

Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S. A.  
(Subsidiaria de Banco Pichincha C.A.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

Con el Informe de los Auditores Independientes



Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S. A.  
(Subsidiaria de Banco Pichincha C.A.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados Integrales

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros





**KPMG del Ecuador Cía. Ltda.**  
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal  
Ap. Postal 17-15-0038B  
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930  
(593-2) 2450851  
Fax: (593-2) 2450356

## Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas

Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S. A.:

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S. A. ("la Compañía"), que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2010, y el estado de resultados integrales, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otras notas explicativas.

### *Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros*

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

### *Responsabilidad de los Auditores*

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

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

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

(Continúa)

*Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S. A. al 31 de diciembre del 2010, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

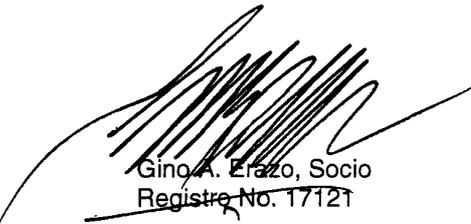
*Párrafo de Énfasis*

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 2 (a) a los estados financieros, la cual explica que los estados financieros del 2010 son los primeros estados financieros de la Compañía preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.



SC - RNAE 069

25 de abril del 2011



Gino A. Erazo, Socio  
Registro No. 17121



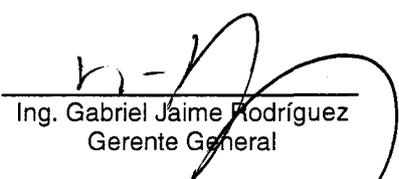
Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S. A.  
(Subsidiaria de Banco Pichincha C.A.)

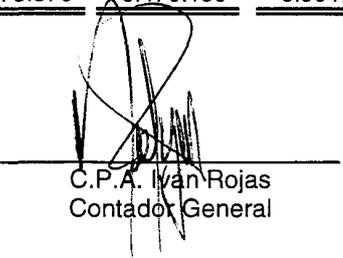
Estado de Situación Financiera

31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

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

<u>Activos</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>1 de enero del 2009</u>
Efectivo y equivalentes en efectivo (nota 7)	US\$ 1.911	274.153	958.901
Inversiones disponibles para la venta (notas 4 y 7)	2.419.448	1.967.841	1.670.125
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto (notas 5 y 7)	170.375	-	-
Cuentas por cobrar (nota 6)	605.999	681.420	594.015
Otros activos	8.469	22.422	86.092
Propiedad, muebles y equipo (nota 10)	472.374	530.320	592.712
Total activo	<u>US\$ 3.678.576</u>	<u>3.476.156</u>	<u>3.901.845</u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>			
Sobregiro bancario (nota 7)	US\$ -	25.704	-
Cuentas por pagar	97.983	131.473	117.461
Beneficios a empleados	368.062	345.881	434.273
Impuestos corrientes	395.706	250.568	355.574
Reserva para pensión de jubilación patronal (nota 11)	124.800	103.333	84.155
Total pasivos	986.551	856.959	991.463
Patrimonio de los accionistas			
Capital acciones (nota 12)	738.083	738.083	738.083
Reserva legal (nota 13)	374.401	374.401	374.401
Reserva especial	417.043	417.043	417.043
Utilidades disponibles (nota 13)	1.162.498	1.089.670	1.380.855
Total patrimonio de los accionistas	<u>2.692.025</u>	<u>2.619.197</u>	<u>2.910.382</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	<u>US\$ 3.678.576</u>	<u>3.476.156</u>	<u>3.901.845</u>

  
Ing. Gabriel Jaime Rodríguez  
Gerente General

  
C.P.A. Ivan Rojas  
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

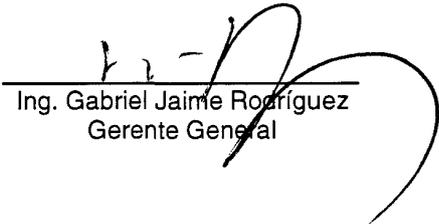
Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S. A.  
(Subsidiaria de Banco Pichincha C.A.)

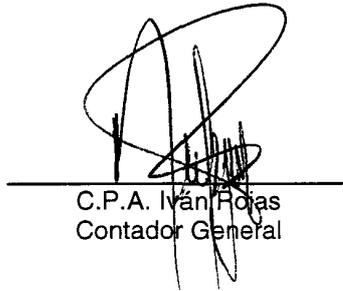
Estado de Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos (nota 7)		
Comisiones ganadas	US\$ 4.723.727	4.489.351
Rendimientos en fondos de inversión	68.181	71.700
Intereses ganados	<u>18.327</u>	<u>4.590</u>
Total ingresos	4.810.235	4.565.641 ✓
Gastos		
Generales y administrativos (nota 7)	2.789.516	2.765.666
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	89.610	76.705
Deterioro de inversiones mantenidas hasta el vencimiento (nota 5)	<u>81.735</u>	<u>-</u>
Total gastos	<u>2.960.861</u>	<u>2.842.371</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	1.849.374	1.723.270
Impuesto a la renta, estimado (nota 8)	<u>499.631</u>	<u>455.902</u>
Utilidad neta	US\$ <u><u>1.349.743</u></u>	<u><u>1.267.368</u></u>

  
Ing. Gabriel Jaime Rodríguez  
Gerente General

  
C.P.A. Iván Rojas  
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

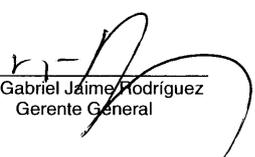
Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S. A.  
(Subsidiaria de Banco Pichincha C.A.)

Estado de Cambios en el Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

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

		Capital <u>acciones</u>	Reserva <u>legal</u>	Reserva <u>especial</u>	Utilidades <u>disponibles</u>	Total patrimonio <u>de los accionistas</u>
Saldo al 1 de enero del 2009	US\$	738.083	374.401	417.043	1.380.855	2.910.382
Utilidad neta		-	-	-	1.267.368	1.267.368
Pago de dividendos		-	-	-	(1.558.553)	(1.558.553)
Saldo al 31 de diciembre del 2009		738.083	374.401	417.043	1.089.670	2.619.197
Utilidad neta		-	-	-	1.349.743	1.349.743
Pago de dividendos		-	-	-	(1.277.930)	(1.277.930)
Ajuste		-	-	-	1.015	1.015
Saldo al 31 de diciembre del 2010	US\$	<u>738.083</u>	<u>374.401</u>	<u>417.043</u>	<u>1.162.498</u>	<u>2.692.025</u>

  
Ing. Gabriel Jaime Rodríguez  
Gerente General

  
C.P.A. Wán Rojas  
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

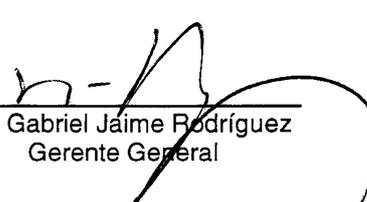
Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S. A.  
(Subsidiaria de Banco Pichincha C.A.)

