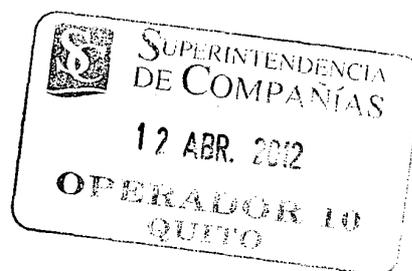


Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S. A.  
(Subsidiaria de Banco Pichincha C.A.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

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 2011

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

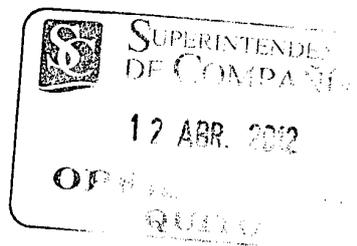
Estado de Situación Financiera

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 2011, 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 las notas que incluyen un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa.

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

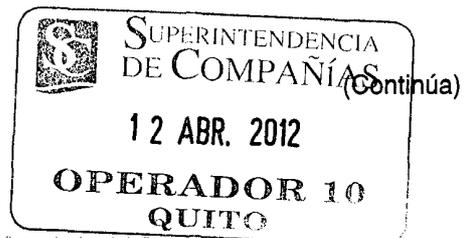
La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que determina necesario para permitir la adecuada preparación de estados financieros que estén libres 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 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.



*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 2011, 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.

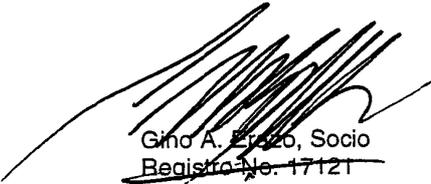
*Párrafo de Énfasis*

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 1 a los estados financieros, la cual explica, que por cambios en la normativa legal, el Banco Pichincha C. A. (matriz) debe desinvertir su participación en la Compañía hasta el 13 de julio del 2012.

*KPMG del Ecuador*

SC - RNAE 069

15 de marzo del 2012

  
Gino A. Erazo, Socio  
Registro No. 17121



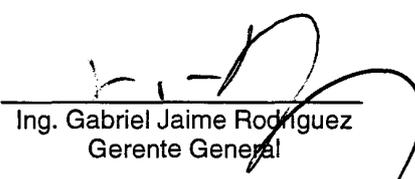
Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S. A.  
(Subsidiaria de Banco Pichincha C.A.)

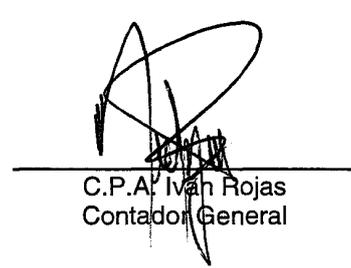
Estado de Situación Financiera

31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

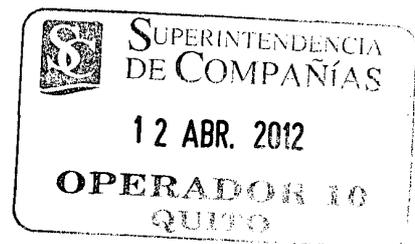
(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

<u>Activos</u>		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	79.263	1.911
Inversiones disponibles para la venta (notas 4 y 7)		1.902.638	2.419.448
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento (notas 5 y 7)		789.128	170.375
Cuentas por cobrar (nota 6)		746.412	605.999
Otros activos		11.625	8.469
Propiedad, muebles y equipo (nota 10)		<u>504.718</u>	<u>472.374</u>
Total activo	US\$	<u>4.033.784</u>	<u>3.678.576</u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>			
Cuentas por pagar	US\$	58.343	97.983
Beneficios a empleados		469.914	368.062
Impuestos corrientes		521.778	395.706
Reserva para pensión de jubilación patronal (nota 11)		<u>167.094</u>	<u>124.800</u>
Total pasivos		1.217.129	986.551
Patrimonio de los accionistas:			
Capital acciones (nota 12)		738.083	738.083
Reserva legal (nota 13)		374.401	374.401
Reserva especial		97.065	417.043
Utilidades disponibles (nota 13)		<u>1.607.106</u>	<u>1.162.498</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>2.816.655</u>	<u>2.692.025</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	US\$	<u>4.033.784</u>	<u>3.678.576</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.)

