
Administradora de Fondos del Pichincha

“Fondos Pichincha S.A.”



INFORME DE COMISARIO

Al 31 de Diciembre de 2010

Administradora de Fondos del Pichincha "Fondos Pichincha S.A."

**Señores Accionistas
Presente.-**

Estimados señores

En mi condición de comisario de la compañía, y en continuación presento a Ustedes el informe de revisión de los Balances presentados por Administradora de Fondos del Pichincha, "Fondos Pichincha S.A.", con corte al 31 de diciembre de 2010, y cifras comparativas del año 2009, en los que se analizaron los siguientes aspectos:

1. Revisión de las Actas de Junta General de Accionistas, de Directorio y otros documentos, con el propósito de verificar el cumplimiento por parte de la Administración de la compañía, de las resoluciones de la Junta General y del Directorio así como de las normas legales, estatutarias y reglamentarias vigentes.
2. Breve revisión de los controles de operación de la compañía, que forman parte del control Interno en su conjunto, con el propósito de emitir un comentario al respecto.
3. Revisión de las cifras presentadas en los Estados Financieros y su correspondencia con aquellas que se encuentran registradas en los libros de contabilidad, y si los balances de la compañía han sido elaborados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

RESULTADOS

Como resultado de la revisión efectuada debo mencionar los siguientes aspectos:

1. Los directivos de Administradora de Fondos del Pichincha, "Fondos Pichincha S.A.", han cumplido con las disposiciones emitidas tanto por la Junta General de Accionistas como por el Directorio, siempre enmarcados dentro de la normativa legal vigente.
2. Al revisar los Estados Financieros de la compañía es necesario evaluar el sistema de control interno para determinar los procedimientos de revisión, con el propósito de informar sobre los estados financieros y no para proveer seguridad en cuanto al sistema de control en si. El control interno es un proceso dinámico que se transforma, conforme van cambiando las condiciones en las que se desarrollan las operaciones de la compañía; el aumento en el volumen y la complejidad de las mismas, incrementa los riesgos que se asumen, llevando a las organizaciones a desarrollar procesos más sofisticados para evaluar y controlar los riesgos, en lugar de actuar de manera reactiva.

Administradora de Fondos del Pichincha **“Fondos Pichincha S.A.”**

La Administración decide que nivel de riesgo puede aceptar e implementa los controles para reducir el riesgo a esos niveles aceptables, mientras que el departamento de Auditoría evalúa los riesgos asociados con un proceso, los identifica, los cuantifica y procura un equilibrio entre: los objetivos que se plantean, los riesgos que asumen y los controles que se implementan.

En este sentido se entiende que el control interno se encuentra sobre las personas y, en consecuencia, en cualquier parte de los sistemas, procesos, funciones o actividades, razón por la cual resulta necesario realizar una supervisión continua del sistema de control interno, comunicando las observaciones a los niveles adecuados, con el propósito de asegurar la calidad de su rendimiento, ya que las condiciones de las operaciones de la compañía pueden variar por la influencia del mercado, la política económica del país, el crecimiento, etc.

Lo directivos de Administradora de Fondos del Pichincha, “Fondos Pichincha S.A.”, deberán continuar con el proceso de concientización a todo el personal en la importancia que tiene el control interno al interior de la compañía dirigiendo sus esfuerzos hacia la gestión y evaluación continua de los riesgos, para minimizar la posibilidad de la existencia de fraudes u otros errores potenciales.

La Administración de la compañía, en conjunto con el Departamento de Auditoría Interna, han establecido causas de riesgos en el segmento fiduciario y están trabajando en aspectos que requieren primordial atención, como el fortalecimiento del conocimiento del personal (por las incorporaciones nuevas realizadas al área contable y el área legal), automatización de los procesos de manera que se optimicen los tiempos de procesamiento y la estructuración de sistemas de evaluación de productividad y cargas de trabajo que mejoren la operatividad del negocio, debiendo concluir a la brevedad posible con la implementación de dichas acciones para consolidar el esquema de control.