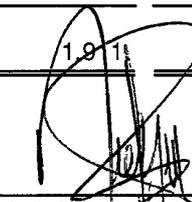
Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Ingresos por comisiones	US\$ 4.944.772	4.576.880
Pagos a proveedores	(3.295.381)	(3.507.680)
Otros ingresos	-	1.311
Otros gastos	(429)	-
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	1.648.962	1.070.511
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Disminución en fondos de inversión	(383.802)	(227.000)
Intereses recibidos	16.250	4.590
Pagos para adquisición de activos financieros	(250.018)	-
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(617.570)	(222.410)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Pago de dividendos y efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(1.277.930)	(1.558.553)
	<hr/>	<hr/>
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo	(246.538)	(710.452)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	248.449	958.901
	<hr/>	<hr/>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ 1.911	248.449
	<hr/>	<hr/>

  
Ing. Gabriel Jaime Rodríguez  
Gerente General

  
C.P.A. Iván Rojas  
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S. A.  
(Subsidiaria de Banco Pichincha C.A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

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

1. Información General
2. Bases de Preparación
3. Políticas Contables Significativas
4. Inversiones Disponibles para la Venta
5. Inversiones Mantenido Hasta el Vencimiento
6. Cuentas por Cobrar
7. Partes Relacionadas
8. Impuesto a la Renta
9. Contingencias
10. Propiedad, Muebles y Equipo
11. Beneficios a Empleados
12. Capital Acciones
13. Restricciones
14. Valor Razonable de Instrumentos Financieros
15. Administración de Riesgo de Instrumentos Financieros
16. Administración de Fondos de Inversión y Fideicomisos
17. Transición a Normas Internacionales de Información Financiera
18. Conciliación de Estados Financieros Reportados y Estados Financieros Adjuntos
19. Eventos Subsecuentes

Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S. A.  
(Subsidiaria de Banco Pichincha C.A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

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

(1) Información General

Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S. A. "La Compañía" fue constituida el 3 de febrero de 1994, inscrita en el Registro Mercantil el 16 de marzo de 1994, e inscrita en el Registro de Mercado de Valores el 16 de mayo de 1994 mediante Resolución No.94.1.5.2.1016. Tiene como objeto social el invertir, operar y administrar fondos de inversión y fideicomisos previstos en la Ley de Mercado de Valores y su Reglamento y la normatividad dictada por el Consejo Nacional de Valores.

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

La Compañía administra varios fondos de inversión en los términos definidos en cada uno de los Reglamentos para Fondos de Inversión. Estos fondos fueron aprobados por el Consejo Nacional de Valores. Adicionalmente, administra valores o bienes recibidos en Fideicomiso.

La Compañía se encuentra domiciliada en la ciudad de Quito, Av. González Suárez E32-346 y Coruña, Edificio Banco Pichincha Autodelta, Piso 3, Oficina 301.

(2) Bases de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros de la Compañía por el año que terminó el 31 de diciembre de 2010, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el *International Accounting Standard Board (IASB)*.

El estado de situación financiera de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2009 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2009, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2010. Estos son los primeros estados financieros la Compañía bajo NIIF y se aplicó la NIIF 1.

Una explicación de cómo la transición afectó la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía se presenta en la nota 17.

Los estados financieros fueron aprobados por la Administración para su emisión el 31 de marzo del 2011.

(b) Bases de Preparación

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de las inversiones disponibles para la venta que están valorizados al valor razonable.

(Continúa)

Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S. A.  
(Subsidiaria de Banco Pichincha C.A.)

Notas a los Estados Financieros

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

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

(d) Uso de Estimaciones y Juicios

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

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

La información sobre las áreas más significativas de estimación de incertidumbres y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre el monto reconocido en los estados financieros, se describe en la nota 3(d).

(3) Políticas Contables Significativas

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2010, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

(a) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo la Compañía considera como efectivo y equivalentes de efectivo el saldo de efectivo en caja y bancos neto de sobregiros bancarios.

(b) Inversiones en Valores

Reconocimiento

Inicialmente, la Compañía utiliza el método de fecha de negociación para el registro de sus inversiones en valores y clasifica las inversiones en valores como disponibles para la venta y mantenidas hasta el vencimiento.

Clasificación

La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y es determinada al momento del reconocimiento inicial.

(Continúa)

Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S. A.  
(Subsidiaria de Banco Pichincha C.A.)

Notas a los Estados Financieros

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

Disponibles para la venta

En esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período indefinido de tiempo. Estas inversiones se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable son reconocidos en cuentas de patrimonio.

La Compañía evalúa a cada fecha del estado de situación financiera, si existe una evidencia objetiva de deterioro en los valores de inversión. En el caso de que inversiones sean clasificadas como disponibles para la venta, una disminución significativa y prolongada en el valor razonable por debajo de su costo es considerada para determinar si los activos están deteriorados. Si existe alguna evidencia objetiva de deterioro para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada es rebajada del patrimonio y reconocida en el estado de resultados.

Si en un período subsiguiente, el valor razonable de un instrumento de deuda, clasificado como disponible para la venta aumentara, y el aumento está objetivamente relacionado con un evento ocurrido después de la pérdida por deterioro reconocida en ganancias y pérdidas, la pérdida por deterioro se revertirá a través del estado de resultados.

Esta categoría incluye las inversiones en unidades de participación en fondos administrados, se registran al precio de compra de las unidades de participación a la fecha de inversión y su valor es actualizado diariamente de acuerdo a la variación del valor de las unidades de participación informada por el Fondo.

Mantenidas hasta el vencimiento

Activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijado, que tenga la intención efectiva y la capacidad de conservar hasta su vencimiento.