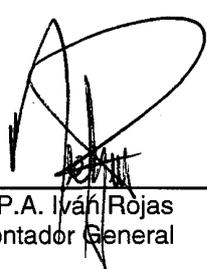
Estado de Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

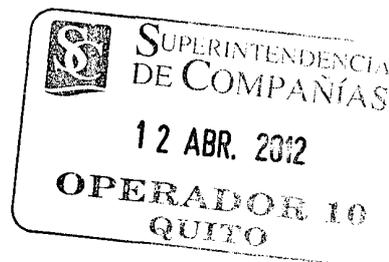
(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

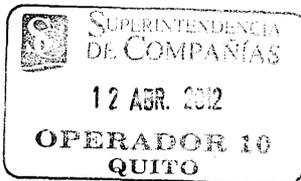
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos (nota 7)			
Comisiones ganadas	US\$	5.471.953	4.723.727
Rendimientos en fondos de inversión		75.454	68.181
Reverso de deterioro en inversiones mantenidas hasta el vencimiento		23.713	-
Intereses ganados		<u>25.597</u>	<u>18.327</u>
Total ingresos		5.596.717	4.810.235
Gastos			
Generales y administrativos (nota 7)		3.108.485	2.789.516
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones		103.608	89.610
Deterioro de inversiones mantenidas hasta el vencimiento		-	<u>81.735</u>
Total gastos		<u>3.212.093</u>	<u>2.960.861</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		2.384.624	1.849.374
Impuesto a la renta, estimado (nota 8)		<u>590.272</u>	<u>499.631</u>
Utilidad neta	US\$	<u><u>1.794.352</u></u>	<u><u>1.349.743</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 2011, con cifras comparativas del 2010

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

		Capital acciones	Reserva legal	Reserva especial	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldo al 31 de diciembre del 2009	US\$	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		738.083	374.401	417.043	1.162.498	2.692.025
Utilidad neta		-	-	-	1.794.352	1.794.352
Pago de dividendos		-	-	(319.978)	(1.346.501)	(1.666.479)
Ajuste por efecto del impuesto renta del 2010		-	-	-	(3.243)	(3.243)
Saldo al 31 de diciembre del 2011	US\$	<u>738.083</u>	<u>374.401</u>	<u>97.065</u>	<u>1.607.106</u>	<u>2.816.655</u>

  
Ing. Gabriel Jaime Rodríguez  
Gerente General

  
C.P.A. Iván Rojas  
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

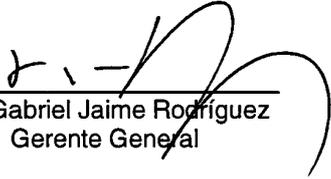
Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S. A.  
(Subsidiaria de Banco Pichincha C.A.)

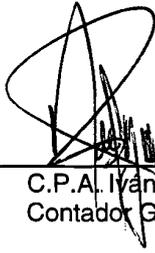
Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

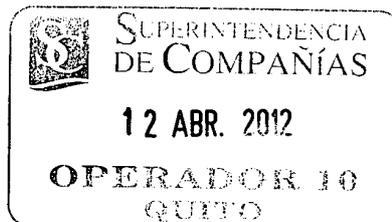
(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Ingresos por comisiones	US\$ 5.869.333	4.944.772
Pagos a proveedores	(3.754.188)	(3.295.381)
Otros gastos	-	(429)
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	2.115.145	1.648.962
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Incremento en fondos de inversión	(294.349)	(383.802)
Intereses recibidos	(59.272)	16.250
Pagos para adquisición de activos financieros	(17.693)	(250.018)
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(371.314)	(617.570)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Pago de dividendos y efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(1.666.479)	(1.277.930)
	<hr/>	<hr/>
Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo	77.352	(246.538)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<hr/> 1.911	<hr/> 248.449
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <hr/> <hr/> 79.263	<hr/> <hr/> 1.911

  
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 2011

(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.

La Junta Bancaria, órgano regulador del sistema financiero, emitió la Resolución No. JB-2011-1973 con el objeto de regular las reformas constitucionales provenientes de la pregunta 3 de la Consulta Popular efectuada el 7 de mayo de 2011. En dicha Resolución se ordena a los bancos y entidades financieras, así como a sus directorios, que deben desinvertir hasta el 12 de julio del 2012, las participaciones que posean en las Administradoras de Fondos y Fideicomisos, entre otras entidades. Dando cumplimiento a esta Resolución Administradora de Fondos Pichincha FONDOSPICHINCHA S. A., ha venido recibiendo ofertas de empresas interesadas en el negocio; a su vez se ha entregado información a éstas entidades quienes presentaran su oferta al Grupo Financiero Pichincha, quien decidirá.

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

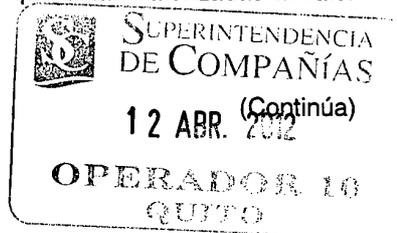
(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros de la Compañía por el año que terminó el 31 de diciembre de 2011, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el *International Accounting Standard Board (IASB)*.

Los estados financieros fueron aprobados por la Administración para su emisión el 17 de enero del 2012.

(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 valorizadas al valor razonable.



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\$)

(a) 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.

(b) 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 supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en el siguiente año financiero así como sobre los juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los montos reconocidos en los estados financieros, se describe en las notas 11 y 17.

