

A

ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS PRODUFONDOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1. INFORMACIÓN GENERAL

Administradora de Fondos y Fideicomisos PRODUFONDOS S.A. (en adelante “La Administradora, PRODUFONDOS o la Compañía”), es una subsidiaria del Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO y fue constituida en marzo de 1994, mediante resolución No. 94.1.1.1.0566. Su objeto principal es la administración de fondos de inversión y fideicomisos de conformidad con lo previsto en la Ley de Mercado de Valores. La actividad de la Administradora está regida por la Ley de Mercado de Valores y por las disposiciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores, el Código de Comercio y controlado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

PRODUFONDOS administra ciertos fondos, 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 fideicomisos mercantiles y encargos fiduciarios (Ver Nota 19).

La Administradora forma parte del Grupo Financiero Producción liderado por el Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, el Banco se hace responsable de las pérdidas patrimoniales de las instituciones del Grupo Financiero, si las hubiere, hasta por el valor de sus activos. El Banco tiene convenios de responsabilidad con cada una de las entidades que forman parte del Grupo Financiero.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el personal total de la Compañía alcanza 29 y 25 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de PRODUFONDOS.

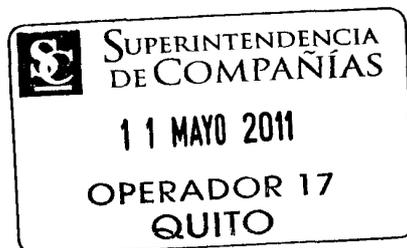
2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento

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

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.

-----Salto de página-----
Los estados financieros de Administradora de Fondos y Fideicomisos PRODUFONDOS S.A. al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los cuales fueron emitidos por la Compañía con fechas 23 de febrero del 2010 y 27 de febrero del 2009, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con



principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*, para la preparación del estado de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales. El detalle de las estimaciones y juicios contables críticos se detallan en la Nota 4.

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.

2.2 Bases de preparación

Los estados financieros de Administradora de Fondos y Fideicomisos PRODUFONDOS S.A. comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2009 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2009 y 31 de diciembre del 2010, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2010. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes representa valores en efectivo, depósitos en cuentas corrientes en bancos locales y unidades de participación en el Fondo de Inversión Disponible administrado por la Administradora de Fondos y Fideicomisos PRODUFONDOS S.A., que se registra a su valor de rescate y que puede ser convertido en efectivo a solicitud de la Administradora en un plazo máximo de 48 horas. El efecto del ajuste en la participación en fondos que resulta de la valuación de estas unidades de participación se reconoce en los resultados del ejercicio en que se producen.

2.4 Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

-----Salto de página-----

Un instrumento financiero sufre deterioro cuando presenta uno de los siguientes eventos:

- a) el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera.
- b) la desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras.

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

2.5 Activos financieros

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se observe la presencia de una compra o venta de un activo financiero bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega del activo durante un período que generalmente está regulado por el mercado correspondiente.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al valor razonable.

La Administradora clasifica sus activos financieros como disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La Administración de la Compañía determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

2.5.1 Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son activos no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de otras categorías.

Estos activos se miden inicialmente al valor razonable más los costos de la transacción. Posteriormente se miden al valor razonable y las ganancias y pérdidas de los cambios en el valor razonable son reconocidos en otro resultado integral y acumulado en la reserva por valuación de inversiones. Al momento de disponer del activo, la ganancia o pérdida previamente acumulada en la reserva de valuación de inversiones es reclasificada a resultados del período.

Se incluyen en activos no corrientes a menos que la Administración de la Compañía pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del estado de situación financiera.

2.5.2 Deterioro de activos financieros al costo amortizado

Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son probados por deterioro al final de cada período. 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.

-----Salto de sección (Página siguiente)-----

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros del flujo de efectivo estimado futuro, reflejando el efecto del colateral y las garantías, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Cuando se considera que una cuenta comercial por

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

2.5.3 Baja en cuentas de un activo financiero

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

2.6 Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar son pasivos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva en caso de existir. El gasto por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconoce como costos financieros y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por pagar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes y servicios es de 30 días. El valor razonable de las cuentas por pagar se revela en la Nota 9.

2.7 Impuestos

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

2.7.1 Impuesto corriente

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

-----Salto de sección (Página siguiente)-----

2.7.2 Impuestos diferidos

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporarias. Se reconoce un activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporarias imponibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga

de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

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

El impuesto diferido, correspondiente a cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo, se reconoce en el resultado del período, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados del período.

La Compañía compensará activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensar, frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas; y los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a la renta y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.7.3 *Impuestos corrientes y diferidos*

Los impuestos corrientes y diferidos, se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.8 *Provisiones*

Las provisiones se reconocen cuando la Administradora tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

-----Salto de sección (Página siguiente)-----

2.9 Beneficios a empleados

- 2.9.1 **Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio** - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen utilizando el enfoque de la banda de fluctuación (10% del valor presente de la obligación al inicio del período dividido entre el número promedio de años de trabajo que le resten a los empleados. No se considera el 10% del valor razonable de los activos del plan, en razón de que esta obligación no está fondeada). Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en que los beneficios ya han sido otorgados; de lo contrario, son amortizados utilizando el método de línea recta en el período promedio hasta que dichos beneficios son otorgados.
- 2.9.2 **Participación a empleados** - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los empleados en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas o contables de acuerdo con disposiciones legales.
- 2.9.3 **Bonos a los ejecutivos** - La Compañía reconoce un pasivo para bonos a sus principales ejecutivos, la cual se determina en función del cumplimiento de objetivos y del resultado del período.

2.10 Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

- 2.10.1 **La Compañía como arrendatario** - Los alquileres por pagar bajo arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los períodos en los que sean incurridos.

2.11 Reconocimiento de ingresos

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

- 2.11.1 **Prestación de servicios** - Los honorarios relacionados con contratos por administración de fondos de inversión y fideicomisos se reconocen como ingresos por referencia al estado de terminación, es decir en función de la prestación del servicio.
- 2.11.2 **Ingresos por intereses** - Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés correspondiente al título de inversión.