Baja:

Los activos financieros se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo a partir de las inversiones han expirado o la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios asociados a su propiedad.

(c) Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro.

(d) Deterioro de Activos Financieros

Los activos financieros, distintos a los activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados, deben ser probados por deterioro al final de cada período sobre el cual se informa. Un activo financiero estará deteriorado si, y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

(Continúa)

Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S. A.  
(Subsidiaria de Banco Pichincha C.A.)

Notas a los Estados Financieros

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

(e) Propiedad, Muebles y Equipo

La propiedad, muebles y equipo se muestra al costo menos la depreciación acumulada y las posibles pérdidas por deterioro. El costo de ciertas propiedades, muebles y equipo fue determinado al costo reevaluado en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). La Compañía decidió aplicar la opción de utilizar el costo reevaluado como costo atribuido al 1 de enero del 2009, fecha de transición, ver nota 17. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo son cargados directamente a gastos cuando se incurren.

La propiedad, muebles y equipo se deprecia utilizando el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los respectivos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5,00%
Equipo de computación	33,33%
Muebles y equipo de oficina	10,00%
Vehículos	20,00%
Instalaciones y otros	<u>20,00%</u>

(f) Deterioro de Activos no Financieros

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

(g) Ingreso por Comisiones

La Compañía cobra una remuneración por la administración de los fondos y fideicomisos, la cual es pagada por los partícipes de los fondos y fideicomitentes, sobre la base del monto de los activos netos que mantengan los fondos y según acuerdos entre las partes. Estas comisiones son reconocidas a ingresos mensualmente sobre la base de devengado. Las comisiones por cobrar se presentan como parte de las cuentas por cobrar en el estado de situación financiera.

Los ingresos de actividades ordinarias se reconocen sólo cuando es probable que los beneficios económicos asociados con la transacción fluyan a la Compañía. No obstante, cuando surge alguna incertidumbre sobre el grado de recuperabilidad de un saldo ya incluido entre los ingresos de actividades ordinarias, la cantidad incobrable o la cantidad respecto a la cual el cobro ha dejado de ser probable se procede a reconocerlo como un gasto, en lugar de ajustar el importe del ingreso originalmente reconocido.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

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

(h) Ingresos por Intereses

Los intereses sobre depósitos a plazo fijo y títulos-valores se reconocen como ingresos cuando se devengan, sobre la base del valor principal pendiente de cobro y a las tasas de interés pactadas. Los ingresos por intereses son reconocidos en los resultados de operaciones usando el método de tasa de interés efectiva.

El método de tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del período relevante. Cuando se calcula la tasa de interés efectiva, se estima los flujos de efectivo considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero, pero no considera pérdidas futuras de crédito. El cálculo incluye todas las comisiones y cuotas recibidas entre las partes del contrato que son parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento. Los costos de transacción son los costos de originación, directamente atribuibles a la adquisición, emisión ó disposición de un activo o pasivo.

(i) Honorarios, comisiones y otros gastos

Los honorarios, comisiones y otros gastos se registran en resultados conforme se reciben los servicios respectivos.

(j) Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta corriente se calcula sobre la renta gravable, utilizando las tasas vigentes a la fecha y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuestos por pagar y/o por cobrar en años futuros, que resultan de diferencias temporales entre los saldos financieros de activos y pasivos y los saldos para propósitos fiscales, utilizando las tasas impositivas a la fecha del estado de situación financiera. Estas diferencias temporales se esperan revertir en fechas futuras. Si se determina que no se podrá realizar en años futuros el activo de impuesto diferido, éste sería reducido total o parcialmente.

El impuesto corriente es el estimado a pagar por la base imponible del ejercicio, usando la tasa impositiva corporativa aprobada del 25%.

La Compañía no ha determinado diferencias temporarias por lo que no ha calculado impuesto diferido.

(k) Beneficios a Empleados

Beneficios Post – Empleo: Planes de Contribuciones Definidas

La Compañía no tiene un plan de contribuciones definidas para su personal.

Beneficios Post – Empleo: Planes de Beneficios Definidos

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

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

Un plan de beneficios definidos es un beneficio post empleo distinto al plan de contribuciones definidas. La obligación neta de la Compañía con respecto a planes de beneficio de jubilación patronal está definida por el Código de Trabajo, es calculada por separado para cada beneficiario del plan, estimado el monto del beneficio futuro que los empleados han adquirido a cambio de sus servicios durante el periodo actual y periodos previos; es descontada para determinar su valor presente.

Beneficio a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada y son contabilizadas como gastos a la medida que el servicio relacionada se provee.

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de una servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación pueda ser estimada con confiabilidad. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden al pago de la décimo tercera remuneración, décimo cuarta remuneración, fondos de reserva, vacaciones y participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía, son contabilizados como gastos en la medida que el servicio relacionado es provisto por el empleado.

Las indemnizaciones por terminación o cese en el caso de despidos intempestivos, de acuerdo con lo establecido en el Código del Trabajo, son reconocidos como gastos cuando se da término a la relación contractual.

(I) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones

A la fecha del estado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones emitidas que no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros, entre otras:

- NIIF 9 *Instrumentos Financieros*, publicada el 12 de noviembre de 2009, forma parte de la primera fase del proyecto comprensivo del Comité de Normas (IASB) para reemplazar NIC 39. La norma es efectiva para periodos anuales comenzando en ó después del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación en fecha más temprana.

La Administración está en proceso de evaluación de los procesos potenciales de esta norma. Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene la Compañía, se espera que la adopción de esta Norma tenga un impacto importante en los estados financieros, debido a que los activos financieros de la Compañía están designados como disponible para la venta.

(Continúa)

Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S. A.  
(Subsidiaria de Banco Pichincha C.A.)