(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 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

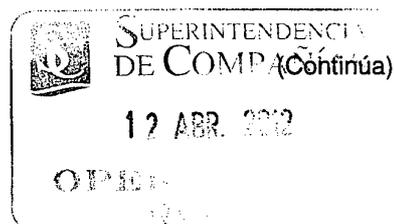
(a) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo la Compañía considera como efectivo y equivalentes de efectivo únicamente el saldo de efectivo en caja y bancos el que consiste de efectivo en caja y depósitos a la vista en bancos, de libre disponibilidad.

(b) Activos Financieros y Pasivos Financieros

Reconocimiento y Medición Inicial

Las inversiones disponibles para la venta y mantenidas hasta el vencimiento son reconocidos inicialmente a la fecha de negociación, que es la fecha en que la Compañía comienza a ser parte de las disposiciones contractuales del instrumento. Otros activos y pasivos financieros son reconocidos en la fecha en que estos se originan.



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\$)

Clasificación

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

**Inversiones 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 integrales.

Esta categoría incluye las inversiones en unidades de participación en fondos administrados, los cuales 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.

**Inversiones Mantenido hasta el Vencimiento**

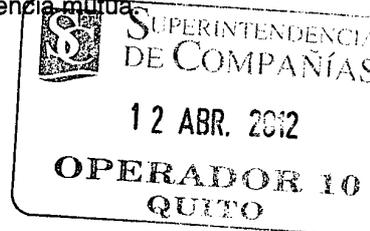
Activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijado, que tenga la intención efectiva y la capacidad de conservar hasta su vencimiento.

**Cuentas por Cobrar**

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

Valor Razonable:

El valor razonable es el monto por el cual puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo, entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua.



(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\$)

Cuando está disponible, la Compañía mide el valor razonable de los instrumentos utilizando los precios cotizados para esos instrumentos en un mercado activo. Un mercado se considera activo si los precios cotizados están fácilmente y regularmente disponibles y representan transacciones reales que ocurren regularmente en el mercado en condiciones de libre competencia.

Cuando no existe un mercado activo para un instrumento financiero, la Compañía determina el valor razonable utilizando técnicas de valoración. Las técnicas de valoración incluyen el uso de transacciones recientes de libre competencia, si disponibles; referencia al valor razonable actual de otros instrumentos que son sustancialmente iguales, análisis de flujos de caja descontados a tasas de mercado en función del riesgo del emisor y el plazo remanente de la inversión.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, todas las inversiones disponibles a la venta son medidas a valor razonable. Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable, diferente a intereses, son presentadas en el estado de resultados integrales en el periodo en que surgen. Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son medidas al costo amortizado.

Costo Amortizado:

El costo amortizado de un activo o pasivo financiero es el monto al cual el activo o pasivo financiero fue medido al reconocimiento inicial, menos los pagos efectuados, más / menos la amortización acumulada, por el método de interés efectivo, de cualquier diferencia entre el monto inicialmente reconocido y el monto a su vencimiento, menos cualquier disminución por deterioro.

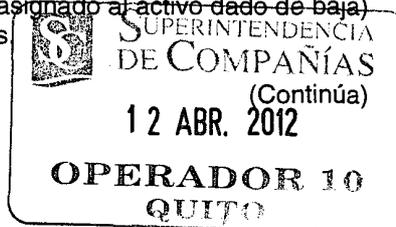
Deterioro

Los activos financieros, distintos a los activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados, son evaluados a cada fecha del estado de situación para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si, y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos de pérdida que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese o esos eventos de pérdida tienen un impacto negativo sobre los flujos de efectivo futuros del activo que puede estimarse de manera fiable.

Baja

Los activos financieros se dan de baja contablemente cuando los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo derivados del activo han expirado o cuando la Compañía ha transferido los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios asociados a su propiedad.

Al momento de dar de baja un activo financiero, la diferencia entre el monto registrado del activo financiero (o la porción del monto registrado asignado al activo dado de baja) y la consideración recibida, es reconocida en resultados.



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\$)

Los pasivos financieros son dados de baja, cuando la obligación contractual es cancelada o expira.

Compensación:

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto es presentado en el estado de situación financiera cuando, y solamente cuando, la Compañía tiene derecho legal para compensar los montos y tiene la intención de liquidarlos sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

(c) 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. 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:

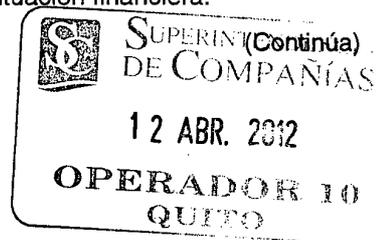
Edificios	5,00%
Equipo de computación	33,33%
Muebles y equipo de oficina	10,00%
Vehículos	20,00%
Instalaciones y otros	<u>10,00%</u>

(d) 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 integrales.