-----Salto de sección (Página siguiente)-----

2.12 Gastos

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

2.13 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

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

| <u>NIIF</u> | <u>Título</u> | <u>Fecha de vigencia</u> (períodos que inician) |
|----------------------------|---|--|
| Enmiendas a la NIIF 7 | Revelaciones - Transferencias de activos financieros | Julio 1, 2011 |
| NIIF 9 (enmendada en 2010) | Instrumentos financieros | Enero 1, 2013 |
| NIC 24 (revisada en 2009) | Revelaciones de partes relacionadas | Enero 1, 2011 |
| Enmiendas a la NIC 32 | Clasificación de emisión de derechos | Febrero 1, 2010 |
| Enmienda a la CINIIF 14 | Prepagos de requerimiento de fondos mínimos | Enero 1, 2011 |
| CINIIF 19 | Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio | Julio 1, 2010 |

- La NIIF 9 *Instrumentos financieros* emitida en noviembre de 2009 y modificada en octubre de 2010 introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros y para la baja en cuentas.
 - .. La NIIF 9 exige que todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición* sean medidos posteriormente a su costo amortizado o a su valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es recoger los flujos de efectivo contractuales, y que tienen como flujos de efectivo únicamente los pagos de principal e intereses sobre el principal pendiente son generalmente medidos a su costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Todas las otras inversiones de deuda y las inversiones de capital son medidas a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores.
 - .. El efecto más significativo de la NIIF 9 en relación con la clasificación y la medición de los pasivos financieros se refiere a la contabilización de los cambios en el valor razonable de un pasivo financiero (designado como a valor razonable con cambios en resultados) atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo. Específicamente, según la NIIF 9, para los pasivos financieros designados como a valor razonable con cambios en resultados, el importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo se reconocerá en otro resultado integral, a menos que el reconocimiento de los efectos de

los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral cree o amplíe un error contable en los resultados del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero, posteriormente no será reclasificado a resultados. Anteriormente, según la NIC 39, el importe total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como a valor razonable con cambios en resultados fue reconocido en el resultado del período.

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013, permitiéndose la aplicación anticipada.

La Administración de la Compañía anticipa que la NIIF 9 que será adoptada en los estados financieros de la Compañía por el período anual que comenzará el 1 de enero de 2013 podría tener un impacto sobre los importes de los activos financieros y pasivos financieros de la Compañía. Por lo tanto, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto si lo hubiere, hasta que un examen detallado haya sido completado.

- Las enmiendas de la NIIF 7 *Revelaciones - Transferencias de activos financieros* incrementan los requerimientos de revelación para las transacciones que incluyen transferencias de activos financieros. Estas enmiendas tienen por objeto proporcionar mayor transparencia en torno a la exposición al riesgo, cuando un activo financiero es transferido, pero el cedente conserva un cierto nivel de exposición permanente sobre el bien. Las enmiendas también requieren revelaciones cuando las transferencias de activos financieros no se distribuyen uniformemente durante todo el período.

La Administración de la Compañía no anticipa que estas enmiendas de la NIIF 7 tendrán un efecto significativo sobre las revelaciones de la Compañía relacionadas con las transferencias de cuentas por cobrar. Sin embargo, si la Compañía entra en otros tipos de transferencias de activos financieros en el futuro, las revelaciones relacionadas con esas transferencias pueden ser afectadas.

- La NIC 24 *Revelaciones de Partes Relacionadas* (revisada en 2009) modifica la definición de partes relacionadas y simplifica las revelaciones de las entidades relacionadas con el gobierno.

Las exenciones de revelación introducidas en la NIC 24 (revisada en 2009) no tienen impacto debido a que la Compañía no es una entidad relacionada con el gobierno. Sin embargo, las revelaciones sobre las transacciones y saldos de partes relacionadas en esos estados financieros pueden verse afectadas cuando la versión revisada de la norma se aplica en ejercicios posteriores debido a que algunas entidades que anteriormente no cumplían con la definición de partes relacionadas, pueden entrar en el alcance de la Norma.

- Las modificaciones de la NIC 32 *Clasificación de emisión de derechos* direcciona la clasificación de ciertas emisiones de derechos denominados en una moneda extranjera como un instrumento de capital o como pasivo financiero. Hasta la fecha, la Compañía no ha entrado en ningún acuerdo que esté dentro del alcance de las enmiendas. Sin embargo, si la Compañía entra en alguna emisión de derechos en los períodos contables futuros, las enmiendas a la NIC 32 es posible que tengan un impacto sobre la clasificación de dichas emisiones de derechos.

-----Salto de sección (Página siguiente)-----

La CINIIF 19 proporciona orientación respecto a la contabilización de la extinción de un pasivo financiero por la emisión de instrumentos de patrimonio. Hasta la fecha, la Compañía no ha entrado en transacciones de esta naturaleza. Sin embargo, si la Compañía entra en alguna de las transacciones en el futuro, la CINIIF 19 afectará a la contabilidad requerida. En particular, según la CINIIF 19, los instrumentos de patrimonio emitidos en virtud de dichos acuerdos se medirá a su valor razonable, y cualquier diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero extinguido y el valor razonable de los instrumentos de capital emitidos se reconocerá en el resultado.

3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

De acuerdo con la Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la Superintendencia de Compañías estableció la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero de 2010.

Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2009, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2010, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2009, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2009.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2009:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros

Para la preparación de los presentes estados financieros, se han aplicado algunas excepciones obligatorias y exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF 1.

3.1 Excepciones a la aplicación retroactiva aplicadas por la Administradora

a) Estimaciones

La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Administradora realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, serán coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

La Compañía podría tener que realizar estimaciones conforme a las NIIF, en la fecha de transición, que no fueran requeridas en esa fecha según los PCGA anteriores. Para lograr coherencia con la NIC 10 *Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa*, dichas estimaciones hechas según las NIIF reflejarán las condiciones existentes en la fecha de transición. En particular, las estimaciones realizadas en la fecha de transición a las NIIF, relativas a precios de mercado, tasas de interés o tasas de cambio, reflejarán las condiciones de mercado en esa fecha.

Esta exención también se aplicará a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

Administradora de Fondos y Fideicomisos PRODUFONDOS S.A. no modificó algunas estimaciones utilizadas para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición (1 de enero del 2009) y para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2009).

