

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. INFORMACIÓN GENERAL

Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles (hasta 1995 denominada Corporación Bursátil S.A. Fiducia y en adelante "La Administradora", FIDUCIA o la Compañía), fue constituida el 20 de marzo de 1987 e inscrita en el Registro Mercantil el 19 de junio de 1987. El objeto de la Compañía es dedicarse al manejo de negocios fiduciarios y procesos de titularización. La actividad de la Compañía está regida por la Ley de Mercado de Valores y su Reglamento, por las disposiciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores - CNV, el Código de Comercio y controlada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

A partir de octubre del año 2010, la Compañía con el propósito de cumplir con la administración de los fideicomisos de garantía y de administración denominados Wholesale, contrató los servicios correspondientes a seguros y verificación de vehículos. Estos fideicomisos están relacionados con el financiamiento que los concesionarios de General Motors obtienen del Banco de la Producción S.A. - PRODUBANCO para la adquisición de vehículos.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el personal total de la Compañía alcanza 58 y 56 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- 2.1 Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- 2.2 Bases de preparación** - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertas propiedades e instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.
- 2.3 Efectivo y bancos** - El efectivo y bancos incluye aquellos activos financieros líquidos y representan valores en efectivo y depósitos de disponibilidad inmediata que la Compañía mantiene en cuentas corrientes y de ahorro en instituciones financieras locales.

2.4 Propiedades y equipos

2.4.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de propiedades y equipos se medirán inicialmente por su costo, excepto por ciertas propiedades que fueron revaluadas y consideradas como costo atribuido de acuerdo a lo permitido por la NIIF 1.

El costo de propiedades y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la gerencia y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Adicionalmente, se considerará como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

2.4.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, las propiedades y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen. Cabe señalar, que algunas partidas de propiedades y equipos de la Compañía, requieren revisiones periódicas. En este sentido, las partes objeto de sustitución son reconocidas separadamente del resto del activo y con un nivel de disgregación que permita depreciarlos en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente reparación.

2.4.3 Método de depreciación, vidas útiles y valores residuales - El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades y equipos, las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	30
Vehículos	5
Muebles y enseres y equipos de oficina	12
Equipos de computación	5

2.4.4 Retiro o venta de propiedades y equipos - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.5 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución en la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados, salvo si el activo correspondiente se registra al importe revaluado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro se maneja como un aumento en la revaluación.

2.6 Impuestos - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.6.1 Impuesto corriente - El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Administradora por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.6.2 Impuestos diferidos - El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.6.3 Impuestos corrientes y diferidos - Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado (por ejemplo por cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo), ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.7 Beneficios a empleados

- 2.7.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal** - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período. Todas las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en el resultado del período. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en que los beneficios ya han sido otorgados; de lo contrario, son amortizados utilizando el método de línea recta en el período promedio hasta que dichos beneficios son otorgados.
- 2.7.2 Participación a empleados** - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los empleados en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas o contables de acuerdo con disposiciones legales.
- 2.7.3 Bonos a los ejecutivos** - La Compañía reconoce un pasivo para bonos a sus principales ejecutivos. La utilidad tomada como base para el cálculo de los bonos es la utilidad líquida o contable.

2.8 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento o rebaja comercial que la Administradora pueda otorgar.

- 2.8.1 Comisiones ganadas** - Corresponden a los honorarios relacionados con contratos por administración de fondos de inversión y fideicomisos se reconocen como ingresos por referencia al estado de terminación, es decir en función de la prestación del servicio.

- 2.9 Gastos** - Los gastos se registran al costo histórico y se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se ha realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

- 2.10 Compensación de saldos y transacciones** - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

- 2.11 Activos financieros** - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos al costo amortizado o al valor razonable.

La Compañía clasifica sus activos financieros en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La Administración de la Compañía determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

2.11.1 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar - Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El ingreso por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconocen como ingresos de inversiones y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial. El período de crédito promedio sobre la prestación de servicios es de 120 días.

Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

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. La recuperación posterior de los valores previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.11.2 Baja de un activo financiero - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

2.12 Pasivos financieros - Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.12.1 Préstamos - Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultado integral durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

Los préstamos se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.12.2 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar - Las cuentas por pagar son pasivos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El gasto por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconoce como costos financieros y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por pagar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes y servicios es de 30 días.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios preacordados.

2.12.3 Baja de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.13 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Fecha de vigencia</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Administradora en los períodos futuros no tendrán un impacto significativo sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Administradora. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

- 3.1 Deterioro de activos** - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

- 3.2 Valuación de los instrumentos financieros** - Como se describe en la Nota 11, la Compañía utiliza las técnicas de valuación para la medición del valor razonable de sus activos financieros y pasivos financieros que se basan, en la medida de lo posible, en datos observables del mercado. La Compañía utilizó dichas técnicas de valuación para ciertos activos y pasivos financieros.

- 3.3 Vida útil de propiedades y equipo** - Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúan al cierre de cada año.

3.4 Provisión por deterioro de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar - La Compañía evalúa la posibilidad de recuperación de los saldos mantenidos en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, basándose en una serie de factores, tales como: existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera, y la falta de pago que se considera un indicador de que la cuenta por cobrar se ha deteriorado. Una vez que se ha identificado evidencias de deterioro se estima el valor a recuperar proyectando los flujos estimados y descontándolos.

3.5 Obligación por beneficios definidos - El valor presente de la obligación por planes de beneficios definidos depende de un número de factores que se determinan sobre bases actuariales usando un número de supuestos que incluyen una tasa de descuento. Cualquier cambio en estos supuestos tendrá impacto en el valor en libros de la obligación por planes de beneficios definidos.

Otros supuestos claves para establecer la obligación por beneficios definidos se basan en parte en las condiciones actuales del mercado (Ver Nota 10).

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Comisiones por cobrar	993	860
Provisión para cuentas dudosas	<u>(14)</u>	<u>(13)</u>
Subtotal	979	847
Otras cuentas por cobrar:		
Fideicomisos varios		34
Empleados	6	10
Otros	<u>15</u>	<u>8</u>
Total	<u>1,000</u>	<u>899</u>

Comisiones por Cobrar - Corresponde a los valores pendientes de cobro a los clientes y fideicomisos mercantiles, por las comisiones de administración, manejo de negocios fiduciarios y procesos de titularización.

5. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Un resumen de propiedades y equipos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	2,239	1,595
Depreciación acumulada y deterioro	<u>(530)</u>	<u>(460)</u>
Total	<u>1,709</u>	<u>1,135</u>
<i>Clasificación:</i>		
Edificios	1,598	1,006
Muebles y enseres	68	72
Equipo de oficina	25	29
Equipo de computación	<u>18</u>	<u>28</u>
Total	<u>1,709</u>	<u>1,135</u>

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>Edificios</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Equipo de oficina</u>	<u>Equipo de computación</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
<i>Costo:</i>						
Saldo al 31 de diciembre de 2009	1,165	184	59	129	5	1,542
Adquisiciones	10	29		19		58
Bajas	—	—	<u>(2)</u>	—	<u>(3)</u>	<u>(5)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	1,175	213	57	148	2	1,595
Adquisiciones	632	15		10		657
Reclasificación a activos intangibles	—	—	—	<u>(13)</u>	—	<u>(13)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>1,807</u>	<u>228</u>	<u>57</u>	<u>145</u>	<u>2</u>	<u>2,239</u>
<i>Depreciación acumulada y deterioro:</i>						
Saldo al 31 de diciembre de 2009	(126)	(118)	(30)	(110)	(5)	(389)
Gasto por depreciación	(43)	(23)		(10)		(76)
Bajas	—	—	<u>2</u>	—	<u>3</u>	<u>5</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	(169)	(141)	(28)	(120)	(2)	(460)
Gasto por depreciación	<u>(40)</u>	<u>(18)</u>	<u>(4)</u>	<u>(8)</u>	—	<u>(70)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>(209)</u>	<u>(159)</u>	<u>(32)</u>	<u>(128)</u>	<u>(2)</u>	<u>(530)</u>

