

**ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS PRODUFONDOS S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

## 1. INFORMACIÓN GENERAL

Administradora de Fondos y Fideicomisos PRODUFONDOS S.A. (en adelante "La Administradora o PRODUFONDOS"), 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 Administradoras 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 encargos fiduciarios (Ver Nota 17).

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.

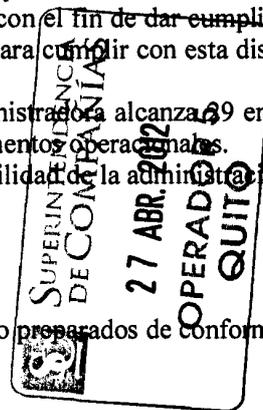
La Junta Bancaria en julio del 2011 emitió la resolución No. JB-2011-1973 en la que dispuso la enajenación obligatoria de las acciones que las instituciones financieras mantengan en compañías ajenas al sector financiero incluidas aquellas reguladas por la Ley de Mercado de Valores. Los accionistas de la Compañía deben evaluar las mejoras alternativas con el fin de dar cumplimiento a las disposiciones del organismo de control. El plazo determinado para cumplir con esta disposición es hasta el 12 de julio del 2012.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el personal total de la Administradora alcanza 69 empleados en los dos años, 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).

**2.2 Bases de preparación** - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por los instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos. A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.



**2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo** - El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos en cuentas corrientes en bancos locales y unidades de participación en los Fondos de Inversión Bienestar y Disponible administrados por la Administradora de Fondos y Fideicomisos PRODUFONDOS S.A., que se registran 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 resultados del ejercicio en que se producen.

#### **2.4 Activos intangibles**

**2.4.1 Activos intangibles adquiridos de forma separada** - Los activos intangibles adquiridos de forma separada son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

**2.4.2 Método de amortización y vidas útiles** - La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

La vida útil de un activo intangible es finita o indefinida. La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo. Se estima que el valor residual de todos los activos intangibles de la Administradora son igual a cero. La vida útil para programas de computación ha sido determinada en 5 años.

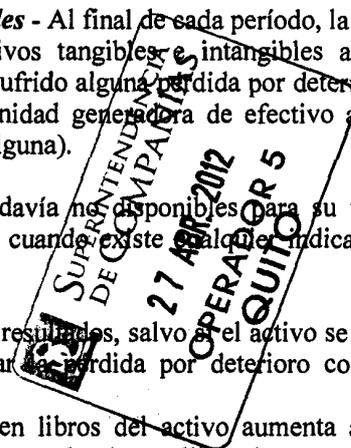
**2.4.3 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles** - Al final de cada período, la Administradora evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso,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

Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso son sometidos a una comprobación de deterioro anualmente, o cuando existe alguna indicación de que podría haberse deteriorado su valor.

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

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

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



**2.5.1 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 imponderables o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Administradora por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

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

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

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

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

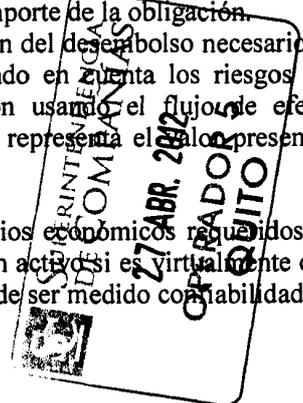
**2.6 Provisiones** - Las provisiones se reconocen cuando la Administradora tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Administradora tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, 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.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

## **2.7 Beneficios a empleados**

**2.7.1 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.

**2.7.2 Participación a empleados** - La Administradora reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los empleados en las utilidades de la Administradora. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

**2.7.3 Bonos a los ejecutivos** - La Administradora reconoce un pasivo para bonos a sus principales ejecutivos, la cual se determina en función del cumplimiento de objetivos y del resultado del período.

**2.8 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.

**2.8.1 La Administradora 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.

**2.9 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, bonificación o rebaja comercial que la Administradora pueda otorgar.

**2.9.1 Prestación de servicios** - Los honorarios relacionados con contratos por administración de fondos de inversión y fideicomisos se reconocen como ingresos en función de la prestación del servicio.