(e) 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 del devengado. Las comisiones por cobrar se presentan como parte de las cuentas por cobrar en el estado de situación financiera.



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\$)

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.

(f) 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 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.

(g) Rendimientos Fondos de Inversión

Los rendimientos en fondos de inversión son reconocidos en resultados en base a los cambios en los activos netos del fondo reportado por la Administradora, de acuerdo a las unidades de participación que mantiene la Compañía (ver nota 4).

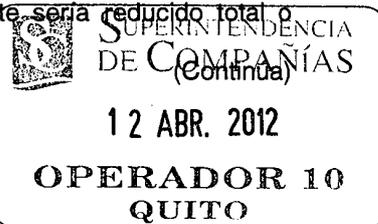
(h) Gastos

Los gastos se registran en resultados conforme se reciben los servicios respectivos.

(i) Impuesto a la Renta

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

El impuesto a 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.



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 impuesto corriente es el estimado a pagar por la base imponible del ejercicio, usando la tasa impositiva corporativa aprobada del 24%.

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

(j) 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

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 del 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 un 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.

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

Existen nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones que son efectivas para periodos anuales que inician después del 1 de enero de 2011, y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. No se espera que estas tengan un efecto significativo sobre la medición de los valores registrados en los estados financieros de la Compañía. Sin embargo, la NIIF 9 modificará la clasificación de los activos financieros.



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\$)

La Administración está en proceso de evaluación de los efectos potenciales de esta norma, debido a que los activos financieros de la Compañía están designados como disponibles para la venta y mantenidas hasta el vencimiento.

La NIIF 9 trata el reconocimiento, dada de baja, clasificación y medida de activos financieros y pasivos financieros. Sus requisitos representan un cambio significativo de los requisitos existentes en la NIC 39 respecto a los activos financieros. La norma contiene dos categorías principales de medición para activos financieros: al costo amortizado y a valor razonable. Un activo financiero se mide a costo amortizado, si se mantiene dentro de un modelo de negocio, cuyo objetivo es mantener el activo para recibir el flujo de caja contractual y los términos contractuales de los activos indican fechas específicas de flujo de caja que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente. Todos los otros activos financieros se medirán a valor razonable. La norma elimina las categorías actuales de la NIC 39 de mantenidos hasta el vencimiento, disponibles para la venta, y créditos y cuentas por cobrar.

Para la inversión en un instrumento de patrimonio que no se mantiene para negociar, la norma permite una decisión irrevocable, en el reconocimiento inicial, sobre una base individual acción-por-acción, para presentar los cambios del valor razonable de la inversión en otros resultados integrales. Ninguna cantidad reconocida en otros resultados integrales se reclasificarán en pérdidas y ganancias; sin embargo, los dividendos de tales inversiones se reconocen en pérdidas y ganancias en vez de otros resultados integrales, a menos que representen una recuperación parcial de costo de inversión. La inversión en instrumentos de patrimonio cuando la entidad no ha elegido presentar a valor razonable, cambia en otros resultados integrales, se mide a valor razonable con afectación en pérdidas y ganancias.

La norma requiere que los derivados implícitos de un contrato con un anfitrión que es un activo financiero que está dentro del alcance de la norma y no estén separados; en lugar de un instrumento financiero híbrido debe ser evaluado en su totalidad como si debiera medirse a costo amortizado o valor razonable.

La NIIF 9 requiere que los efectos de los cambios en riesgo de crédito de pasivos, designados como valor razonable a través de pérdidas o ganancias, se presenten en otros resultados integrales, a menos que tal tratamiento crezca o amplíe el desajuste contable en pérdidas o ganancias, en tal caso todas las pérdidas o ganancias sobre aquel pasivo se presentarán en pérdidas y ganancias. Otro requerimiento de la NIIF 9 en relación a la clasificación y medida de pasivos financieros no han sido alterados de la NIC 39.

Los requerimientos de la NIIF 9 en relación a la baja de activos financieros no han sido modificados de la NIC 39.

La norma es efectiva para períodos anuales que inician el 1 de enero del 2015 o después. La aplicación temprana está permitida. La Compañía no planea adoptar esta norma anticipadamente.



SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS

(Continúa)  
12 ABR. 2012

OPERADOR 10  
QUITO

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\$)

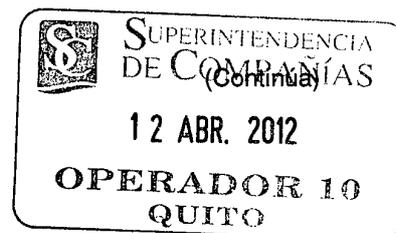
(4) Inversiones Disponibles para la Venta

Un resumen de las inversiones disponibles para la venta al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

	2011		
	Unidades de participación en el fondo	% de participación en los activos netos atribuibles a los partícipes	Total
<u>Fondo de Inversión</u>			
Administrados por la Compañía:			
Fondo Real	241.726	0,88%	US\$ 833.537
Fondo Porvenir	<u>6.299.178</u>	<u>4,24%</u>	<u>1.049.863</u>
			1.883.400
Otros			<u>19.238</u>
			US\$ <u>1.902.638</u>

	2010		
	Unidades de participación en el fondo	% de participación en los activos netos atribuibles a los partícipes	Total
<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	<u>7.801</u>	<u>4,71%</u>	<u>1.001.333</u>
			2.401.030
Otros			<u>18.418</u>
			US\$ <u>2.419.448</u>

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.