5.1 Activos en garantía - Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los edificios con un saldo en libros US\$1 millón han sido pignorados para garantizar los préstamos de la Compañía (ver Nota 6). Los edificios respaldan préstamos bancarios bajo la figura de hipotecas. La Compañía no está autorizada a pignorar estos activos como garantía para otros préstamos ni para venderlos a otra Compañía.

6. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Garantizados - al costo amortizado:</i>		
Préstamos bancarios y total (1)	<u>751</u>	<u>347</u>
Corriente	131	121
No corriente	<u>620</u>	<u>226</u>
Total	<u>751</u>	<u>347</u>

(1) Préstamos bancarios con una institución financiera local, con vencimientos hasta marzo del 2014, que devengan una tasa de interés efectiva promedio anual de 9.76%. Los préstamos bancarios están garantizados por una hipoteca sobre edificios de la Compañía (Ver Nota 5).

7. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Servicio de administración de efectivo (Cash Management)	383	422
Proveedores locales	212	221
Otras cuentas por pagar	<u>56</u>	<u>58</u>
Total	<u>651</u>	<u>701</u>

Servicio de Administración de Efectivo (Cash Management) - Corresponde a las cuentas pendientes de pago a Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO por el servicio de administración de efectivo (cash management).

Proveedores Locales - Corresponde a las provisiones para el pago de servicios del último mes.

8. IMPUESTOS

8.1 *Activos y pasivos del año corriente* - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Activos por impuestos corrientes:		
Crédito tributario de impuesto a la renta	8	44
Impuesto al Valor Agregado - IVA	13	14
Retenciones en la fuente	—	<u>1</u>
Total	<u>21</u>	<u>59</u>
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones	98	98
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>6</u>	<u>9</u>
Total	<u>104</u>	<u>107</u>

8.2 *Impuesto a la renta reconocido en los resultados*

El gasto del impuesto a la renta incluye:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gasto del impuesto a la renta corriente y total	<u>178</u>	<u>93</u>

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad antes de impuesto a la renta	715	364
Efecto de los ingresos que están exentos de impuestos		(11)
Efecto de gastos que no son deducibles al determinar la utilidad gravable	<u>27</u>	<u>19</u>
Utilidad gravable	<u>742</u>	<u>372</u>
Gasto de impuesto a la renta reconocido en los resultados	<u>178</u>	<u>93</u>

Son susceptibles de revisión por parte de la Autoridad Tributaria las declaraciones de impuestos del año 2008 al 2011.

8.3 Movimiento de la provisión para impuesto a la renta - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(44)	(10)
Provisión del año	178	93
Pagos efectuados	<u>(142)</u>	<u>(127)</u>
Saldos al fin del año	<u>(8)</u>	<u>(44)</u>

Pagos Efectuados - Corresponde a las retenciones en la fuente del año y el crédito tributario del año 2010.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas"
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

9. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a empleados	126	64
Beneficios sociales	<u>7</u>	<u>7</u>
Total	<u>133</u>	<u>71</u>

9.1 Participación a Empleados - De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades de la Administradora en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	64	37
Provisión del año	126	64
Pagos efectuados	<u>(64)</u>	<u>(37)</u>
Saldos al fin del año	<u>126</u>	<u>64</u>

10. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

10.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los empleados que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	34	34
Costo de los servicios del período corriente	<u>26</u>	—
Saldos al fin del año	<u>60</u>	<u>34</u>

El cálculo actuarial del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fue realizado al 31 de diciembre de 2011 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan inmediatamente en resultados.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	%	%
Tasa de descuento	7.00	6.40
Tasa esperada del incremento salarial	3.00	2.40

11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

11.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Administradora está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Administradora dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia General, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer a la Administración de la Compañía medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Administradora, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Administradora, si es el caso.

