.290
Fideicomiso Tenencia B&S	1.022.388
Fideicomiso Llano Chico	1.191.379
Fideicomiso Maria 2010	-926
Fideicomiso Reserva Fauna Y Flora	243
Fideicomiso Monte Abruzzo	466
Fideicomiso Cacen - Santa Isabel	1.636
Fideicomiso Mupi Tenencia	2.477.181
Fideicomiso Futuro 2010	149.694
Fideicomiso Urb. Los Olivos Azogues	591.587

UNIFIDA S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

Fideicomiso International Security	116
Fideicomiso Gonnessiat	628.835
Fideicomiso Altos De Nayón	328
Fideicomiso Solidaridad	337
Fideicomiso Proveedores Prestamistas Ryp	2.611
Fideicomiso Cartera Proauto Credimétrica	122
Fideicomiso Tenencia Trinipuerto	0
Fideicomiso Flujos Futuros San Felipe (	0
Fideicomiso Accionarial Mep	12.633.874
Fideicomiso De Los Trabajadores De Televisión Del Pacífico Teledos S.A. Gama Tv	2.920
Fideicomiso Manejo De Proyectos Fundación Natura	0
Fideicomiso Administración Cartera Automotriz Assa	218.540
Fideicomiso Proyecto San Francisco	(1.130)
Fideicomiso Granados	4.544.063
Fideicomiso Cartera Automotriz Cero Cero Uno	817.859
Fideicomiso Tanda	22.843
Fideicomiso Administración De Inmuebles Coopseguros del Ecuador	2.644.630
Fideicomiso Flujos Futuros Los Ángeles (Ffla)	0
Encargo Fiduciario San Francisco	750.180
	50.134.144

Patricio Granja
Gerente General
Unifida S.A. Admnistradora
de Fondos y Fideicomiso

Roberto Romero
Contador general
Registro No. 171971

UNIFIDA S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

Anexo 2

Opinión sobre si la contabilidad de cada fondo de inversión y negocio fiduciario es llevada en forma independiente a la de la administradora de fondos y fideicomisos.

Durante el 2011, la contabilidad de cada fideicomiso es llevada en forma independiente a la de Unifida S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos.

Patricio Granja
Gerente General
Unifida S.A. Admnistradora
de Fondos y Fideicomiso

Roberto Romero
Contador general
Registro No. 171971

UNIFIDA S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

Anexo 3

Verificación de la aplicación de la inversión del cincuenta por ciento del capital pagado de la administradora de fondos y fideicomisos, en unidades o cuotas de los fondos que administre; y de que éstas no excedan el treinta por ciento del patrimonio neto de cada fondo.

Durante el año 2011 no ha invertido su capital pagado en unidades o cuotas en fondos de inversión, debido a que Unifida S.A. administradora de Fondos y Fideicomisos no ha manejado ningún fondo de inversión en el año 2011.

Patricio Granja
Gerente General
Unifida S.A. Admnistradora
de Fondos y Fideicomiso

Roberto Romero
Contador general
Registro No. 171971