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 Mantenidas hasta el Vencimiento

La composición del portafolio de los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Banco General Rumíñahui S. A.; certificados de depósito, generan un interés del 4.25% anual y con vencimiento en enero del 2012.	US\$ 551.711	130.130
Banco General Rumíñahui S. A.; papel comercial, genera un rendimiento del 4,24% anual y con vencimiento el 18 de enero del 2012.	199.613	-
Fideicomiso de Titularización Central Hidroeléctrica Marcel Laniado de Wind; 8% de interés anual y vencimiento en octubre del 2014, neto de deterioro.	37.804	40.245
	<u>US\$ 789.128</u>	<u>170.375</u>

Ingresos por Intereses

Los ingresos por intereses al 31 de diciembre del 2011 y 2010 por las inversiones disponibles para la venta y mantenidas hasta el vencimiento son como sigue:

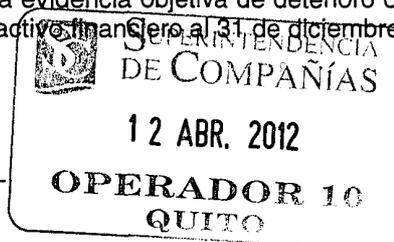
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Inversiones en valores	US\$ <u>101.051</u>	<u>86.508</u>

(6) Cuentas por Cobrar

El siguiente es un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre 2011 y 2010:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Comisiones por cobrar a fideicomisos	US\$ 360.882	304.348
Comisiones por cobrar a fondos de inversión	267.529	217.881
Otras cuentas por cobrar	118.001	83.770
	<u>US\$ 746.412</u>	<u>605.999</u>

La Administración no considera que exista evidencia objetiva de deterioro o eventos que impacten los flujos futuros estimados del activo financiero al 31 de diciembre del 2011.



(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 2011 y 2010:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Activos</u>			
Efectivo y equivalentes en efectivo	US\$	78.645	1.294
Inversiones disponibles para la venta (nota 4)		1.883.400	2.401.030
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento (nota 5)		751.324	130.130
Cuentas por cobrar		<u>4.704</u>	<u>217.881</u>
	US\$	<u>2.718.073</u>	<u>2.750.335</u>
<u>Pasivo</u>			
Cuentas por pagar	US\$	<u>17.628</u>	<u>-</u>
<u>Ingresos</u>			
Comisiones ganadas	US\$	2.975.767	2.603.444
Rendimientos en fondos de inversión		74.627	67.276
Intereses ganados		<u>17.326</u>	<u>8.725</u>
<u>Gastos</u>			
Generales y administrativos	US\$	<u>332.602</u>	<u>302.343</u>

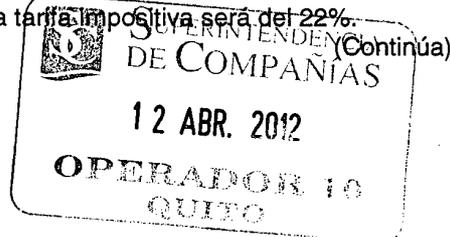
Las condiciones otorgadas en las transacciones con partes relacionadas son sustancialmente similares a las que se dan con terceros no vinculados con la Compañía.

(8) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana aplicable para el año 2011 es el 24%. 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:

- 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%.



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 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>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	2.384.624	1.849.374
Más gastos no deducibles		111.748	149.149
Menos:			
Otras rentas exentas y no gravadas		28.840	-
Otras deducciones		8.065	-
		<u>2.459.467</u>	<u>1.998.523</u>
Base imponible	US\$		
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>590.272</u>	<u>499.631</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>24,75%</u>	<u>27,02%</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años 2008 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

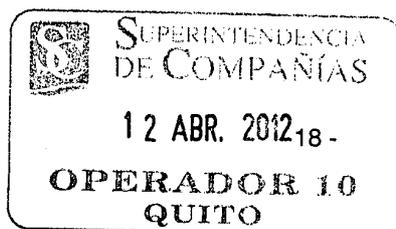
Al 31 de diciembre del 2011 la Administradora no mantiene contingencias significativas en su contra que puedan originar un efecto adverso en su situación financiera o en los resultados de sus operaciones.