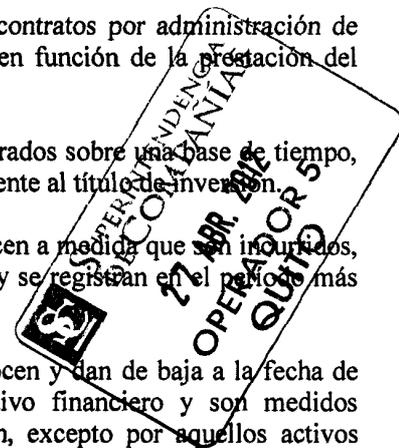
**2.9.2 Ingresos por intereses** - Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés correspondiente al título de inversión.

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

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

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

La Administradora clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La



administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía mantiene cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta.

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

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 30 días.

Las cuentas por cobrar comerciales 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.

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

**2.11.2 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 de revaluación de inversiones. Al momento de disponer del activo, la ganancia o pérdida previamente acumulada en la reserva de revaluación de inversiones es reclasificada a resultados del período.

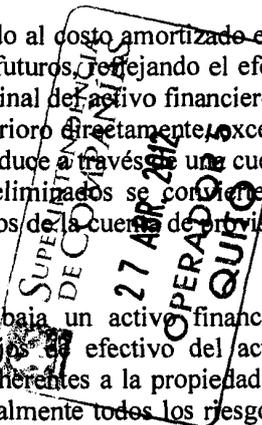
Se incluyen en activos no corrientes a menos que la administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del estado de situación financiera.

**2.11.3 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.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros, 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. La recuperación posterior de los valores previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

**2.11.4 Baja de un activo financiero** - La Administradora da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la 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 reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si el Grupo retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Administradora continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los ingresos recibidos.



**2.12 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio** - Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

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

**2.12.1 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar** - Las cuentas por pagar comerciales y otras 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. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes y servicios es de 30 días.

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

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

**2.13 Norma nueva y revisada sin efecto material sobre los estados financieros**

NIIF Título Efectiva a partir

Enmiendas a la NIC 1 Presentación de estados financieros

(como parte de las mejoras a NIIF

emitidas en el 2010)

Enero 1, 2011

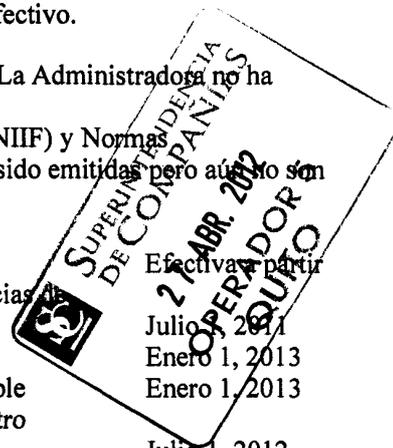
La Administración considera que la aplicación de la norma nueva y revisada durante el año 2011, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Administradora, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

**2.14 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas** - La Administradora no ha aplicado

las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

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

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Administradora en los periodos futuros no tendrán un impacto significativo sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Administradora. Sin embargo, no es posible



proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

### 3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

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

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

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

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

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

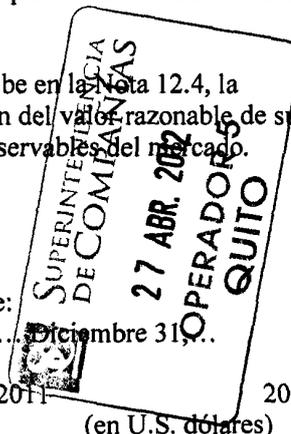
**3.2 Valuación de los instrumentos financieros** - Como se describe en la Nota 12.4, la Administradora utiliza las técnicas de valuación para la medición del valor razonable de sus activos financieros que se basan, en la medida de lo posible, en datos observables del mercado.

### 4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen de efectivo y equivalentes de efectivo es como sigue:

...

	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Efectivo y bancos	86,479	61,141
Transferencia de unidades de participación (Nota 6)	50,820	1,590,917
<b>Total</b>	<b>137,299</b>	<b>1,652,058</b>



## 5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Honorarios por cobrar por administración de fondos y fideicomisos	129,325	372,820
Provisión para cuentas dudosas	(51,386)	(48,653)
	<b>Subtotal 77,939</b>	<b>324,167</b>
Otras cuentas por cobrar:		
Empleados	31,750	31,711
Otras	25,813	16,467
	<b>Total 135,502</b>	<b>372,345</b>

La Administradora ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 100% de todas las cuentas por cobrar con una antigüedad de 360 días o más debido a que de la experiencia histórica establece que las cuentas por cobrar vencidas a más de 360 días no son recuperables. Para las cuentas por cobrar que presenten una antigüedad de entre 60 y 360 días se reconocen provisiones para cuentas de dudoso cobro con base en los saldos irrecuperables determinados por experiencias de incumplimiento de la contraparte y un análisis de la posición financiera actual de la contraparte.