3.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Administradora

a) Beneficios a los empleados

Según la NIC 19 Beneficios a los empleados, la Administradora puede optar por la aplicación del enfoque de la “banda de fluctuación”, según el cual no se reconoce la totalidad de las pérdidas y ganancias actuariales en los planes de beneficios definidos. La aplicación retroactiva de este enfoque requerirá que la Administradora separe la porción reconocida y la porción por reconocer, de las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas, desde el comienzo del plan hasta la fecha de transición a las NIIF. No obstante, la exención de la NIIF 1 permite a la Administradora reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas en la fecha de transición a las NIIF, incluso si utilizare el enfoque de la banda de fluctuación para tratar las pérdidas y ganancias actuariales posteriores. Si la Administradora utilizara esta opción, la aplicará a todos los planes.

Administradora de Fondos y Fideicomisos PRODUFONDOS S.A. aplicó esta exención y por lo tanto reconoció en utilidades retenidas el importe de todas las ganancias (pérdidas) actuariales acumuladas desde la fecha de inicio de todos los planes de beneficios definidos hasta la fecha de transición a las NIIF.

b) Designación de instrumentos financieros reconocidos previamente

La exención de la NIIF 1 permite que en base a los hechos y circunstancias que existan en la fecha de transición a las NIIF, la Compañía realice la designación de un activo financiero para que sea medido como a valor razonable.

Administradora de Fondos y Fideicomisos PRODUFONDOS S.A. aplicó a partir de la fecha de transición los requerimientos de deterioro de valor de sus activos financieros.

Adicionalmente, la NIIF 1 establece que si para la Compañía es impracticable aplicar retroactivamente el método del interés efectivo o los requerimientos de deterioro de valor de los activos financieros, el valor razonable del activo financiero a la fecha de la transición a las NIIF será el nuevo costo amortizado de ese activo financiero.

Administradora de Fondos y Fideicomisos PRODUFONDOS S.A. realizó lo siguiente:

- Designó ciertos activos financieros a valor razonable como disponibles para la venta.
- Aplicó a partir de la fecha de transición los requerimientos de deterioro de valor de sus activos financieros.

3.3 Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador

Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados de Administradora de Fondos y Fideicomisos PRODUFONDOS S.A.:

3.3.1 Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009

| | Diciembre 31, <u>2009</u> | Enero 1, <u>2009</u> |
|--|------------------------------|-------------------------|
| | (en U.S. dólares) | |
| Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente | 2,692,810 | 2,803,047 |
| <i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i> | | |
| Provisión para cuentas dudosas (1) | (14,949) | (29,838) |
| Amortización de activos intangibles (2) | 37,852 | 11,132 |
| Incremento de la obligación por beneficios definidos (3) | (7,351) | (20,661) |
| Reconocimiento de una provisión por indemnización por años de servicio (4) | (6,285) | (4,424) |
| Reconocimiento de impuestos diferidos (5) | (13,804) | (6,796) |
| Otros | <u>(614)</u> | <u> </u> |
| Patrimonio de acuerdo a NIIF | <u>2,687,659</u> | <u>2,752,460</u> |

Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:

a) Con efectos patrimoniales

- (1) **Provisión para cuentas dudosas:** Según las NIIF, las cuentas por cobrar deben ser medidas al valor razonable. Bajo PCGA anteriores, las cuentas por cobrar fueron medidas a su valor nominal. Al 1 de enero del 2009, el efecto de la medición de cuentas por cobrar al valor razonable fue incremento de la provisión para cuentas dudosas por US\$29,838 y una disminución de utilidades retenidas por el referido importe, y al 31 de diciembre del 2009 fue una disminución de la provisión para cuentas dudosas en US\$14,889, lo cual generó un efecto neto de disminución de utilidades retenidas en US\$14,949.

- (2) **Amortización de activos intangibles:** La Administradora aplicó la exención establecida en la NIIF 1 respecto al costo atribuido y efectuó la revisión de vidas útiles económicas para el cálculo de la amortización de activos intangibles. Al 1 de enero y 31 de diciembre del 2009 los efectos de esta situación fueron los de disminuir el valor de la amortización en US\$11,132 y US\$26,720 respectivamente, lo que originó un incremento neto en utilidades retenidas de US\$11,132 y US\$37,852 en esas fechas.
- (3) **Incremento de la obligación por beneficios definidos:** Según NIIF, la Compañía debe reconocer un pasivo por beneficios definidos (jubilación patronal) para todos sus empleados, con base en un cálculo actuarial, el cual considera como variables: las tasas de mortalidad, tasa de rotación de los empleados, tasas de interés, fechas de jubilación, efectos por incrementos en los salarios de los empleados, así como el efecto en las variaciones en las prestaciones, derivados de los cambios en inflación. La Administradora eligió como política contable posterior el método de la banda de fluctuación para el reconocimiento de las ganancias o pérdidas actuariales. Bajo PCGA anteriores, la Administradora reconoció una provisión para jubilación patronal para todos sus empleados y no registró ninguna provisión de bonificación por desahucio. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos de estos cambios, fueron un incremento en el saldo de obligación por beneficios definidos y una disminución en utilidades retenidas por US\$20,661 y US\$7,351 respectivamente.
- (4) **Reconocimiento de una provisión por indemnización por años de servicio:** Según NIIF la determinación de la provisión por indemnización por años de servicio, para aquellos casos en que se encuentre pactada con los empleados de la Administradora, se debe reconocer mediante un cálculo actuarial, el cual considera como variables: las tasas de mortalidad, tasa de rotación de los empleados, tasas de interés, años de servicio, efectos por incrementos en los salarios de los empleados, así como el efecto en las variaciones en las prestaciones, derivados de los cambios en inflación. Bajo PCGA anteriores, la Administradora no reconoció ninguna provisión por este concepto. Al 1 de enero y 31 de diciembre del 2009, los efectos de esta situación, fueron el reconocimiento de una provisión por indemnización por años de servicio por US\$4,424 y US\$6,285 y una disminución en utilidades retenidas en los referidos importes, respectivamente.
- (5) **Reconocimiento de impuestos diferidos:** Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activos (pasivos) por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos netos de las diferencias temporarias fueron el registro de activos (pasivos) por impuestos diferidos (neto) por US\$6,796 y US\$13,804, respectivamente y una disminución (neta) de utilidades retenidas por los referidos importes.