11.1.1 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Administradora. La Administradora ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Administradora únicamente realiza transacciones con Compañías que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

Las cuentas por cobrar comerciales están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversos fideicomisos y concesionarios de vehículos. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

La Compañía no mantiene exposiciones de riesgo de crédito significativas con ninguna de las partes o ningún Grupo de contrapartes con características similares. La Compañía define que las contrapartes que tienen características similares son consideradas partes relacionadas. La concentración de riesgo de crédito no excedió del 5% de los activos monetarios brutos en ningún momento durante el año.

11.1.2 Riesgo de liquidez - La Administración de la Compañía es la responsable final por la gestión de liquidez. La Administración de la Compañía ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar

los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Administradora. La Administradora maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos financieros.

11.1.3 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

La Gerencia General de la Compañía revisa la estructura de capital de la Compañía sobre una base semestral. Como parte de esta revisión, el comité considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

11.2 Categorías de instrumentos financieros

El detalle de los activos financieros mantenidos por la Administradora es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2011	2010
	(en miles U.S. dólares)	
Activos financieros		
Costo amortizado:		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y total (Nota 4)	<u>1,000</u>	<u>899</u>
Pasivos financieros		
Costo amortizado:		
Préstamos (Nota 6) y total	<u>751</u>	<u>347</u>

11.3 Valor razonable de los instrumentos financieros - La Administración de la Compañía considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado se aproximan a su valor razonable:

11.3.1 Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinan de la siguiente forma:

- **Mercado activo: precios cotizados** - El valor razonable de los activos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en dichos mercados vigentes a la fecha de reporte. Cuando los precios actuales de oferta no están disponibles, el precio de la transacción más reciente provee evidencia del valor razonable actual siempre y cuando no haya existido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde la fecha de la transacción. Si las condiciones han cambiado desde la fecha de la transacción (por ejemplo un cambio en la tasa de interés libre de riesgo, la calificación de riesgo del emisor, la legislación tributaria, etc.), el valor

razonable refleja el cambio en las condiciones de referencia en función de los precios o tasas actuales para instrumentos similares.

- **Mercado no activo: técnica de valuación** - Si el mercado para un activo financiero o pasivo financiero no es activo, la Compañía establece el valor razonable empleando técnicas de valuación que incluyen el uso de información disponible sobre transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, la referencia a otros instrumentos sustancialmente similares y/o el análisis de flujos de efectivo descontados basado en presunciones apropiadamente sustentadas (ejemplo: con precios o tasas de mercado).

12. PATRIMONIO

12.1 Capital Emitido - El capital emitido autorizado consiste de 510,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

12.2 Reservas

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva podrá ser utilizada para compensar las pérdidas acumuladas, los saldos deudores de la cuenta "resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF" y el excedente, si hubiere, podrá ser capitalizado. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos, no podrá utilizarse para cancelar el capital suscrito no pagado y podrá ser devuelto en el caso de la liquidación de la Compañía.

12.3 Utilidades retenidas - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidades retenidas - distribuibles	545	278
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>10</u>	<u>10</u>
Total	<u>555</u>	<u>288</u>

12.4 Dividendos - El 31 de marzo de 2011, se canceló un dividendo total de US\$127 mil (en marzo de 2010, se canceló un dividendo total de US\$96 mil) a los tenedores de las acciones ordinarias pagadas totalmente.