- 3. Con relación a las cifras presentadas en los Estados Financieros, cabe mencionar que son responsabilidad de la Administración de la Compañía, la cual incluye su preparación y presentación razonable mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables. La responsabilidad del comisario es emitir una opinión basada en la revisión efectuada.*

*Con este antecedente, basada en mi revisión, y en el Informe de Auditoría Externa emitido por **KPMG DEL ECUADOR CIA. LTDA.**, de abril de 2011, puedo mencionar que no se ha establecido en el desarrollo del trabajo, ningún hecho o circunstancia significativa, que haya llamado mi atención y me hiciera creer que los Estados Financieros no han sido presentados razonablemente en todos los aspectos importantes.*

Un resumen de las cifras que presenta Administradora de Fondos del Pichincha, “Fondos Pichincha S.A.”, en sus Estados Financieros es el siguiente:

Administradora de Fondos del Pichincha
“Fondos Pichincha S.A.”

<u>DETALLE</u>	<u>Año 2010</u>	<u>Año 2009</u>	<u>01 Enero del</u> <u>2009</u>
Activos	3,678,577	3,476,156	3,911,550
Pasivos	986,551	856,959	990,862
Patrimonio	2,692,026	2,619,196	2,920,687
Ingresos	4,810,236	4,565,641	
Costos y Gastos	2,634,501	2,603,058	
Utilidad Antes de Impuestos	2,175,735	1,962,583	

Cabe mencionar que tanto los fondos de inversión como los fideicomisos realizan su contabilidad en forma independiente de la Administradora, los fideicomisos se registran en las cuentas de orden de la Administradora, y a la fecha de emisión de este informe, abril de 2011, se encuentran en proceso de revisión los fideicomisos por Auditoría Externa.

La compañía ha obtenido como resultado de sus operaciones una utilidad de US\$ 2,175,735 dólares de los cuales, se ha calculado el 15% de participación de trabajadores por el valor de US\$ 326,360 dólares, y una tasa del 25% de impuesto a la renta por el valor de US\$ 499,631 dólares.

La compañía al final del 2010 terminó administrando los siguientes fondos:

Fondo Administrado de Inversión “Fondo Real”.

Fondo Administrado de Inversión “Fondo Dinámico”.

Fondo Administrado de Inversión de Ahorro Programado Porvenir “Fondo Porvenir”.

De acuerdo con la Ley, la Administradora de fondos esta sujeta a las siguientes limitaciones legales:

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.

La Administradora debe mantener invertido al menos el 50% de su capital pagado en unidades de los fondos que administre, sin superar el 30% del patrimonio neto de cada fondo, las inversiones de la Administradora de Fondos del Pichincha, “Fondos Pichincha S.A.”, cumplen con estos límites.

OTROS ASPECTOS IMPORTANTES

1. Contratación de Personal Discapacitado

Es importante que la Administración de Fondos del Pichincha, “Fondos Pichincha S.A.”, continúe efectuando las labores tendientes a poder cumplir en su totalidad

Administradora de Fondos del Pichincha "Fondos Pichincha S.A."

con el requerimiento legal de contratar personal discapacitado para labores permanentes en la empresa, cabe mencionar que por la naturaleza del negocio se ha complicado un poco el cumplimiento de esta norma, sin embargo se tiene la mejor predisposición para hacerlo. Hay que tomar en cuenta que no solo la sanción sería una multa sino que este aspecto podría afectar a la imagen de la compañía por lo que debo insistir en su cumplimiento.

2. Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria

El 29 de diciembre de 2007, se publicó la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, en el Registro Oficial No. 242. Esta ley fue aprobada por la Asamblea Constituyente, e incluye, entre otros temas, modificaciones importantes al Código Tributario, a la Ley de Régimen Tributario Interno, en lo referente al impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado y Consumos Especiales, así como la creación de nuevos impuestos reguladores, que incluye un impuesto a la salida de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero de 2008 y durante el año 2008 ha sido sometida a reformas e interpretaciones. La Ley ha sido reglamentada y los respectivos reglamentos han sido de igual forma reformados durante el año. Adicionalmente a las reformas se han emitido una serie de resoluciones por parte de la Autoridad Tributaria. El marco normativo tributario del año 2007 no es comparable al del 2008 y 2009.