Notas a los Estados Financieros

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

(4) Inversiones Disponibles para la Venta

Un resumen de las inversiones disponibles para la venta al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

	2010		
	<u>Unidades de participación en el fondo</u>	<u>% de participación en los activos netos atribuibles a los partícipes</u>	<u>Total</u>
<u>Fondo de Inversión</u>			
Administrados por la Compañía:			
Fondo Real	3.463.906	1,02%	US\$ 999.140
Fondo Dinámico	4.720.193	2,28%	400.557
Fondo Porvenir	7.801	4,71%	1.001.333
			2.401.030
Otros			18.418
			US\$ 2.419.448
2009			
	<u>Unidades de participación en el fondo</u>	<u>% de participación en los activos netos atribuibles a los partícipes</u>	<u>Total</u>
<u>Fondo de Inversión</u>			
Administrados por la Compañía:			
Fondo Real	1.617.701	0,63%	US\$ 456.997
Fondo Dinámico	6.684.397	3,44%	550.194
Fondo Porvenir	7.695	4,71%	943.135
			1.950.326
Otros			17.515
			US\$ 1.967.841

De acuerdo a la Ley de Mercado de Valores y su reglamento, la Compañía está obligada a invertir por lo menos el 50% de su capital en los fondos que administra, pero en ningún caso estas inversiones podrán exceder el 30% del patrimonio de cada fondo.

(Continúa)

Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S. A.  
(Subsidiaria de Banco Pichincha C.A.)

Notas a los Estados Financieros

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

(5) Inversiones Mantenido hasta el Vencimiento

La composición del portafolio de los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Banco General Rumifñahui S. A.; certificado de depósito, 4% de interés anual y vencimiento en enero del 2011	US\$ 130.130	-
Fideicomiso de Titularización Central Hidroeléctrica Marcel Laniado de Wind; 8% de interés anual y vencimiento en octubre del 2014, neto de provisión por deterioro de US\$81.735	<u>40.245</u>	<u>-</u>
	US\$ <u>170.375</u>	<u>-</u>

(6) Cuentas por Cobrar

El siguiente es un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre 2010 y 2009:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Comisiones por cobrar a fideicomisos	US\$ 304.348	402.757
Comisiones por cobrar a fondos de inversión	217.881	186.717
Otras cuentas por cobrar	<u>83.770</u>	<u>91.946</u>
	US\$ <u>605.999</u>	<u>681.420</u>

(Continúa)

Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S. A.  
(Subsidiaria de Banco Pichincha C.A.)

Notas a los Estados Financieros

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

(7) Partes Relacionadas

El siguiente es un resumen de los saldos y transacciones con partes relacionadas al y por los años que terminaron el 31 de diciembre 2010 y 2009

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Activos</u>			
Efectivo y equivalentes en efectivo	US\$	1.294	20.509
Inversiones disponibles para la venta (nota 4)		2.401.031	1.950.326
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento (nota 5)		130.130	-
Cuentas por cobrar		<u>217.881</u>	<u>189.440</u>
	US\$	<u><u>2.750.336</u></u>	<u><u>2.160.275</u></u>
<u>Pasivos</u>			
Sobregiro bancario	US\$	<u>-</u>	<u>25.704</u>
		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos:			
Comisiones ganadas	US\$	2.603.444	2.428.431
Rendimientos en fondos de inversión		67.276	70.724
Intereses ganados		<u>8.725</u>	<u>-</u>
Gastos:			
Generales y administrativos	US\$	<u>302.343</u>	<u>301.588</u>

Las condiciones otorgadas en las transacciones con partes relacionadas son sustancialmente similares a las que se dan con terceros no vinculados con la Compañía.

(8) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana aplicable para el año 2010 es el 25%. Los dividendos que se distribuyen con cargo a utilidades gravadas a la tasa del 25% no están sujetos a impuestos adicionales, siempre que los beneficiarios de los mismos sean sociedades no domiciliadas en paraísos fiscales o personas naturales no residentes en Ecuador.

El Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones establece la tarifa del impuesto a la renta para las sociedades constituidas en el Ecuador que obtengan ingresos gravables, estarán sujetas a la tarifa impositiva del 22%. La reducción del 25% al 22% de la tarifa del impuesto a la renta se aplicará de forma progresiva en los siguientes términos:

Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S. A.  
(Subsidiaria de Banco Pichincha C.A.)

Notas a los Estados Financieros

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

- Durante el ejercicio fiscal 2011, la tarifa impositiva será del 24%.
- Durante el ejercicio fiscal 2012, la tarifa impositiva será del 23%.
- A partir del ejercicio fiscal 2013, en adelante, la tarifa impositiva será del 22%.

El gasto por impuesto a la renta corriente difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva ecuatoriana a las utilidades antes de impuesto a la renta, debido a lo siguiente:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	1.849.374	1.723.270
Más gastos no deducibles		149.149	90.648
Menos otras rentas exentas y no gravadas		-	(871)
Base imponible	US\$	<u>1.998.523</u>	<u>1.813.047</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>499.631</u>	<u>455.902</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>27,02%</u>	<u>26,46%</u>

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

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

(9) Contingencias

Al 31 de diciembre del 2010 la Administradora no mantiene contingencias significativas en su contra que puedan originar un efecto adverso en su situación financiera o en los resultados de sus operaciones.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

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

(10) Propiedad, Muebles y Equipo

Un detalle de la propiedad, muebles y equipo al 31 de diciembre 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Terrenos	US\$	80.275	80.275
Edificios		540.193	540.193
Equipos de computación		64.686	89.177
Muebles y equipos de oficina		189.847	78.546
Vehículos		4.123	4.123
Instalaciones y otros		-	115.169
		<u>879.124</u>	<u>907.483</u>
Depreciación acumulada		<u>(406.750)</u>	<u>(377.163)</u>
	US\$	<u><u>472.374</u></u>	<u><u>530.320</u></u>

El movimiento de la propiedad, muebles y equipo al y por los años que terminaron el 31 de diciembre 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio, neto	US\$	530.320	592.712
Adiciones		13.862	19.425
Depreciaciones del año		<u>(71.808)</u>	<u>(81.817)</u>
	US\$	<u><u>472.374</u></u>	<u><u>530.320</u></u>

La Compañía mantiene el “Fideicomiso Fondos” de tenencia de los inmuebles correspondientes a las oficinas donde opera la Compañía en la ciudad de Quito, administrado por Fideval.

(11) Beneficios a Empleados

La Compañía utiliza la NIC-19 para el cálculo y contabilización de las obligaciones con sus empleados provenientes del plan de jubilación. Las condiciones que deben cumplirse para que los empleados tengan derecho al disfrute del plan de jubilación son las siguientes:

- Los planes son aplicables a todo empleado contratado por tiempo indefinido.
- Será beneficiario del plan aquel empleado que tenga 25 años o más de servicio continuado o interrumpido.
- Si el empleado hubiere cumplido 20 años o más y menos de 25 años de servicio tendrá derecho a la parte proporcional de la jubilación patronal, si se cumplen determinadas condiciones.