(10) Propiedad, Muebles y Equipo

Un detalle de la propiedad, muebles y equipo al 31 de diciembre 2011 y 2010 es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Terrenos	US\$	80.275	80.275
Edificios		540.193	540.193
Equipos de computación		116.159	64.686
Muebles y equipos de oficina		196.597	189.847
Vehículos		5.264	4.123
		<u>938.488</u>	<u>879.124</u>
Depreciación acumulada		<u>(433.770)</u>	<u>(406.750)</u>
	US\$	<u>504.718</u>	<u>472.374</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\$)

El movimiento de la propiedad, muebles y equipo al y por los años que terminaron el 31 de diciembre 2011 y 2010 es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio, neto	US\$	472.374	530.320
Adiciones		101.769	13.862
Depreciaciones del año		<u>(69.425)</u>	<u>(71.808)</u>
	US\$	<u>504.718</u>	<u>472.374</u>

La Compañía mantiene en el Fideicomiso de Administración denominado "Fideicomiso Fondos", los inmuebles correspondientes a las oficinas donde opera. La Compañía es la única beneficiaria del ciento por ciento de los derechos fiduciarios inherentes y derivados del Fideicomiso Fondos; el cual es administrado por Fideival.

(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:

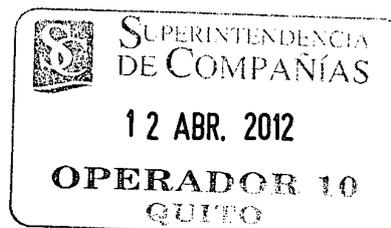
- Los planes son aplicables a todo empleado contratado por tiempo indefinido.
- Será beneficiario del plan aquel empleado que tenga 25 años o más de servicio continuado o interrumpido.
- Si el empleado hubiere cumplido 20 años o más y menos de 25 años de servicio tendrá derecho a la parte proporcional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

El pasivo por concepto de plan de jubilación al 31 de diciembre de 2011 y 2010 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 2011 y 2010 fueron las siguientes:



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>2011</u>	<u>2010</u>
Tasa de descuento	7,00%	6,50%
Tasa esperada del incremento salarial	3,00%	2,40%
Tasa de incremento de pensiones	2,50%	2,00%
Rotación promedio	8,90%	4,90%
Vida laboral promedio remanente	<u>8,3</u>	<u>8,4</u>

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>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	US\$	124.800	103.333
Costo laboral por servicios actuariales		29.455	25.585
Costo financiero		8.112	6.717
Pérdida (ganancia) actuarial reconocida		9.541	(1.015)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas		<u>(4.814)</u>	<u>(9.820)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>167.094</u>	<u>124.800</u>

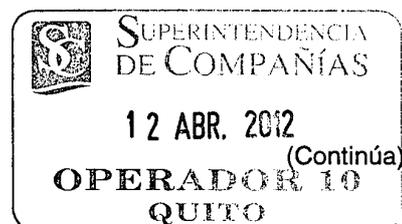
(12) Capital Acciones

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.

(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 2011 y 2010 el saldo de la reserva legal asciende a US\$374.401, respectivamente, equivalente al 50,7% del capital pagado.



Notas a los Estados Financieros

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

Resultados Acumulados por Adopción por Primera vez de NIIF

Las utilidades disponibles incluyen un saldo deudor por US\$84.821 correspondiente al efecto en resultados por adopción por primera vez de las NIIF. De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, de registrarse un saldo deudor en la subcuenta "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", éste podrá ser absorbido por el saldo acreedor de las cuentas Reserva de Capital, Reserva por Valuación o Superávit por Revaluación de Inversiones.

Reserva de Capital

Las utilidades disponibles incluyen el saldo deudor de la cuenta reserva de capital por US\$102.424, que 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.

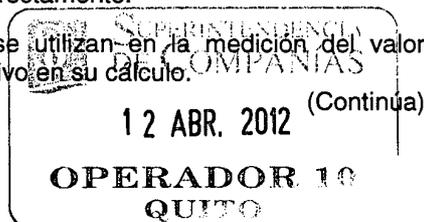
La NIIF 7 establece una jerarquía de tres niveles en la presentación de las mediciones del valor razonable. La jerarquía se basa en la transparencia de las variables que se utilizan en la valorización de un activo y pasivo financiero a la fecha de su valorización.

Los tres niveles se definen de la siguiente manera:

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.



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\$)

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

		2011		
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Inversiones disponibles para la venta	US\$	1.902.638	-	-
Inversiones mantenidos hasta su vencimiento		-	751.324	37.804
Total	US\$	<u>1.902.638</u>	<u>751.324</u>	<u>37.804</u>

		2010		
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Inversiones disponibles para la venta	US\$	2.419.448	-	-
Inversiones mantenidos hasta su vencimiento		-	130.130	40.245
Total	US\$	<u>2.419.448</u>	<u>130.130</u>	<u>40.245</u>

La categoría 2 se aplicará a aquellos títulos cuyo plazo remanente hasta su vencimiento sea menor a un año y no posea un mercado activo.

(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 expuesta 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.