13. COMISIONES GANADAS

Un resumen de las comisiones ganadas es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Fideicomisos	6,622	6,293
Estructuración	192	146
Encargo	159	68
Otras comisiones	<u>834</u>	<u>276</u>
Total	<u>7,807</u>	<u>6,783</u>

14. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Un detalle de gastos de administración es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Honorarios y servicios	5,287	4,966
Gastos por beneficios a empleados	902	795
Arriendos	101	118
Gastos por depreciación y amortización	70	77
Otros gastos	<u>700</u>	<u>434</u>
Total	<u>7,060</u>	<u>6,390</u>

Gastos por Beneficios a Empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	595	488
Beneficios sociales	155	147
Participación a empleados (Nota 9.1)	126	64
Jubilación	26	
Impuesto a la renta personal	—	<u>96</u>
Total	<u>902</u>	<u>795</u>

Gastos por depreciación y amortización - Un detalle de gastos depreciación y amortización es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depreciación de propiedades y equipos	70	76
Amortización de activos intangibles	—	<u>1</u>
Total	<u>70</u>	<u>77</u>

15. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía se relacionan con la administración de fideicomisos mercantiles de garantía, administración, inmobiliarios, titularizaciones y otros encargos fiduciarios.

Un resumen es como sigue:

Fideicomisos en Administración

9 de Octubre
 Acciones Casa Tosi
 Acciones Difromer
 Acciones Visa BG
 Accionistas Automotores Continental
 Administración Suites
 Arrayanes Trust
 BEV - Tenencia de Bienes Inmuebles
 Blue Petals Trust
 Cartera Automotriz 2006
 Centro de Negocios Colón
 Correa Mantilla
 Cpu - USFQ Flujos
 Crama
 Crediauto
 El Jordán
 Eurocenter
 Fiadhot
 Finansauto Repsol YPF
 Flujos Casa Tosi
 Flujos Creditosi
 Flujos Ponce Yepes
 Fm1 - Inmoacciones
 Fm2 - Derechos Fideicomiso Inmobiliario
 Guayhost
 HIT
 Hnos. Valencia - Jamriska
 Landuni
 Lotes La Martinna

Fideicomisos en Administración

Mercantil La Familiar
 Mercantil Sicofactor
 Mercantil Tranche II
 Mutualista Benalcázar BEV
 Mutualista Benalcázar Sector Privado
 Mutualista Benalcázar Sector Público
 Onshore Operator Trust
 Promounión
 Quiport Onshore Trust
 Quito Airport Concession Trust
 Rancho San Francisco
 RSF Flujos
 Seguimiento y Control Inmobiliario
 Teojama Acciones
 Terrazas de Casa Blanca
 Vaserum Acciones
 Wholesale
 Administración Bluhm - Nietos
 Administración Carapungo
 Administración Chongón
 Administración Consorcio Liberty Pumps
 Administración Heller
 Administración Interagua - Bolivariano
 Administración Los Roques
 Administración Zafiro
 Administración Edificio The Point
 Administración Isla Mocoli
 Administración Bellini
 Administración Rojas

Fideicomisos en Administración

M.T.G.S.
Mercantil Acciones La Familiar
Mercantil Fimall
Mercantil Imporsico
Mercantil Kennedy Norte (WTC)
Administración Blum Nietos
Asset Management
Barandua
Barra Pérez Ullauri
Departamento Urbana
Derechos Fiduciarios Rojas
Ferroinmobiliaria
Fideicomiso Santa Mónica

Fideicomisos de Garantía

Amagasi
Amalfi
Bosques del Sol
Casa Ecuador
Casa Tosi Marca
Casa Ya
Cobranzas Fórmula Dos Mil
Colegio Menor-Flujos
Costa Verde
Enkador
Espinell Loor
Flaris
Florapacific Santa Mónica
Garantía Benítez Pérez Sánchez
Garantía Enrique Armas Criollo
Garantía Erika Klier
Garantía Félix Quillupangui
Garantía Galo Garcés Uquilla
Garantía Héctor Oswaldo Naranjo Jurado
Garantía Hernán Benalcázar Vimos
Garantía José Esguerra Pastrana
Garantía José Rodríguez Mera
Garantía Luis Salazar Estrella
Garantía Luis Vaca Álvarez
Garantía Magda Muñoz Solano
Garantía Marcelo Arteaga Valdiviezo
Gondi - Iig Capital
Guanailin
Jesss
La Favorita
La Favorita Dos
BG Inmuebles Cero Cero Uno