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas: Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en de U.S. dólares)	
60-90 días	14,741	38,609
90-180 días	14,699	23,571
180-360 días	58,997	35,630
	<b>Total 88,437</b>	<b>97,810</b>

Antigüedad promedio (días) 84 85

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

	2011	2010
	(en de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	48,653	15,051
Provisión del año	2,733	33,602
Saldos al fin del año	<b>51,386</b>	<b>48,653</b>

La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es larga e independiente.

## 6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:





## 7. ACTIVOS INTANGIBLES

Un resumen de activos intangibles es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Programas de computación	333,433	134,593
Amortización acumulada y deterioro	(95,143)	(43,856)
<b>Total</b>	<b>238,290</b>	<b>90,737</b>

Los movimientos de activos intangibles fueron como sigue:

	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
<i>Costo</i>		
Saldos al comienzo del año	134,593	134,593
Adiciones	198,840	
Saldos al fin del año	333,433	134,593

### Amortización acumulada y deterioro

Saldos al comienzo del año	43,856	25,706
Gasto amortización	51,287	18,150
Saldos al fin del año	95,143	43,856

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

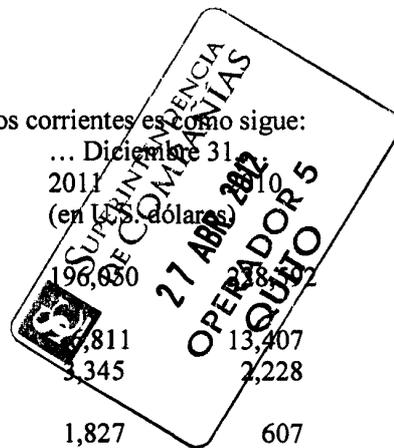
## 8. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto a la renta por pagar (1)	196,830	13,407
Impuesto al Valor Agregado IVA por pagar y retenciones de IVA	3,811	2,228
Impuesto a la renta personal	345	1,827
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	1,827	607
<b>Total</b>	<b>208,033</b>	<b>244,834</b>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución (25% para el año 2010) y del 14% sobre las utilidades sujetas a capitalización (15% para el año 2010).

**8.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados** - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:



	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	1,011,248	1,109,162
Gastos no deducibles	13,036	62,357
Ingresos exentos	(37,153)	(23,923)
Otras deducciones (remuneraciones empleados con discapacidad)	(3,251)	(15,264)
Utilidad gravable	983,880	1,132,332
Impuesto a la renta causado	236,131	283,083
Impuesto a la renta cargado a resultados	236,131	283,083
Impuesto a la renta diferido (1)	(1,053)	(3,562)
<b>Total</b>	<b>235,078</b>	<b>279,521</b>

(1) El impuesto a la renta diferido surge principalmente de la diferencia temporaria generada por la amortización de los activos intangibles.

Son susceptibles de revisión por parte de la Autoridad Tributaria las declaraciones de impuesto a la renta desde el año 2008 al 2011.

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

	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	228,592	248,819
Provisión del año	236,131	283,083
Pagos efectuados	(268,673)	(303,310)
Saldos al fin del año	<b>196,050</b>	<b>228,592</b>

**Pagos Efectuados** - Corresponde al anticipo pagado y retenciones en la fuente.

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

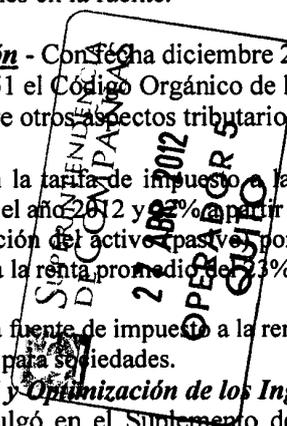
- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, para la medición del activo pasivo por impuestos diferidos, la Administradora utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio de 23%.

- 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.

**Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado** - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial

No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos el siguiente:

- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y



se estable como exento de este impuesto el pago de dividendos a Administradoras o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta

## 9. 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. Las operaciones de la Administradora con partes relacionadas durante el año 2011, no superaron el importe acumulado mencionado.