(Continúa)

Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S. A.  
(Subsidiaria de Banco Pichincha C.A.)

Notas a los Estados Financieros

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

El pasivo por concepto de plan de jubilación al 31 de diciembre de 2010 y 2009 fue determinado por actuarios independientes, tomando como base las premisas establecidas para determinar la obligación por beneficios definidos establecidos en el plan de jubilación de la Compañía, mediante la aplicación del método de la unidad de crédito proyectada. Con este método, la Compañía atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente. Las obligaciones se miden según sus valores descontados, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechas muchos años después de que los empleados hayan prestado sus servicios y se determina el importe de las pérdidas y ganancias actuariales. Las disposiciones legales no establecen la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para cumplir con el plan.

El plan de beneficios no se encuentra cubierto por fondos de inversión u otra clase de activos.

Las principales premisas actuariales utilizadas para determinar la obligación proyectada al 31 de diciembre de 2010 y 2009 fueron las siguientes:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Tasa de descuento	6,50%	6,50%
Tasa esperada del incremento salarial	2,40%	2,40%
Tasa de incremento de pensiones	2,00%	2,00%
Rotación promedio	4,90%	4,90%
Vida laboral promedio remanente	652,2	652,2

Los supuestos sobre mortalidad futura, según el estudio actuarial, están basados en las últimas estadísticas y tabla de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) en el año 2002.

El movimiento de la acumulación para jubilación patronal es el siguiente:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	US\$	103.333	84.155
Costo laboral por servicios actuariales		25.585	28.439
Costo financiero		6.717	5.470
Ganancia actuarial reconocida		(1.015)	(14.731)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas		<u>(9.820)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>124.800</u>	<u>103.333</u>

(12) Capital Acciones

El capital de la Compañía está compuesto por 738.083 acciones comunes; totalmente suscritas y pagadas y con valor nominal de US\$1 cada una.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

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

(13) Restricciones

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en caso de liquidación de la compañía, sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital la porción excedente al 50% o para cubrir pérdidas en las operaciones. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 el saldo de la reserva legal asciende a US\$374.401, respectivamente, equivalente al 50,7% del capital pagado.

Resultados Acumulados por Adopción por Primera vez de NIIF

Las utilidades disponibles incluyen un saldo deudor por US\$75.274 correspondiente al efecto en resultados por adopción por primera vez de las NIIF. De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este saldo no está sujeto a distribución de los accionistas, ni puede ser objeto de capitalización pero puede ser utilizado para absorber pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas, o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía.

Reserva de Capital

Las utilidades disponibles incluyen el saldo deudor de la cuenta reserva de capital por US\$102.424 incluye el efecto neto por la transferencia de los saldos originados en el proceso de conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador a partir del 13 de marzo del 2000.

(14) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

Los siguientes supuestos, en donde fue práctico, fueron efectuados por la Administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado de situación financiera:

(a) Efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, otros activos y cuentas por pagar.

Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en los libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

(b) Inversiones en valores

Para estos valores, el valor razonable está basado en cotizaciones de precios de mercado o cotizaciones de diversos sistemas electrónicos con información en precio de valores de renta fija y de administradores de valores que proveen precio para las inversiones.

La NIIF 7 establece una jerarquía de tres niveles en la presentación de las mediciones del valor razonable. La jerarquía se basa en la transparencia de las variables que se utilizan en la valorización de un activo y pasivo financiero a la fecha de su valorización. Los tres niveles se definen de la siguiente manera:

Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S. A.  
(Subsidiaria de Banco Pichincha C.A.)

Notas a los Estados Financieros

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

- Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos sin ajustes para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos financieros similares, o utilización de una técnica de valuación donde todas las variables son obtenidas de información observable del mercado para los activos o pasivos ya sea directa o indirectamente.
- Nivel 3: Las variables no observables que se utilizan en la medición del valor razonable tienen un impacto significativo en su cálculo.

Medición del Valor Razonable de Inversiones Disponibles para la Venta y Mantenidas hasta su vencimiento

		2010		
		<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Inversiones disponibles para la venta	US\$	2.419.448	-	-
Inversiones mantenidos hasta su vencimiento		<u>170.375</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	US\$	<u>2.589.823</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
		2009		
		<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Inversiones disponibles para la venta	US\$	<u>1.967.841</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

(15) Administración de Riesgo de Instrumentos Financieros

Un instrumento financiero es un contrato que origina un activo financiero para una de las partes y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial para la contraparte. El estado de situación financiera está compuesto de instrumentos financieros en su mayoría.

Los instrumentos financieros exponen a la Compañía a varios tipos de riesgos. El Directorio de la Compañía ha aprobado políticas, las cuales identifican cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesta la Compañía. Para administrar y monitorear los distintos riesgos a los que está expuesto la Compañía, el Directorio ha establecido el Comité de Inversiones, el Comité de Ética, y el Comité de Cartera, los cuales están conformados por ejecutivos clave. Estos comités están encargados de monitorear, controlar y administrar prudentemente estos riesgos; estableciendo políticas.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

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

Los principales riesgos identificados por la Compañía son los riesgos de crédito, liquidez, mercado y operacional, los cuales se describen a continuación:

(a) Riesgo de Crédito

Es el riesgo que el deudor o emisor de un activo financiero que es propiedad de la Compañía no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que deba hacer de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la Compañía adquirió u originó el activo financiero respectivo.

La Compañía en cumplimiento de la Ley de Mercado de Valores mantiene principalmente inversiones en los fondos que administra.

Las cuentas por cobrar a los fondos de inversión son de recuperación inmediata.

La máxima exposición de crédito está representada por el monto en libros de cada activo financiero, en el estado de situación financiera.

(b) Riesgo de Liquidez

Consiste en el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa entre otros, de la reducción en el valor de las inversiones, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo. La Compañía administra sus recursos líquidos para honrar sus pasivos al vencimiento de los mismos en condiciones normales.

La Compañía está expuesta a requerimientos diarios sobre sus fondos disponibles de depósitos de un día, cuentas corrientes, depósitos en vencimiento y de requerimientos de margen liquidados en efectivo.

La Compañía mantiene una cartera de activos financieros a corto plazo e inversiones en valores que podría disponer en caso de necesidad de liquidez.