Fideicomisos en Administración

Administración Renovaenergía Sisener
Administración La Unión
Viennatone - Hospital del Río
Administración Ciudad del Río
Manageneración Acciones
Mutualista Benalcázar CPP
Panavial Colibrí
Administración Bueno Villacorta
Administración Bosques de La Armenia
Administración Caterazul
Administración Mupi Zoldán
Administración Machala

Fideicomisos de Garantía

Garantía Ena Tatiana Bucheli Mora
Garantía Ernesto Salazar Pozo
Garantía Freddy Quesada Pazmiño
Garantía Freddy Rodolfo Tipantasig Cárdenas
Garantía Geovanny Mauricio Torres Encalada
Garantía Gino Moya Pippa
Garantía GM Hotel
Garantía Hugo Amaury López Burbano
Garantía Hugo Guerra Moscoso
Garantía Hugo Marroquín Grijalva
Garantía Inmopevimal Banco Internacional
Garantía Irma Lugo Cedeño
Garantía Italo Bravo Riofrío
Garantía Jeaneth Ramos Torres
Garantía Jeef Paredes Bautista
Garantía Jorge Córdova Córdova
Garantía Jorge Mora Espinosa
Garantía Jorge Ochoa Jaramillo
Garantía José Félix Valencia
Garantía José María Ruiz Durazno
Garantía José Serrano López
Garantía Juan Arnulfo Chérrez
Garantía Juan Carlos Parreño
Garantía Juan Espinoza Granja
Garantía Juan Peña Guillén
Garantía Juan José Torres Espinosa
Garantía Judith Fajardo Chacón
Garantía Ligia Marlene Hidalgo
Garantía Luis Valverde Bayas
Garantía Maick Daniel Icaza Price
Garantía Marco Vásquez Mendoza
Garantía Federico Terán Crespo María Fernanda
Centeno Andrade

Fideicomisos de Garantía

Martha Gordillo
Mercantil Biterra
Mercantil Preduca
Mercantil Sercasa - Avgas
Mupi Santa Ana
Ojeda Manzano
OR Dos
Portón de Santa Lucía
Salvador Armas
Treviso
Garantía Alejandro Andrade
Garantía Andrés Voltaire Mendoza Paladines
Garantía Celeste
Garantía Corport S.A.
De Garantía Azul
De Garantía Azul Dos
Garantía Divimax
Garantía Edubratoche - Bolivariano
Ercó Garantía
Garantía Finacentro
Garantía Afaba Carguill
Garantía Alex Vicente Frias Román
Garantía Anny Luisa Guerra
Garantía Anthony Thomas Jarrín
Garantía Aracelly Perez Izurieta
Garantía Ángel Antonio Fajardo Reyes
Garantía Arteta Gomez Burneo
Garantía Arturo Olegario Arevalo Ponce
Garantía Automotriz Amazonas
Garantía Automotriz BGR
Garantía Bayron Ramiro Andrade
Garantía Carlos Alberto Medina
Garantía Carlos Alberto Neira Nuques
Garantía Carlos Teodoro Monsalve
Garantía Carlos Ortiz Naranjo
Garantía Cesar Antonio Vásquez García
Garantía Cesar Sancho Herdoiza
Garantía Crediauto
Garantía Cristian Tola Polanco
Garantía David Marcelo Arellano
Garantía Diego Berrezueta
Garantía Dimas Guama Paqui
Garantía Dolores Paredes Robalino
Garantía Eduardo Gilberto Cardenas
Garantía Emilio Gabriel Palacios Urrutia
Garantía Equipos Vienatone
Interagua Citibank Dos Mil Diez
De Garantía Amerafin I
Garantía Moderna