## 10. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Participación a empleados	178,699	195,555
Beneficios sociales	77,182	71,996
Corriente y total	<b>255,881</b>	<b>267,551</b>

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

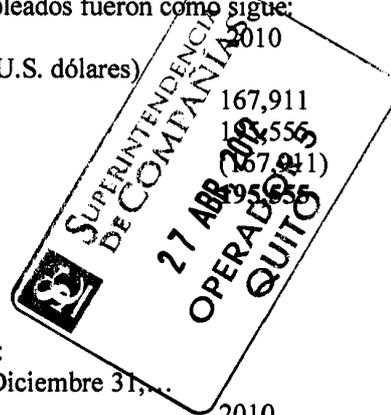
	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	195,555	167,911
Provisión del año	178,699	195,555
Pagos efectuados	(195,555)	(87,941)
Saldos al fin del año	<b>178,699</b>	<b>175,525</b>

## 11. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

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

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	99,985	82,108
Bonificación por desahucio	6,887	5,471
Total	<b>106,872</b>	<b>87,579</b>

**11.1 Jubilación patronal** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los empleados que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida,



tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS. 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,...	
	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Valor presente provisionado de la obligación de beneficios definidos	99,985	82,108
Pérdidas actuariales netas no reconocidas	6,729	12,650
<b>Pasivo neto generado por la obligación de jubilación patronal</b>	<b>106,714</b>	<b>94,758</b>

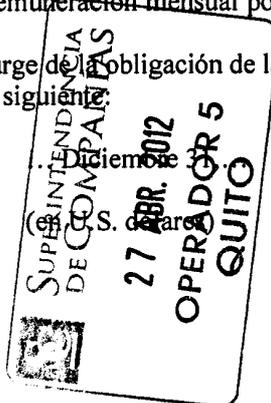
Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	82,108	66,523
Costo de los servicios del período corriente	10,026	6,289
Costo por intereses	6,159	3,846
Pérdidas actuariales	1,692	10,692
Beneficios pagados		(5,242)
<b>Saldos al fin del año</b>	<b>99,985</b>	<b>82,108</b>

**11.2 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 empleado, 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:

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Valor presente provisionado de la obligación de beneficios definidos	6,887	5,471
Pérdidas actuariales netas no reconocidas		18
<b>Pasivo neto generado por la obligación de bonificación por desahucio</b>	<b>6,887</b>	<b>5,489</b>



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

	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	5,489	6,285

Costo de los servicios del período corriente	1,640	1,413
Costo por intereses	357	273
Ganancias actuariales	(599)	(2,500)
Saldos al fin del año	<b>6,887</b>	<b>5,471</b>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 y el 1 de enero del 2010 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.

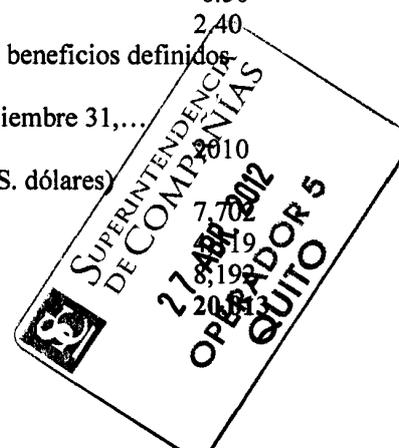
Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondientes, con base en el enfoque de la banda de fluctuación.

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

	... Diciembre 31	
	2011	2010
	%	%
Tasa(s) de descuento	6.50	6.50
Tasa(s) 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,...	
	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Costo actual del servicio	11,666	7,720
Gastos de intereses	6,516	8,198
Pérdidas actuariales reconocidas en el año	1,093	20,000
Total	<b>19,275</b>	<b>35,918</b>



## 12. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

**12.1 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 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 estos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Administradora, si es el caso.

**12.1.1 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 Administradoras que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

Las cuentas comerciales por cobrar 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 Administradora no mantiene exposiciones de riesgo de crédito significativas con ninguna de las partes o ningún Grupo de contrapartes con características similares. La Administradora 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.

**12.1.2 Riesgo de liquidez** - La Administración de la Administradora es la que tiene la responsabilidad 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 y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos financieros.

**12.1.3 Riesgo de capital** - La Administradora 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.

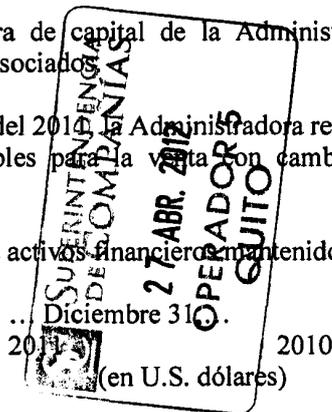
La Administración de la Administradora revisa la estructura de capital de la Administradora periódicamente considerando el costo del capital y los riesgos asociados.