El siguiente cuadro detalla los activos y pasivos de la Compañía agrupados por sus vencimientos remanentes con respecto a la fecha de vencimiento:

Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S. A.  
(Subsidiaria de Banco Pichincha C.A.)

Notas a los Estados Financieros

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

	2010					<u>Total</u>
	<u>Hasta 3 meses</u>	<u>De 3 a 6 meses</u>	<u>De 6 meses a 1 año</u>	<u>De 1 año a 5 años</u>	<u>Sin vencimiento</u>	
<u>Activos</u>						
	1.911					
Efectivo y equivalentes de efectivo US\$		-	-	-	-	1.911
Inversiones disponibles para la venta	2.419.448	-	-			2.419.448
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	130.142	-	-	40.233	-	170.375
Cuentas por cobrar	218.677	304.349	82.973	-	-	605.999
Otros activos	8.469	-	-	-	-	8.469
<b>Total</b>	<b>2.778.647</b>	<b>304.349</b>	<b>82.973</b>	<b>40.233</b>	<b>-</b>	<b>3.206.202</b>
<u>Pasivos</u>						
Cuentas por pagar	97.983	-	-	-	-	97.983
Beneficios a empleados	27.179	326.360	14.523	-	-	368.062
Impuestos corrientes	31.078	364.628	-	-	-	395.706
Reserva para pensión de jubilación patronal	-	-	-	-	124.800	124.800
<b>Total</b>	<b>156.240</b>	<b>690.988</b>	<b>14.523</b>	<b>-</b>	<b>124.800</b>	<b>986.551</b>
Posición neta	US\$ 2.622.407	(386.639)	68.450	40.233	(124.800)	2.219.651

(Continúa)

Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S. A.  
(Subsidiaria de Banco Pichincha C.A.)

Notas a los Estados Financieros

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

	2009					Total
	Hasta <u>3 meses</u>	De 3 a 6 <u>meses</u>	De 6 meses <u>a 1 año</u>	De 1 año <u>a 5 años</u>	Sin <u>vencimient</u> <u>o</u>	
<u>Activos</u>						
Efectivo y equivalentes de efectivo US\$	274.153	-	-	-	-	274.153
Inversiones disponibles para la venta	1.967.841	-	-	-	-	1.967.841
Cuentas por cobrar	183.777	418.746	78.897	-	-	681.420
Otros activos	22.422	-	-	-	-	22.422
Total	<u>2.448.193</u>	<u>418.746</u>	<u>78.897</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.945.836</u>
<u>Pasivos</u>						
Sobregiro bancario	25.704	-	-	-	-	25.704
Cuentas por pagar	131.473	-	-	-	-	131.473
Beneficios a empleados	26.099	319.782	-	-	-	345.881
Impuestos corrientes	49.534	201.034	-	-	-	250.568
Reserva para pensión de jubilación patronal	-	-	-	-	103.333	103.333
Total	<u>232.810</u>	<u>520.816</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>103.333</u>	<u>856.959</u>
Posición neta US\$	<u>2.215.383</u>	<u>(102.070)</u>	<u>78.897</u>	<u>-</u>	<u>(103.333)</u>	<u>2.088.877</u>

(c) Riesgo de Mercado

Es el riesgo que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio de divisas, por movimiento en los precios de las acciones o por el impacto de otras variables financieras que están fuera del control de la Compañía. Todos los activos y pasivos financieros están registrados en dólares de los Estados Unidos de América por lo que no existe riesgo cambiario.

El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y el riesgo de tasa de interés de valor razonable, son los riesgos que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctúan debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

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

(d) Riesgo Operacional

Los riesgos operativos están asociados con las pérdidas monetarias que pueden surgir, por problema de los sistemas, procedimientos no establecidos para los distintos procesos, fallas de las personas que manejan el proceso o por eventos externos. El objetivo de la Compañía es administrar el riesgo operacional para así limitar las pérdidas financieras y los daños a la reputación de la Compañía alcanzando su objetivo de inversión de generar retornos a los inversionistas. La responsabilidad básica por el desarrollo y la implementación de controles para tratar el riesgo operacional está asignada al Directorio de la Compañía. Esta responsabilidad está respaldada por el desarrollo de normas generales para la administración del riesgo operacional, que incluye los controles y los procesos, tales como:

- Requerimientos de adecuada segregación de funciones entre varias funciones, roles y responsabilidades.
- Requerimientos de conciliación y monitoreo de transacciones.
- Cumplimiento de requerimientos regulatorios y otros requerimientos legales.
- Documentación de controles y procedimientos.
- Requerimientos de evaluación periódica del riesgo operacional enfrentado, y la idoneidad de los controles y procedimientos para abordar los riesgos identificados.
- Planes de contingencia.
- Normas éticas y de negocios.
- Mitigación de riesgos.

Las estrategias implementadas por la Compañía para minimizar el impacto financiero del riesgo operativo son las siguientes:

- Identificación y evaluación de los riesgos operativos en los diferentes procesos de la organización.
- Comunicación al personal de cómo reportar eventos de riesgo operacional.
- Entrenamientos al personal de la Compañía

(e) Administración de Capital

El total del patrimonio neto de los fondos administrados no podrá exceder el equivalente a 50 veces el patrimonio de la Administradora de Fondos; para estos efectos se entiende por patrimonio de la Administradora de Fondos la suma de su capital pagado, reservas legal, estatutarias y facultativas, utilidades disponibles, aportes para futuras capitalizaciones no sujetos a devolución, deducidas sus pérdidas acumuladas si las tuviere, sin exceder (la administradora y sus relacionadas) el 30% del patrimonio neto de cada fondo. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 el monto de fondos que puede administrar la Administradora de Fondos de acuerdo a los estados financieros reportados es como sigue:

Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S. A.  
(Subsidiaria de Banco Pichincha C.A.)

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
50 veces el patrimonio de la Compañía	US\$	<u>130.959.850</u>	<u>135.251.650</u>
Patrimonio neto de los fondos administrados	US\$	<u>148.509.973</u>	<u>119.111.152</u>

El capital mínimo para las administradoras de fondos y fideicomisos que se dediquen tanto a administrar fondos de inversión y fideicomisos es de 150.000 UVC (aproximadamente US\$394.335). Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 el capital de la Compañía asciende a US\$738.083, respectivamente.