Fideicomisos de Garantía

Garantía Miguel Rodríguez
Garantía Pablo Bolívar Muentes
Garantía Pedro Rodríguez García
Garantía Piedra Larga
Garantía Ramiro Luque Flores
Garantía Raul Alfredo Costales
Garantía Rosa Victoria Valencia Merino
Garantía Segundo Olmedo Quimbita Panchi
Garantía Segundo Ponciano Torres
Garantía Superior Carguill
Garantía Ubaldo Enrique Gutiérrez Barahona
Garantía Victoria Echeverría
Garantía Vincent Alain Durin Cornet
Garantía Vinicio Peñaherrera
Garantía Wilman Albán
Garantía Wholesale
Garantía Ximena Yurina Zaldumbide
Garantía Inverpic - Pichincha
Garantía Luis Fernando Aldas Guzman
Garantía Mabes - Jaher
Mercantil en Garantía Arquitech Uno
Mobilsol - Garantía
Motransa Garantía
Garantía Obligaciones a Terceros
Garantía Saman
Garantía Salvador Inmeldor
Garantía Factoring Automotriz
Garantía Automotriz Banco Pichincha
Garantía Hotel Ciudad del Río
Garantía Alejandra López Vedu
Garantía Byron Gabriel Alvarado Solano
Garantía Celia María Ortiz Betancourt
Garantía Citibank - Aladi
Garantía Dk Management - Promerica
Garantía Fernando Enríquez Yáñez
Garantía Jorge Castañeda Gavilanes
Garantía Julio Beltrán Vasco
Garantía María Calisto Dávalos
Garantía Medardo Ángel Silva
Garantía Originarsa - Produbanco
Garantía Roberto Guillermo Cáceres Quiroz
Garantía Wholesale - Inmuebles
Garantía Ecuagran - Cargill
Manageneración Usufructo
Rubio - Silva
Garantía Necorvin Promerica
Garantía Damarcus
Ge Acpital Hospital del Río
Garantía CFC Pacífico

Fideicomisos Inmobiliarios:

Arosa
Arupos de la Hacienda Uno
Balcón de la Cuenca
Barú II
Bellini
Bosques de la Armenia
Casa Club la Hacienda Manzana Siete
Cerros de Cumbayá
Ciudad Alisos
Ciudad del Sol Machala
Ciudad Valencia
Colina del Rosal
Estefanía
Fincas San Rafael
Galería del Sol Machala
Inchalillo
La Cascada Manta
La Rioja Primera Etapa
Las Olas
Los Olivos
Megaplaza
Mercantil Villa España Dos Mupi
Mirador de Amagásí
Mocoli Trescientos Sesenta
Mupiclase
Mupi Sánchez
Ocean Suites
Oficinas Megaplaza
Ofistore
Palermo Ferrara
Torre Médica II
Club The Point

Fideicomisos de Titularización

GM Hotel
Titularización Cartera Automotriz Amazonas
Titularización Omni Hospital
Primera Titularización de Flujos Energy &
Palma
Segunda Titularización Cartera Automotriz
Tercera Titularización Cartera Automotriz
Amazonas
Hotel Ciudad del Río
Titularización Hotel Colon Guayaquil Cero Uno
Titularización Anhalzer

Fideicomisos Inmobiliarios:

Parqueos Megaplaza
Parqueos Plaza
Piedra Larga
Plaza del Mar
Plaza del Rancho
Plaza del Sol Machala
Quinta Las Mercedes
Quinta Las Mercedes II Etapa
River View
San Antonio Primera Etapa
San Antonio Segunda Etapa
Sendero de los Álamos
Suite Plaza
Suites Megaplaza
The Point
Torre Sol Guayaquil
Torre V&A
Tu Casa CCQ
Villa España Dos Urbanis
Villa Moravia Primera Etapa
Viña del Chiche
Bienes del Río
Estancia del Río
Ciudad del Río
Urbanización Machachi
Arupos de la Hacienda Dos II Etapa
GS - Novecientos Veinte y Siete
Ciudad Colón
Samborondón Plaza
Torres Bellini
Segunda Titularización Cartera Automotriz
CFC