-----Salto de sección (Página siguiente)-----

b) Sin efectos patrimoniales (reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos)

La Administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

| <u>Cuenta</u> | <u>Presentación bajo PCGA anteriores</u> | <u>Presentación bajo NIIF</u> | Saldos a | |
|--|--|---|---------------------------|----------------------|
| | | | Diciembre 31, <u>2009</u> | Enero 1, <u>2009</u> |
| | | | (en U.S. dólares) | |
| Reserva de capital | Presentado en la cuenta reserva de capital | Reclasificada a la cuenta utilidades retenidas aplicación por primera vez | 125,78 | 125,784 |
| Cuentas por cobrar empleados | Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | Incluido en cuentas por cobrar | 6, | 14,306 |
| Otras cuentas por cobrar | Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | Incluido en cuentas por cobrar | 20,0 | 13,488 |
| Impuestos por pagar | Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar | Incluido en la cuenta pasivos por impuestos corrientes | 11,9 | 9,17 |
| Provisión para jubilación patronal y desahucio | Incluido en otros pasivos a largo plazo | Incluido en la cuenta obligación por beneficios definidos | 72,8 | 64,878 |
| Inversiones | Incluido en inversiones como mantenidas hasta el vencimiento | Incluido en otros activos financieros | 565,81 | 49,883 |
| Inversiones | Incluido en inversiones como mantenidas hasta el vencimiento | Incluido en efectivo y equivalentes de efectivo | 2,243,456 | 2,444,000 |

3.3.2 Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2009

| | Diciembre 31, 2009 (en U.S. dólares) |
|---|--|
| Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente | 709,685 |
| Ajustes por la conversión a NIIF: | |
| Provisión para cuentas dudosas (1) | 14,889 |
| Amortización de activos intangibles (2) | 26,720 |
| Incremento en el gasto por beneficios definidos (3) | (6,069) |
| Reconocimiento de un gasto por indemnización por años de servicio (4) | (1,861) |
| Reconocimiento de un gasto por impuestos diferidos (5) | (7,008) |
| Otros | <u>(613)</u> |
| Resultado integral de acuerdo a NIIF | <u>735,743</u> |

Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:

a) Con efectos en resultados

(1) **Provisión para cuentas dudosas:** Con la aplicación de las NIIF, la Administradora efectuó la medición al valor razonable de las cuentas por cobrar. El efecto resultante de la aplicación de este método fue un incremento en la utilidad antes de impuestos de US\$14,889 mil, producto de la reversión de provisión requerida a esa fecha.

(1) **Amortización de activos intangibles:** La Administradora aplicó la exención establecida en la NIIF 1 respecto al costo atribuido y efectuó la revisión de vidas útiles económicas para el cálculo de la amortización para activos intangibles, el efecto resultante de introducir ambos conceptos generó un menor cargo a resultados por concepto de amortización de activos intangibles por US\$26,720.

(1) **Incremento en el gasto por beneficios definidos:** Según las NIIF, la Administradora adoptó como política el reconocimiento de las ganancias o pérdidas actuariales originadas en la medición de obligación por beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) utilizando el método de la banda de fluctuación. El efecto de esta situación, fue un incremento en los gastos de administración de US\$6,069.

(1) **Reconocimiento de un gasto por indemnización por años de servicio:** Con la aplicación de las NIIF, la Administradora reconoció una provisión por bonificación por desahucio que no había sido reconocida según los PCGA anteriores y reconoció un gasto por indemnización por años de servicio de US\$1,861.

(1) **Gasto por impuestos diferidos:** Los efectos de la aplicación de NIIF implican el registro de US\$7,008 en el gasto neto por impuestos diferidos.

b) Sin efectos en resultados (reclasificaciones entre cuentas de Gastos)

La Administración de la Compañía ha efectuado la siguiente reclasificación en el estado de resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2009, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

| <u>Item</u> | <u>Presentación bajo PCGA anteriores</u> | <u>Presentación bajo NIIF</u> | <u>2009</u> (en U.S. dólares) |
|---------------------------|--|------------------------------------|----------------------------------|
| Participación a Empleados | Después de utilidad operacional | Incluido en gastos administrativos | 167,911 |

1.0.0 Ajustes significativos en el estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2009:

Un resumen de las diferencias significativas entre el estado de flujos de efectivo presentado según las NIIF y el presentado según los PCGA anteriores es como sigue:

| | <u>PCGA anteriores previamente informado</u> | <u>Ajustes por la conversión a NIIF</u> | <u>NIIF</u> |
|--|--|---|------------------|
| | ... (en U.S. dólares) ... | | |
| Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación | 684,471 | (72,447) | 612,024 |
| Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión | 133,611 | (128,097) | 5,514 |
| Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento | <u>(805,186)</u> | <u>-</u> | <u>(805,186)</u> |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO: | | | |
| Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo | 12,896 | (200,544) | (187,648) |
| Saldo al comienzo del año | <u>13,796</u> | <u>2,444,000</u> | <u>2,457,796</u> |
| SALDOS AL FIN DEL AÑO | <u>26,692</u> | <u>2,243,456</u> | <u>2,270,148</u> |

1. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRITICOS

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, las cuales se describen en la Nota 2, la administración debe hacer juicios, estimados y presunciones sobre los importes en libros de los activos y pasivos que aparentemente no provienen de otras fuentes. Las estimaciones y juicios asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

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

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

4.1 Deterioro de activos

A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo.