(16) Administración de Fondos de Inversión y Fideicomisos

La Compañía administra patrimonios netos de fondos de inversión y fideicomisos por cuenta y riesgo de los clientes. El siguiente es un detalle de los patrimonios netos de los fondos y fideicomisos administrados al 31 de diciembre del 2010 y 2009 de acuerdo a los patrimonios reportados a la Superintendencia de Compañías:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Fondos en administración</b>			
Fondo Administrado de Inversión Fondo Real	US\$	98.125.553	73.898.356
Fondo Administrado de Inversión Fondo Dinámico		17.601.103	15.870.493
Fondo Administrado de Inversión de Ahorro Programado Porvenir Fondo Porvenir		21.241.647	17.682.838
Fondo Colectivo de Inversión Fondo País Ecuador		<u>11.541.670</u>	<u>11.659.465</u>
		148.509.973	119.111.152
<b>Negocios fiduciarios</b>			
Fideicomisos de Administración		166.601.455	179.376.735
Encargos Fiduciarios		7.946.455	5.986.635
Fideicomisos de Garantía		29.260.827	27.076.190
Fideicomisos Inmobiliarios		195.773.685	186.179.913
Fideicomisos de Inversión		23.685.565	22.886.710
Fideicomisos de Titularización		<u>77.491.790</u>	<u>49.586.944</u>
		<u>500.759.777</u>	<u>471.093.127</u>
	US\$	<u>649.269.750</u>	<u>590.204.279</u>

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

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

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

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

(17) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera

Como se explica en la nota 2 (a), estos son los primeros estados financieros de la Compañía preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera.

Las políticas contables establecidas en la nota 3 han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros para el año que terminó el 31 de diciembre de 2010, la información comparativa presentada en estos estados financieros para el año que terminó al 31 de diciembre de 2009 y en la preparación del balance de apertura bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) al 1 de enero de 2009 (fecha de transición de la Compañía).

En la preparación de su estado de situación financiera de apertura bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), la Compañía ha ajustado los montos reportados previamente en los estados financieros preparados bajo las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC). Una explicación de cómo la transición de NEC a NIIF han afectado la posición financiera de la Compañía, el desempeño financiero, los flujos de efectivo se explica en los siguientes cuadros y en las notas que lo acompañan:

(Continúa)

Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S. A.  
(Subsidiaria de Banco Pichincha C.A.)

Notas a los Estados Financieros

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

Conciliación de los activos netos al 1 de enero del 2009

<u>Activos</u>	1 de enero del 2009		
	<u>NEC</u>	<u>Efectos de transición</u>	<u>NIIF</u>
Efectivo y equivalentes en efectivo	US\$ 958.901		958.901
Inversiones en valores	1.670.125	(1.670.125) (a)	-
Inversiones disponibles para la venta		1.670.125 (a)	1.670.125
Comisiones por cobrar	594.015	(594.015) (a)	-
Cuentas por cobrar varias, neto de estimaciones para cuentas incobrables	72.220	(72.220) (a)	-
Cuentas por cobrar		594.015 (a)	594.015
Otros activos	13.872	72.220 (a)	86.092
Propiedad, muebles y equipos	594.992	(2.280) (b)	592.712
<b>Total activo</b>	<b>US\$ 3.904.125</b>	<b>(2.280)</b>	<b>3.901.845</b>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>			
Cuentas por pagar	US\$ 117.461	-	117.461
Pasivos acumulados	789.847	(789.847) (a)	-
Beneficios a empleados	-	434.273 (a)	434.273
Impuestos corrientes	-	355.574 (a)	355.574
Reserva para jubilación patronal	11.161	72.994 (c)	84.155
<b>Total pasivos</b>	<b>918.469</b>	<b>72.994</b>	<b>991.463</b>
Patrimonio de los accionistas:			
Capital acciones	738.083	-	738.083
Reserva legal	374.401	-	374.401
Reserva especial	417.043	-	417.043
Reserva de capital	(102.424)	-	(102.424)
Utilidades disponibles	1.558.553	(75.274)	1.483.279
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>2.985.656</b>	<b>(75.274)</b>	<b>2.910.382</b>
<b>Total pasivos y patrimonio de los accionistas</b>	<b>US\$ 3.904.125</b>	<b>(2.280)</b>	<b>3.901.845</b>

- (a) Reclasificaciones de cuentas contables.  
 (b) Monto que no cumple con las características para ser reconocido como un activo.  
 (c) Corresponde al ajuste para reconocer la reserva para pensiones de jubilación patronal para empleados con menos de 10 años de servicio según el cálculo actuarial.

(Continúa)

Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S. A.  
(Subsidiaria de Banco Pichincha C.A.)

Notas a los Estados Financieros

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

Conciliación de los activos netos al 31 de diciembre del 2009

	US\$	31 de diciembre del 2009		NIIF
		NEC	Efectos de la transición 1 de enero del 2009	
<u>Activos</u>				
Efectivo y equivalentes en efectivo	US\$	274.153	-	274.153
Inversiones en valores		1.967.841	-	(1.967.841)
Inversiones disponibles para la venta		-	-	1.967.841
Comisiones por cobrar		592.808	-	(592.808)
Cuentas por cobrar varias, neto de estimaciones para cuentas incobrables		101.834	-	(101.834)
Cuentas por cobrar		-	-	681.420
Otros activos		9.200	-	13.222
Propiedad, muebles y equipos		532.600	(2.280)	-
Total activos	US\$	3.478.436	(2.280)	3.476.156
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>				
Sobregiro bancario	US\$	25.704	-	25.704
Cuentas por pagar		131.473	-	131.473
Pasivos acumulados		596.449	-	(596.449)
Beneficios a empleados		-	-	345.881
Impuestos corrientes		-	-	250.568
Reserva para jubilación patronal		19.777	72.994	10.562
Total pasivos		773.403	72.994	10.562
<u>Patrimonio de los accionistas:</u>				
Capital acciones		738.083	-	738.083
Reserva legal		374.401	-	374.401
Reserva especial		417.043	-	417.043
Reserva de capital		(102.424)	-	(102.424)
Utilidades disponibles		1.277.930	(75.274)	(10.562)
Total patrimonio de los accionistas		2.705.033	(75.274)	(10.562)
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	US\$	3.478.436	(2.280)	3.476.156

(Continúa)

Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S. A.  
(Subsidiaria de Banco Pichincha C.A.)