Fideicomisos de Titularización

Produbanco Cartera Automotriz - Cero Uno
Titularización Cuotafácil Unibanco Cero Uno
Séptima Titularización Cartera Automotriz
Mercantil Irrevocable Cuarta Titularización
Cartera Automotriz - Amazonas
Titularización Mobilsol - Cerouno2
Sexta Titularización Cartera Automotriz
Amazonas
Fideicomiso Fms - Dos
Segunda Titularización Cartera Comercial
Amazonas

16. DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS ADJUNTOS (NIIF)

Para efectos de presentación de los estados financieros adjuntos bajo NIIF por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, la Administración de la Compañía efectuó las siguientes reclasificaciones de las cifras mantenidas en registros contables bajo el plan de cuentas aprobado por el Consejo Nacional de Valores con el propósito de dar cumplimiento del Oficio Circular No. SC.DSG-6-11-01800067675 del 16 de marzo del 2011, en donde se establece que mediante nota a los estados financieros bajo NIIF, se debe conciliar las diferencias que puedan existir entre las dos bases contables:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

	Estados financieros <u>reportados</u>	Reclasifi- <u>caciones</u>	Estados financieros <u>adjuntos</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Activo disponible	150	(150)	
Efectivo y bancos		150	150
Cuentas y documentos por cobrar	1,000	(1,000)	
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		1,000	1,000
Activos por impuestos corrientes		<u>21</u>	<u>21</u>
Total activos corrientes	<u>1,150</u>	<u>21</u>	<u>1,171</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades y equipos	1,709		1,709
Activos intangibles	13		13
Otras cuentas del activo	21	(21)	
Otros activos	<u>17</u>		<u>17</u>
Total activos no corrientes	<u>1,760</u>	<u>(21)</u>	<u>1,739</u>
TOTAL	<u>2,910</u>	<u>-</u>	<u>2,910</u>

Estados
financieros Reclasifi- Estados
reportados caciones financieros
... (en miles de U.S. dólares) ...
adjuntos

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS CORRIENTES:

Pasivos financieros	751	(751)	
Préstamos		131	131
Pasivo no financiero	651	(651)	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		651	651
Pasivos por impuestos corrientes		104	104
Obligaciones patronales	193	(193)	
Obligaciones tributarias	111	(111)	
Obligaciones acumuladas		<u>133</u>	<u>133</u>
Total pasivos corrientes	<u>1,706</u>	<u>(687)</u>	<u>1,019</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Préstamos		620	620
Obligación por beneficios definidos		60	60
Pasivos por impuestos diferidos, neto	<u> </u>	<u>7</u>	<u>7</u>
Total pasivos no corrientes	<u> </u>	<u>687</u>	<u>687</u>

Total pasivos	<u>1,706</u>	<u>-</u>	<u>1,706</u>
---------------	--------------	----------	--------------

PATRIMONIO:

Capital emitido	510		510
Reserva legal	105		105
Reserva de capital	34		34
Utilidades retenidas	<u>555</u>		<u>555</u>
Total patrimonio	<u>1,204</u>		<u>1,204</u>

TOTAL	<u>2,910</u>	<u>-</u>	<u>2,910</u>
-------	--------------	----------	--------------

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	Estados financieros <u>reportados</u>	Reclasifi- <u>caciones</u>	Estados financieros <u>adjuntos</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
INGRESOS:			
Comisiones ganadas	7,807		7,807
Otros ingresos	<u>2</u>		<u>2</u>
Total	<u>7,809</u>		<u>7,809</u>
GASTOS:			
Gastos de administración	7,060		7,060
Gastos por intereses	<u>34</u>		<u>34</u>
Total	<u>7,094</u>		<u>7,094</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	715		715
Menos gasto por impuesto a la renta corriente	<u>178</u>		<u>178</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO	<u>537</u>		<u>537</u>

**17. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE
INFORMA**

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 2, 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

18. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en marzo 2 del 2012 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.