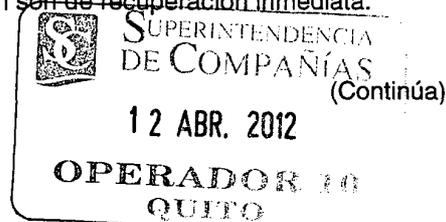
Los principales riesgos identificados por la Compañía son los riesgos de crédito, liquidez, mercado y operacional, los cuales se describen a continuación:

(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.



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\$)

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

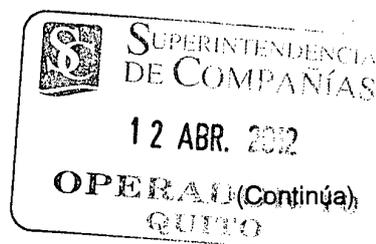
Consiste en el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa entre otros, de la reducción en el valor de las inversiones, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos, o el 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:

		2011					
		Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Sin vencimiento	Total
<b>Activos</b>							
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	79.263	-	-	-	-	79.263
Inversiones disponibles para la venta		1.902.638	-	-	-	-	1.902.638
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento		751.324	-	-	37.804	-	789.128
Cuentas por cobrar		447.367	43.958	46.399	208.688	-	746.412
Otros activos		11.625	-	-	-	-	11.625
<b>Total</b>		<b>3.192.217</b>	<b>43.958</b>	<b>46.399</b>	<b>246.492</b>	<b>-</b>	<b>3.529.066</b>
<b>Pasivos</b>							
Cuentas por pagar		58.343	-	-	-	-	58.343
Beneficios empleados		30.548	420.817	18.549	-	-	469.914
Impuestos corrientes		40.658	481.120	-	-	-	521.778
<b>Total</b>		<b>129.549</b>	<b>901.937</b>	<b>18.549</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.050.035</b>
<b>Posición neta</b>	<b>US\$</b>	<b>3.062.668</b>	<b>(857.979)</b>	<b>27.850</b>	<b>246.492</b>	<b>-</b>	<b>2.479.031</b>



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					
		Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Sin vencimiento	Total
<b>Activos</b>							
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	1.911	-	-	-	-	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>
<b>Pasivos</b>							
Cuentas por pagar		97.983	-	-	-	-	97.983
Beneficios empleados		27.179	326.360	14.523	-	-	368.062
Impuestos corrientes		31.078	364.628	-	-	-	395.706
<b>Total</b>		<b>156.240</b>	<b>690.988</b>	<b>14.523</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>861.751</b>
<b>Posición neta</b>	<b>US\$</b>	<b>2.622.407</b>	<b>(386.639)</b>	<b>68.450</b>	<b>40.233</b>	<b>(124.800)</b>	<b>2.219.651</b>

(c) Riesgo de Mercado

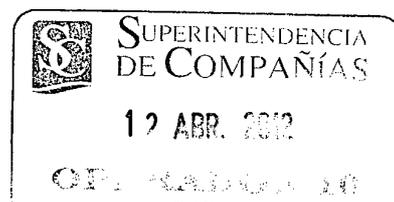
Es el riesgo que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio de divisas, por movimiento en los precios de las acciones o por el impacto de otras variables financieras que están fuera del control de la Compañía. Todos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

Una de las herramientas para evaluar el riesgo de mercado es la evaluación de la sensibilidad del valor presente del portafolio ante cambios paralelos en la curva de tasas de interés, para este efecto la Compañía calcula la duración modificada por operación y por portafolio. El Comité de Inversiones podrá establecer límites o señales de alerta en términos de duración o en dólares por punto básico. Sin embargo, es importante hacer énfasis en que la convexidad empieza a ser relevante en plazos largos (5,10,20 años).

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.

(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:



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\$)

- 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:

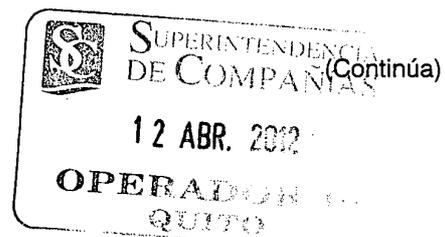
- Identificación y evaluación de los riesgos operativos en los diferentes procesos de la organización.
- Comunicación al personal de cómo reportar eventos de riesgo operacional.
- Entrenamientos al personal de la Compañía

(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 2011 y 2010 el monto de fondos que puede administrar la Administradora de Fondos de acuerdo a los estados financieros reportados es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
50 veces el patrimonio de la Compañía	US\$	<u>191.387.209</u>	<u>130.959.850</u>
Patrimonio neto de los fondos administrados	US\$	<u>135.809.731</u>	<u>148.509.973</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 unidades de valor constante UVC (aproximadamente US\$394.335). Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 el capital de la Compañía asciende a US\$738.083, respectivamente.