Notas a los Estados Financieros

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

Conciliación de los Resultados Integrales por el año que terminó el 31 de diciembre del 2009

	31 de diciembre del 2009		
	NEC	Efectos de la transición 2009	NIIF
<b>Ingresos</b>			
Comisiones ganadas	US\$ 4.489.351	-	4.489.351
Rendimientos en fondos de inversión	71.700	-	71.700
Intereses ganados	4.590	-	4.590
	<u>4.565.641</u>	-	<u>4.565.641</u>
<b>Gastos</b>			
Generales y administrativos	2.755.104	10.562	2.765.666
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	76.705	-	76.705
	<u>2.831.809</u>	10.562	<u>2.842.371</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	1.733.832	(10.562)	1.723.270
Gasto por impuesto a la renta	<u>455.902</u>	-	<u>455.902</u>
Utilidad neta	US\$ <u><u>1.277.930</u></u>	<u><u>(10.562)</u></u>	<u><u>1.267.368</u></u>

(18) Conciliación entre los Estados Financieros Reportados y los Estados Financieros Adjuntos

En función al Oficio No. SC.IMV.C.G.11/057-0006581 emitido por la Superintendencia de Compañías con fecha 15 de marzo del 2011 los estados financieros cerrados al 31 de diciembre del 2010 se deben presentar bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); sin embargo, a fin de dar cumplimiento a la Resolución No. CNV-010-2009 del 8 de diciembre del 2009 publicada en Registro Oficial No. 31 del 9 de marzo del 2010, se presentará mediante nota a los estados financieros bajo NIIF la conciliación de las diferencias entre base reportada y NIIF.

La siguiente es una reconciliación entre los estados financieros al 31 de diciembre del 2010 reportados a la Superintendencia de Compañías en base al Catálogo de Cuentas emitido por este organismo de control y los estados financieros adjuntos:

Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S. A.  
(Subsidiaria de Banco Pichincha C.A.)

Notas a los Estados Financieros

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

<u>Activos</u>	Estados financieros <u>reportados</u>	<u>Conciliación</u>	Estados financieros <u>adjuntos</u>
Efectivo y equivalentes en efectivo	US\$ 1.911		1.911
Inversiones disponibles para la venta	2.419.448	-	2.419.448
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	249.670	(79.295)	170.375
Provisión por deterioro de activos financieros	(81.735)	81.735	-
Rendimientos por cobrar	2.440	(2.440)	-
Cuentas por cobrar	82.973	523.026	605.999
Comisiones por cobrar	522.230	(522.230)	-
Documentos por cobrar	796	(796)	-
Activo por impuestos corrientes	138.840	(138.840)	-
Otros activos	4.632	3.837	8.469
Propiedad, mobiliario y equipo	258.656	213.718	472.374
Derechos fiduciarios	327.411	(327.411)	-
Depreciación acumulada	(113.693)	113.693	-
Total activos	US\$ <u>3.813.579</u>	<u>(135.003)</u>	<u>3.678.576</u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>			
Pasivo financiero	US\$ 97.983	(97.983)	-
Cuentas por pagar	-	97.983	97.983
Beneficios a empleados	166.502	201.560	368.062
Impuestos corrientes	-	395.706	395.706
Obligaciones tributarias	31.077	(31.077)	-
Reserva para pensión de jubilación patronal	-	124.800	124.800
Total pasivos	295.562	690.989	986.551
<i>Patrimonio de los accionistas:</i>			
Capital acciones	738.083	-	738.083
Reserva legal	374.401	-	374.401
Reserva especial	417.043	-	417.043
Reserva de capital	(102.424)	-	(102.424)
Resultados acumulados por aplicación de las NIIF	(84.821)	84.821	-
Utilidades disponibles	2.175.735	(910.813)	1.264.922
Total patrimonio de los accionistas	<u>3.518.017</u>	<u>(825.992)</u>	<u>2.692.025</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	US\$ <u>3.813.579</u>	<u>(135.003)</u>	<u>3.678.576</u>

Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S. A.  
(Subsidiaria de Banco Pichincha C.A.)

Notas a los Estados Financieros

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

	Estados financieros <u>reportados</u>	<u>Conciliación</u>	(Continúa) Estados financieros <u>adjuntos</u>
<b>Ingresos</b>			
Comisiones ganadas	US\$ 4.602.377	121.350	4.723.727
Ingresos por asesoría y estructuración	121.350	(121.350)	-
Intereses y rendimientos	86.508	(86.508)	-
Rendimientos en fondos de inversión	-	68.181	68.181
Intereses ganados	-	18.327	18.327
	<u>4.810.235</u>	<u>-</u>	<u>4.810.235</u>
<b>Gastos</b>			
Generales y administrativos	-	2.789.516	2.789.516
Custodia, registro, compensación y liquidación	477	(477)	-
Interese cuasados	6.717	(6.717)	-
Gastos de personal	1.683.527	(1.683.527)	-
Servicios de terceros	313.602	(313.602)	-
Arrendamientos	58.556	(58.556)	-
Seguros	4.286	(4.286)	-
Materiales y suministros	49.703	(49.703)	-
Servicios y mantenimiento	188.405	(188.405)	-
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones		89.610	89.610
Depreciaciones	71.727	(71.727)	-
Amortizaciones	2.117	(2.117)	-
Por publicidad	22.496	(22.496)	-
Otros gastos generales	70.739	(70.739)	-
Deterioro en cuentas y documentos por cobrar	8.246	(8.246)	-
Impuestos, tasas y contribuciones	54.992	(54.992)	-
Otros gastos	17.177	(17.177)	-
Deterioro de inversiones mantenidas hasta el vencimiento	81.735	-	81.735
	<u>2.634.502</u>	<u>326.359</u>	<u>2.960.861</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	2.175.733	(825.990)	1.849.374
Gasto por impuesto a la renta	-	499.631	499.631
Utilidad neta	US\$ <u>2.175.733</u>	<u>(825.990)</u>	<u>1.349.743</u>

Para la preparación de los estados financieros reportados se utilizó el catálogo de cuentas de la Superintendencia de Compañías, la Administración reclasificó las cifras previamente reportadas en los estados financieros adjuntos.

(Continúa)

Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S. A.  
(Subsidiaria de Banco Pichincha C.A.)

Notas a los Estados Financieros

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

(19) Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (25 de abril de 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y no se hayan revelado en los mismos.