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

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

4.2 Valuación de los instrumentos financieros

Como se describe en la Nota 14.4, la Compañía utiliza las técnicas de valuación para la medición del valor razonable de sus activos financieros y pasivos que se basan, en la medida de lo posible, en datos observables del mercado.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El efectivo y equivalentes de efectivo como se muestra en el estado de flujo de efectivo puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera de la siguiente manera:

| | ... Diciembre 31... | Enero 1, |
|---|---------------------|------------------|
| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Efectivo y bancos | 61,141 | 26,692 |
| Transferencia de unidades de participación (Nota 7) | <u>1,590,917</u> | <u>2,243,456</u> |
| Total | <u>1,652,058</u> | <u>2,457,796</u> |

6. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

| | ... Diciembre 31... <u>2010</u> | <u>2009</u> | Enero 1, <u>2009</u> |
|--|------------------------------------|-----------------|-------------------------|
| | (en U.S. dólares) | | |
| Honorarios por cobrar por administración de fondos y fideicomisos | 372,820 | 159,548 | 163,062 |
| Cuentas por cobrar empleados | 31,711 | 6,144 | 14,306 |
| Otras cuentas por cobrar | 16,467 | 20,077 | 13,488 |
| Provisión para cuentas dudosas | <u>(48,653)</u> | <u>(15,051)</u> | <u>(29,940)</u> |
| Total | <u>372,345</u> | <u>170,718</u> | <u>160,916</u> |

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

| | ... Diciembre 31... <u>2010</u> | <u>2009</u> | Enero 1, <u>2009</u> |
|----------------------------|------------------------------------|-----------------|-------------------------|
| | (en U.S. dólares) | | |
| Saldos al comienzo del año | 15,051 | 29,940 | 102 |
| Provisión del año | 33,602 | | 29,838 |
| Reversión | <u> </u> | <u>(14,889)</u> | <u> </u> |
| Saldos al fin del año | <u>48,653</u> | <u>15,051</u> | <u>29,940</u> |

7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

| | ... Diciembre 31... | | Enero 1, |
|--|-------------------------|-----------------------|-----------------------|
| | <u>2010</u> | <u>2009</u> | <u>2009</u> |
| | (en U.S. dólares) | | |
| <i>Activos financieros designados como disponibles para la venta :</i> | | | |
| Certificados de depósito | 676,84 | | |
| Valores de titularización | 149,260 | | |
| Obligaciones | 72,540 | 115,213 | 48,21 |
| Unidades de participación | 2,041,520 | 2,694,059 | 2,894,603 |
| Transferencia a efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 5) | (1,590,917) | (2,243,456) | (2,444,000) |
| Total | <u><u>1,349,250</u></u> | <u><u>565,816</u></u> | <u><u>498,883</u></u> |
| <i>Clasificación:</i> | | | |
| Circulante | 898,64 | 115,2 | 48,21 |
| No circulante | <u>450,603</u> | <u>450,603</u> | <u>450,603</u> |
| Total | <u><u>1,349,250</u></u> | <u><u>565,816</u></u> | <u><u>498,883</u></u> |

Administradora de Fondos y Fideicomisos PRODUFONDOS S.A. mantiene activos financieros designados como disponibles para la venta con las siguientes características:

| | Tasa promedio ponderada anual de rendimiento | | Plazo de vencimiento | |
|--------------------------------|---|-------------|-------------------------|-------------|
| | <u>2010</u> | <u>2009</u> | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
| | (porcentaje) | | (en meses) | |
| Certificados de depósito | 4.44 | | 4 - 12 | |
| Certificados de titularización | 7.75 | | 7 | |
| Obligaciones | 5.29 - 8 | 5.29 - 8 | 2 | 8 - 12 |

Certificados de Depósito - Corresponden a certificados de depósito a plazo emitidos por instituciones financieras locales.

Valores de Titularización - Corresponden a certificados de titularización emitidos por varios fideicomisos cuyos patrimonios autónomos se encuentran respaldados con un activo subyacente.

Obligaciones - Constituyen títulos emitidos por una compañía local.

Unidades de Participación - La Administradora mantiene invertido el 227% de su capital pagado en el Fondo Disponible (Fondo que administra), sin que estos aportes superen el 30% del patrimonio neto de cada Fondo. De acuerdo con disposiciones legales vigentes la Administradora deberá mantener inversiones de por lo menos el 50% de su capital pagado en los Fondos que administra, por lo tanto estas inversiones mantienen una restricción a su disponibilidad.

La Administradora ha reclasificado a efectivo o equivalentes de efectivo los valores que no mantienen una restricción en su disponibilidad y pueden ser convertidos en efectivo en un plazo máximo de 48 horas a solicitud de la Administradora (Ver Nota 5).

Los emisores de los títulos tienen una clasificación de crédito mínima de AA+. Ninguno de estos activos se encuentra vencido o deteriorado.

8. ACTIVOS INTANGIBLES

Un detalle de activos intangibles es como sigue:

| | ... Diciembre 31... <u>2010</u> | <u>2009</u> (en U.S. dólares) | Enero 1, <u>2009</u> |
|------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|-------------------------|
| Programas de computación | 134,593 | 134,593 | 134,593 |
| Amortización acumulada y deterioro | <u>(43,856)</u> | <u>(25,706)</u> | <u>(7,561)</u> |
| Total | <u>90,737</u> | <u>108,887</u> | <u>127,032</u> |

Los movimientos de activos intangibles fueron como sigue:

| | <u>2010</u> (en U.S. dólares) | <u>2009</u> |
|---|----------------------------------|----------------|
| <i>Costo</i> | | |
| Saldos netos al comienzo y fin del año | <u>108,887</u> | <u>127,032</u> |
| <i>Amortización acumulada y deterioro</i> | | |
| Saldos al comienzo del año | 25,706 | 7,561 |
| Gasto amortización (Nota 16) | <u>18,150</u> | <u>18,145</u> |
| Saldos al fin del año | <u>43,856</u> | <u>25,706</u> |

El gasto de amortización ha sido incluido en la partida gastos de administración en el estado de resultado integral.

1. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2010, corresponde a provisiones para el pago de servicios del último mes.