El 23 de diciembre de 2009, se publicó la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria. Esta nueva reforma legal incluye cambios al Código Tributario, a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador. A la fecha de emisión de estos Estados Financieros, los cambios reglamentarios que requieren las recientes reformas, no han sido expedidos. Dichas reformas, en su mayor parte, estarán vigentes a partir de enero de 2010 y sus impactos más importantes se refieren a la grabación de los dividendos, anticipo mínimo, reinversión, precios de transferencia y partes relacionadas, impuesto al valor agregado en importación de servicios y en derechos, entre otras normas.

La Compañía no ha sido fiscalizada. Se encuentran pendientes de fiscalización los ejercicios económicos de los años 2007 al 2010.

Dentro de la Ley de Equidad Tributaria se contemplan importantes reformas al Código Tributario, a la Ley de Régimen Tributario Interno con reformas a lo relacionado con Impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado e Impuesto a los Consumos Especiales, y creación de nuevos impuestos como el ISD (Impuesto a la Salida de Divisas), es importante que la compañía continúe con la capacitación a todo el personal, y seguimiento de todas las reformas que se den por parte de las autoridades tributarias, para la aplicación de todas las reformas disminuyendo de esta manera el riesgo de errores de omisión que puedan ocasionarle complicaciones a futuro.

3. Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción

Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- *La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.*
- *Exoneración del impuesto a la renta durante 5 años para nuevas sociedades cuyas inversiones se realicen para el desarrollo de sectores económicos considerados prioritarios para el Estado.*
- *Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.*
- *La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.*
- *Para las nuevas sociedades, exoneración del pago del anticipo de impuesto a la renta hasta el quinto año de operación efectiva.*
- *Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.*

4. Normas Internacionales de Información Financiera

En el Ecuador, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución N. 06.Q.ICC-004 del 21 de agosto del 2006; y publicada en el Registro oficial No. 348 del 4 de septiembre del mismo año se estableció que a partir del año 2009 las compañías domiciliadas en el Ecuador deben preparar sus Estados Financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad.

Posteriormente con fecha 20 de noviembre de 2008, se emitió la resolución No. 08.G.DSC-010, que modificó los plazos establecidos en el registro oficial antes indicado.

Todas las compañías deben elaborar obligatoriamente hasta marzo de 2009, marzo de 2010 y marzo de 2011, en su orden, un cronograma de implementación el cual contendrá por lo menos la siguiente información:

Un plan de capacitación

El respectivo plan de implementación

Administradora de Fondos del Pichincha **“Fondos Pichincha S.A.”**

La fecha del diagnóstico de los principales impactos en la empresa.

A partir del ejercicio económico 2010 la compañía debe emitir sus Estados Financieros de acuerdo con NIIFS, siendo su año de transición el 2009.

La Administración de la Compañía ha evaluado el impacto de la adopción de las NIIFS en la situación financiera y en los resultados de sus operaciones. Aún cuando debe realizar ajustes al 01 de enero de 2010 considera que los mismos no tendrán un efecto material en la situación financiera ni en los resultados de las operaciones de la Administradora.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la Compañía preparó sus Estados Financieros sobre la base de Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

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.

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).

Estos son los primeros estados financieros de la Administradora bajo NIIF y se aplicó la NIIF 1.

Los resultados acumulados incluyen un saldo deudor por US\$84.821 por adopción por primera vez de las NIIF el mismo que puede ser absorbido por el saldo acreedor de la cuenta Reserva de Capital.

5. 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:

- **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.

Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene la Administradora, la adopción de esta norma podría tener un impacto importante

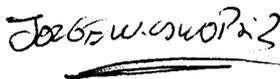
Administradora de Fondos del Pichincha
"Fondos Pichincha S.A."

en los estados financieros aspecto que está en proceso de evaluación por la Administración.

Este informe es únicamente para información y uso de los accionistas, Directores, y Administración de Administradora de Fondos del Pichincha, "Fondos Pichincha S.A.", así como de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador y no puede ser utilizado para ningún otro propósito.

Para finalizar, quiero agradecer al personal de Administradora de Fondos del Pichincha, "Fondos Pichincha S.A.", por toda la colaboración prestada en el desarrollo de mi trabajo.

Atentamente,



Lcdo. Jorge Calvopiña Revelo
Comisario Principal
"FONDOS PICHINCHA S.A."

Quito, abril de 2011