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\$)

(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 2011 y 2010 de acuerdo a los patrimonios reportados a la Superintendencia de Compañías:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Fondos en administración</b>		
Fondo Administrado de Inversión Fondo Real	US\$ 94.295.931	98.125.553
Fondo Administrado de Inversión Fondo Dinámico	16.751.677	17.601.103
Fondo Administrado de Inversión de Ahorro		
Programado Porvenir Fondo Porvenir	24.762.124	21.241.647
Fondo Colectivo de Inversión Fondo País Ecuador	12.171.227	11.541.670
	<hr/>	<hr/>
	147.980.959	148.509.973
<b>Negocios fiduciarios</b>		
Fideicomisos de Administración	143.637.636	166.601.455
Encargos Fiduciarios	24.609.093	7.946.455
Fideicomisos de Garantía	45.373.773	29.260.827
Fideicomisos Inmobiliarios	80.031.332	195.773.685
Fideicomisos de Inversión	6.924.646	23.685.565
Fideicomisos de Titularización	57.963.626	77.491.790
	<hr/>	<hr/>
	358.540.106	500.759.777
	<hr/>	<hr/>
	US\$ 506.521.065	649.269.750

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

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.

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.

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

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 de efectivo	US\$	79.263	-	79.263
Inversiones disponibles para la venta		1.902.638	-	1.902.638
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento		847.150	(58.022)	789.128
Provisión por deterioro de activos financieros		(58.022)	58.022	-
Cuentas por cobrar		115.406	631.006	746.412
Comisiones por cobrar		628.414	(628.414)	-
Documentos por cobrar		2.592	(2.592)	-
Otros activos		5.394	(5.394)	-
Activo por impuestos corrientes		6.231	5.394	11.625
Propiedad, muebles y equipo		318.020	186.698	504.718
Derechos fiduciarios		299.695	(299.695)	-
Depreciación acumulada		(112.997)	112.997	-
Total activos	US\$	<u>4.033.784</u>	<u>-</u>	<u>4.033.784</u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>				
Pasivo financiero	US\$	58.343	(58.343)	-
Cuentas por pagar		-	58.343	58.343
Beneficios a empleados		469.914	-	469.914
Impuestos corrientes		40.658	481.120	521.778
Obligaciones tributarias		481.120	(481.120)	-
Reserva para pensión de jubilación patronal		167.094	-	167.094
Total pasivos		1.217.129	-	1.217.129
Patrimonio de los accionistas:				
Capital acciones		738.083	-	738.083
Reserva legal		374.401	-	374.401
Reserva especial		97.065	-	97.065
Reserva de capital		(102.425)	102.425	-
Resultados acumulados por aplicación de las NIIF		(84.821)	84.821	-
Utilidades disponibles		1.794.352	(187.246)	1.607.106
Total patrimonio de los accionistas		<u>2.816.655</u>	<u>-</u>	<u>2.816.655</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	US\$	<u>4.033.784</u>	<u>-</u>	<u>4.033.784</u>



SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS

12 ABR. 2012 (Continúa)

OPERADOR 10  
QUITO

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>	Estados financieros <u>adjuntos</u>
<b>Ingresos</b>				
Comisiones ganadas	US\$	5.393.266	78.687	5.471.953
Ingresos por asesoría y estructuración		100.200	(100.200)	-
Intereses y rendimientos		101.051	(101.051)	-
Otros ingresos		2.200	(2.200)	-
Reverso deterioro inversiones mantenidas hasta el vencimiento		-	23.713	23.713
Rendimientos en fondos de inversión		-	75.454	75.454
Intereses ganados		-	25.597	25.597
		<u>5.596.717</u>	<u>(0)</u>	<u>5.596.717</u>
<b>Gastos</b>				
Generales y administrativos		-	3.108.485	3.108.485
Custodia, registro, compensación y liquidación		555	(555)	-
Interese causados		8.112	(8.112)	-
Gastos de personal		1.908.003	(1.908.003)	-
Servicios de terceros		260.471	(260.471)	-
Arrendamientos		61.932	(61.932)	-
Seguros		3.727	(3.727)	-
Materiales y suministros		40.931	(40.931)	-
Servicios y mantenimiento		261.549	(261.549)	-
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones		-	103.608	103.608
Depreciaciones		69.426	(69.426)	-
Por publicidad		19.975	(19.975)	-
Otros gastos generales		72.911	(72.911)	-
Deterioro en cuentas y documentos por cobrar		6.065	(6.065)	-
Impuestos, tasas y contribuciones		61.944	(61.944)	-
Otros gastos		15.677	(15.677)	-
Deterioro de inversiones mantenidas hasta el vencimiento		-	-	-
		<u>2.791.277</u>	<u>420.816</u>	<u>3.212.093</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		2.805.440	(420.816)	2.384.624
Gasto por impuesto a la renta		-	590.272	590.272
Utilidad neta	US\$	<u>2.805.440</u>	<u>(1.011.088)</u>	<u>1.794.352</u>

(18) Eventos Subsecuentes

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