10. IMPUESTOS

10.1 Pasivos del año corriente

Un resumen de pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | Enero 1, |
|--|----------------------|----------------|
| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Pasivos por impuestos corrientes: | | |
| Impuesto a la renta por pagar | 228,592 | 109,705 |
| Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones de IVA | 13,407 | 6,917 |
| Impuesto a la renta personal | 2,228 | 696 |
| Retenciones en la fuente del impuesto a la renta por pagar | <u>607</u> | <u>4,245</u> |
| | | <u>390</u> |
| Total | <u>244,834</u> | <u>121,617</u> |
| | | <u>139,154</u> |

10.0 Impuesto a la renta reconocido en los resultados

El gasto del impuesto a la renta incluye:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|---|-------------------|----------------|
| | (en U.S. dólares) | |
| Gasto del impuesto a la renta corriente | 283,083 | 241,811 |
| Gasto (ingreso) del impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de diferencias temporarias | <u>(3,562)</u> | <u>7,008</u> |
| Total gasto de impuesto a la renta | <u>279,521</u> | <u>248,819</u> |

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|--|-------------------|----------------|
| | (en U.S. dólares) | |
| Utilidad antes de impuesto a la renta | 1,108,142 | 984,562 |
| Efecto de los ingresos que están exentos de impuestos | (23,923) | (16,854) |
| Efecto de gastos que no son deducibles al determinar la utilidad gravable | 48,109 | 32,603 |
| Diferencias temporarias, neto | <u>(14,244)</u> | <u>(5,035)</u> |
| Utilidad gravable | <u>1,118,084</u> | <u>995,276</u> |
| Gasto de impuesto a la renta reconocido en los resultados | <u>279,521</u> | <u>248,819</u> |

Son susceptibles de revisión por parte de la Autoridad Tributaria las declaraciones de impuesto a la renta desde el año 2007 al 2010.

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.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por “Medianas Empresas”
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones ha sido efectuadas a valores de plena competencia. Durante el año 2010, la Administradora no efectuó operaciones con partes relacionadas del exterior.

12. PROVISIONES

Un resumen de provisiones es como sigue:

| | ... Diciembre 31, ... <u>2010</u> | <u>2009</u> | Enero 1, <u>2009</u> |
|---------------------------|--------------------------------------|----------------|-------------------------|
| | (en U.S. dólares) | | |
| Participación a empleados | 195,555 | 167,911 | 189,44 |
| Beneficios sociales | <u>71,996</u> | <u>52,771</u> | <u>94,08</u> |
| Total | <u>267,551</u> | <u>220,682</u> | <u>283,525</u> |
| Corriente | | | |

12.0 Participación a Empleados

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

| | ... Diciembre 31,... | |
|----------------------------|----------------------|------------------|
| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Saldos al comienzo del año | 167,911 | 189,445 |
| Provisión del año | 195,555 | 167,911 |
| Pagos efectuados | <u>(167,911)</u> | <u>(189,445)</u> |
| Saldos al fin del año | <u>195,555</u> | <u>167,911</u> |

1. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de la obligación por beneficios definidos es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | | Enero 1, |
|----------------------------|----------------------|---------------|--------------|
| | <u>2010</u> | <u>2009</u> | <u>2009</u> |
| | (en U.S. dólares) | | |
| Jubilación patronal | 82,108 | 66,523 | 60,4 |
| Bonificación por desahucio | <u>5,489</u> | <u>6,285</u> | <u>4,424</u> |
| Total | <u>87,579</u> | <u>72,808</u> | <u>64,8</u> |

13.0 Jubilación patronal

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

El importe incluido en el estado de situación financiera que surge de la obligación de la Administradora respecto a la jubilación patronal es el siguiente:

| | ... Diciembre 31... | | Enero 1, |
|--|---------------------|---------------|---------------|
| | <u>2010</u> | <u>2009</u> | <u>2009</u> |
| | (en U.S. dólares) | | |
| Valor presente provisionado de la obligación de beneficios definidos | 94,758 | 59,172 | 39,793 |
| Utilidades (pérdidas) actuariales netas no reconocidas | <u>(12,650)</u> | <u>7,351</u> | <u>20,661</u> |
| Pasivo neto generado por la obligación de jubilación patronal | <u>82,108</u> | <u>66,523</u> | <u>60,454</u> |

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

| | ... Diciembre 31... | |
|--|---------------------|----------------|
| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Saldos al comienzo del año | 59,172 | 60,454 |
| Costo de los servicios del período corriente | 6,289 | 8,694 |
| Costo por intereses | 3,846 | 3,930 |
| Pérdidas (ganancias) actuariales | 30,693 | (7,351) |
| Beneficios pagados | <u>(5,242)</u> | <u>(6,555)</u> |
| Saldos al fin del año | <u>94,758</u> | <u>59,172</u> |

1.3.0 **Bonificación por desahucio**

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Administradora entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

El importe incluido en el estado de situación financiera que surge de la obligación de la Administradora respecto a la bonificación por desahucio es el siguiente:

| | ... Diciembre 31... | | Enero 1, |
|--|---------------------|--------------|--------------|
| | <u>2010</u> | <u>2009</u> | <u>2009</u> |
| | (en U.S. dólares) | | |
| Valor presente provisionado de la obligación de beneficios definidos | 5,489 | 4,199 | 4,42 |
| Pérdidas actuariales netas no reconocidas | <u>2,688</u> | <u>2,086</u> | _____ |
| Pasivo neto generado por la obligación de bonificación por desahucio | <u>8,177</u> | <u>6,285</u> | <u>4,424</u> |

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|--|--------------|-------------------|
| | | (en U.S. dólares) |
| Saldos al comienzo del año | 4,199 | 4,424 |
| Costo de los servicios del período corriente | 1,413 | 1,573 |
| Costo por intereses | 273 | 288 |
| Ganancias actuariales | <u>(396)</u> | <u>(2,086)</u> |
| Saldos al fin del año | <u>5,489</u> | <u>4,199</u> |

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 y el 1 de enero del 2009 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondientes, con base en el enfoque de la banda de fluctuación.

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

| | ... Diciembre 31 ... | |
|---------------------------------------|----------------------|-------------|
| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
| | % | % |
| Tasa de descuento | 6.50 | 6.50 |
| Tasa esperada del incremento salarial | 2.40 | 2.40 |

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

| | ... Diciembre 31, ... | |
|--|-----------------------|----------------|
| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Costo de los servicios del período | 7,702 | 10,267 |
| Costo por intereses | 4,119 | 4,218 |
| Pérdidas (ganancias) actuariales reconocidas en el año | 30,297 | (9,437) |
| Beneficios pagados | <u>(5,242)</u> | <u>(6,555)</u> |
| Total | <u>36,876</u> | <u>(1,507)</u> |

Durante el año 2010 el importe del costo del servicio por US\$36,876 ha sido incluido en el estado de resultados como gastos de administración.

1. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

14.0 Gestión de riesgos financieros

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

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

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

14.1.1 Riesgo de crédito

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

Las cuentas por cobrar comerciales están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversas industrias y áreas geográficas. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

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

14.1.2 Riesgo de liquidez

La Administración de la Compañía es la responsable final por la gestión de liquidez. También ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Administradora. La Administradora maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos financieros.

14.1.3 Riesgo de capital

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

La Administración de la Compañía revisa la estructura de capital de la Compañía periódicamente considerando el costo del capital y los riesgos asociados.

-----Salto de sección (Página siguiente)-----

14.2 Designación de activos financieros

Al 1 de enero del 2009, la Administradora realizó la designación de ciertos activos financieros medidos al valor razonable designados como disponibles para la venta. A continuación se incluyen, los valores razonables y el valor en libros presentado según los PCGA anteriores:

| | Saldo según PCGA anteriores | Enero 1, 2009 Ajuste al valor razonable (en U.S. dólares) | Saldo según NIIF |
|--|-----------------------------------|---|---------------------|
| <i>Activos financieros:</i> | | | |
| Designados como disponibles para la venta y total | <u>498,883</u> | <u>-</u> | <u>498,883</u> |

14.0 Categorías de instrumentos financieros

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

| | ... Diciembre 31... <u>2010</u> | <u>2009</u> | Enero 1, <u>2009</u> |
|---|------------------------------------|------------------|-------------------------|
| | (en U.S. dólares) | | |
| <i>Activos financieros</i> | | | |
| Designados como disponibles para la venta (Nota 7) y Total | <u>1,349,250</u> | <u>565,816</u> | <u>498,883</u> |
| Costo amortizado: | | | |
| Efectivo y bancos (Nota 5) | 1,652,058 | 2,270,148 | 2,457,796 |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 6) | <u>372,345</u> | <u>170,718</u> | <u>160,916</u> |
| Total | <u>2,024,403</u> | <u>2,440,866</u> | <u>2,618,712</u> |

14.0 Valor razonable de los instrumentos financieros

La Administración de la Compañía considera que los importes en libros de los activos financieros reconocidos al costo amortizado se aproximan a su valor razonable.

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

El valor razonable de los activos financieros se determina de la siguiente forma:

- **Mercado activo: precios cotizados** - El valor razonable de los activos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en dichos mercados vigentes a la fecha de reporte. Cuando los precios actuales de oferta no están disponibles, el precio de la transacción más reciente provee evidencia del valor razonable actual siempre y cuando no haya existido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde la fecha de la transacción. Si las condiciones han cambiado desde la fecha de la transacción (por ejemplo un cambio en la tasa de interés libre de riesgo, la calificación de riesgo del emisor, la legislación tributaria, etc.), el valor razonable refleja el cambio en las condiciones de referencia en función de los precios o tasas actuales para instrumentos similares.
- **Mercado no activo: técnica de valuación** - Si el mercado para un activo financiero o pasivo financiero no es activo, la Compañía establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de información disponible sobre transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, la referencia a otros instrumentos sustancialmente similares y/o el análisis de flujos de efectivo descontados basado en presunciones apropiadamente sustentadas (ejemplo: con precios o tasas de mercado).

14.5 Ganancia en inversiones e intereses

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|---|-------------------|---------------|
| | (en U.S. dólares) | |
| Ganancia realizada de inversiones designadas como disponibles para la venta, neto | <u>1,512</u> | <u>2,312</u> |
| Intereses en activos financieros medidos al costo amortizado: | | |
| Saldos en bancos y fondos de inversión y subtotal | 32,947 | 47,612 |
| Intereses en activos financieros medidos al valor razonable: | | |
| Inversiones a valor razonable y subtotal | <u>52,029</u> | <u>35,207</u> |
| Total | <u>84,976</u> | <u>82,819</u> |

1. PATRIMONIO

1.0 Capital Emitido

El capital social autorizado consiste de 901,205 acciones de US\$1 valor nominal unitario. La Administradora mantiene invertido el 227% de su capital pagado en unidades de los fondos que administra, sin superar el 30% del patrimonio neto de cada fondo.

15.2 Reservas

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

Reserva de Valuación de Inversiones - Representa las ganancias y pérdidas acumuladas que surgen de la valuación de las inversiones en instrumentos de patrimonio que han sido designadas como disponibles para la venta con cambio en otro resultado integral.

15.3 Utilidades retenidas

Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

| | Diciembre 31, <u>2010</u> | Saldos a Diciembre 31, <u>2009</u> ...(en U.S. dólares)... | Enero 1, <u>2009</u> |
|---|------------------------------|---|-------------------------|
| Utilidades retenidas | 1,460,346 | 1,340,389 | 1,449,505 |
| Efecto por aplicación de NIIF por primera vez (Nota 3.3.1) | <u>(5,151)</u> | <u>(5,151)</u> | <u>(50,587)</u> |
| Total | <u>1,455,195</u> | <u>1,335,238</u> | <u>1,398,918</u> |

15.0 Dividendos

El 23 de mayo de 2010, se canceló un dividendo total de US\$709,684 (en mayo de 2009, se canceló un dividendo total de US\$805,186) a los tenedores de acciones ordinarias pagadas totalmente.

1. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Un detalle de gastos de administración por su naturaleza es como sigue:

| | <u>2010</u> (en U.S. dólares) | <u>2009</u> |
|--|----------------------------------|----------------|
| Gastos por beneficios a los empleados | 741,370 | 656,697 |
| Honorarios y servicios | 80,07 | 78,495 |
| Arriendos (Nota 17) | 25,50 | 25,500 |
| Gastos por depreciación y amortización | 23,21 | 23,602 |
| Otros gastos | <u>212,723</u> | <u>136,202</u> |
| Total | <u>1,082,886</u> | <u>920,496</u> |

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

| | ... Diciembre 31,... | |
|---------------------------------------|----------------------|----------------|
| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Sueldos y salarios | 349,082 | 305,205 |
| Beneficios sociales | 93,508 | 78,667 |
| Aportes al IESS | 72,271 | 71,747 |
| Participación a empleados (Nota 12.1) | 195,555 | 167,911 |
| Impuesto a la renta personal | <u>30,954</u> | <u>33,167</u> |
| Total | <u>741,370</u> | <u>656,697</u> |

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

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|--|-------------------|---------------|
| | (en U.S. dólares) | |
| Depreciación de mobiliario y equipos | 5,064 | 5,457 |
| Amortización de activos intangibles (Nota 8) | <u>18,150</u> | <u>18,145</u> |
| Total | <u>23,214</u> | <u>23,602</u> |

1. CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

17.0 La Administradora como arrendatario

17.0.0 Acuerdos de arrendamiento

Los arrendamientos operativos se relacionan con arrendamientos de oficinas cuyo período de arrendamiento es de 1 año. La Administradora no tiene la opción de comprar las oficinas arrendadas a la fecha de expiración de los períodos de arrendamiento.

17.0.0 Pagos reconocidos como gastos

| | ... Diciembre 31,... | |
|--|----------------------|---------------|
| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Pagos mínimos de arrendamiento y total | <u>25,503</u> | <u>25,000</u> |

18. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

18.1 Transacciones Comerciales

Durante el año, la Administradora realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

| | Arriendos | |
|--|-------------------|---------------|
| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO | <u>25,503</u> | <u>25,500</u> |

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

| | ... Diciembre 31,... | Enero 1, | ... Diciembre 31,... | Enero 1, |
|---|-----------------------------|---------------|---------------------------|--------------|
| | <u>2010</u> | <u>2009</u> | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
| | (en U.S. dólares) | | | |
| | Saldos adeudados por partes | | Saldos adeudados a partes | |
| | <u>relacionadas</u> | | <u>relacionadas</u> | |
| Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO | <u>61,141</u> | <u>26,692</u> | <u>13,796</u> | <u>2,125</u> |
| | | | <u>2,125</u> | <u>2,125</u> |
| | | | | <u>2,125</u> |

Los saldos pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

18.0 Compensación del personal clave de la gerencia

La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

| | ... Diciembre 31,... | |
|--------------------------------|----------------------|---------------|
| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Beneficios a corto plazo: | | |
| Remuneración variable | 58,705 | 16,295 |
| Bono vacacional | 10,891 | 8,860 |
| Bono navideño | <u>4,425</u> | <u>4,120</u> |
| Total beneficios a corto plazo | <u>74,021</u> | <u>29,275</u> |

La compensación de los administradores y ejecutivos clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las utilidades de la Compañía.

19. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía se relacionan con la administración de fondos de inversión, de fideicomisos mercantiles de garantía, administración, inmobiliarios, titularizaciones y otros encargos fiduciarios. Un resumen es como sigue:

Administración de Fondos

Disponible

Bienestar

Fideicomisos de Administración, Garantía e Inmobiliarios

Teleamazonas II

Confianza

Bankers Trust

Teleamazonas

Balvina Construecuador

Argos

Brighthstart Motorola

Bosques Dos

Activos Proinco

Einstein

Recreo Plaza (Impacsa Lote 3)

Machalilla

Bosques San Pedro

De Tenencia de Acciones Pocapo

Rehabilitación Quito Vivienda

Lolalit

La Viña

Conica - San Emilio

Inchitato

Las Ramblas

Ponce Yépez

Artemisa

Calderón

Barros

Pedregal

Obras de Compensación Relleno Sanitario

Proyecto Paute Integral

Universidad Internacional del Ecuador

Gaspar de Escalona

Fideicomiso Docucentros UTPL

Montesdeoca

Silmat

Zhifoods

Parra

Indiner

Confianza Dos

Fideicomiso Instituto Geofísico

Sinfonía por la Vida

Santa Lucía

Maderas del Ecuador - Dos

Torre San Siro

Ecuatoriano Empresa Eléctrica Santa Elena

Sagitaris

Maderas del Ecuador - Uno

Cataplán

Cacao

Acuario de Quito

Fideicomisos de Inversión

Municipio de Quito

CPU - USFQ

Ejecutivo

Anensa

Repsol YPF

Flacso

Agip

UTE

Corporación GFP

Synergy Pacifico

FCAQ

Equivida

RPSE

Farmaenlace

Proinvest

LDU

UTE Campus Santo Domingo

Rastro EMR-Q

Desarrollo Académico

Fideicomisos de Titularización

Nestlé
Pronaca
Maresa
Fideicomiso Primera Titularización
Cartera Automotriz GMAC

EBC
Diners
Segunda Titularización Diners
Valdez

Encargos Fiduciarios

Varios encargos Teleamazonas
Encargo Tiosa
Encargo Randish
HOV Hotelera Quito
Superdeporte
Encargo Universal Sweet
Codana
Casa Moeller Martínez
Encargo Fiduciario Recreo Plaza
Encargo Fiduciario Call & Buy
Inprolac
Interagua
Plásticos del Litoral
Encargo Eduardo Dousdebes
Mundy Home
Diaz Ballesteros
Encargo Gamavisión Dos
Computer Worl
Megadatos
Encargo Las Avellanas
Encargo Centro Educativo CENEICA
Química Ariston
Encargo COMTEK
Encargo Mendoza Peña II
Encargo Texticom
Encargo Vargas
Dideco
Oriental
Encargo Liquors
Encargo Servichincha
Ecuainvescorp

Disma
Encargo Univisa
Encargo TV Cable
Base Sur Corp II
Servieduca
Relad
Encargo Clínica Pichincha
Zaimella
Quimandi
Tarsis
Offset Abad
Encargo Fiduciario W Etiquetas

Mobilsol II
Hotelo y Fabel
Sunchodesa
Encargo Pachamama
Consortio V
Frutería del Litoral
Sabijers
Ales
Encargo Verzam
Alpiecuador
Calbaq
Labiza
Red Médica
Encargo Serrasa
Encargo Viajes Caribe
Dareus
Cordovez 8
Vascova 2