**12.2 Designación de activos financieros** - Al 31 de diciembre del 2010 la Administradora realizó la designación de ciertos activos financieros como disponibles para la venta con cambios en resultado integral, los cuales se presentan a valor razonable.

**12.3 Categorías de instrumentos financieros** - El detalle de los activos financieros mantenidos por la Administradora es como sigue:

*Activos financieros:*

Disponibles para la venta medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral (Nota 6) y total	2,179,220	1,349,250
Costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4)	137,299	1,652,058
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	135,502	372,345



Total

272,801

2,024,403

**12.4 Valor razonable de los instrumentos financieros** - La Administración de la Administradora considera que los importes en libros de los activos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

**12.4.1 Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable de instrumentos financieros** - El valor razonable de los activos financieros se determinan de la siguiente forma:

**.Mercado activo: precios cotizados** - El valor razonable de los activos y pasivos 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 Administradora 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).

**12.4.2 Mediciones del valor razonable reconocidas en el estado de situación financiera** - La siguiente tabla proporciona un análisis de los instrumentos financieros que miden luego del reconocimiento inicial al valor razonable, agrupados en niveles que abarcan del 1 al 3 con base en el grado al cual se observa el valor razonable:

.Nivel 1 las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para pasivos o activos idénticos;

.Nivel 2 las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de indicadores distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, bien sea directamente (es decir como precios) o indirectamente (es decir derivados de los precios); y

.Nivel 3 las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los indicadores para los activos o pasivos que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables).

Nivel 1

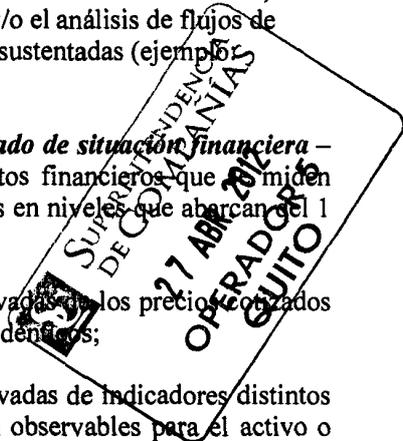
Nivel 2

Nivel 3

Total

(en miles de U.S. dólares)

*Activos financieros designados como disponibles para la venta medidos al valor razonable con cambios en*



otro resultado integral:

Certificados de depósito		1,199,859	1,199,859
Valores de titularización	298,415		298,415
Papel comercial	204,226		204,226
Obligaciones	26,118		26,118
Unidades de participación	450,602		450,602
Total	775,135	1,404,085	2,179,220

Durante el período no se observaron transferencias entre el Nivel 1 y el 2. Todas las ganancias y pérdidas incluidas en otro resultado integral se relacionan con participaciones no cotizadas mantenidas al final del período sobre el que se informa y son reportados como cambios de la "Reserva de valuación de inversiones".

**12.5 Presunciones significativas utilizadas al determinar el valor razonable de los activos Financieros**

**Inversiones financieras** - Los valores razonables de las inversiones cotizadas, son determinados usando precios de oferta del mercado. Los valores razonables de las inversiones no cotizadas, tales como certificados de depósito, son estimados usando flujos de efectivo futuros descontados, aplicando tasas actuales ofrecidas para instrumentos de vencimientos remanentes similares.

**13. PATRIMONIO**

**13.1 Capital Social** - El capital social consiste de 901,205 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

La Administradora mantiene invertido el 56% de su capital pagado en unidades de los fondos que administra, sin superar el 30% del patrimonio neto de cada fondo.

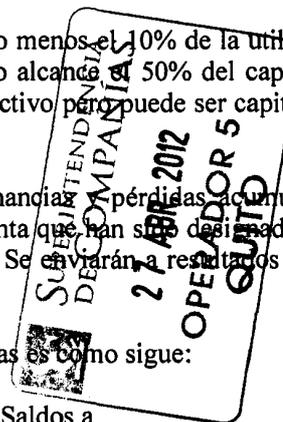
**13.2 Reservas**

**Reserva Legal** - La Ley de Administradoras 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 Revaluación de Inversiones** - Representa las ganancias y pérdidas acumuladas que surgen de la valuación de las inversiones disponibles para la venta que han sido designadas al valor razonable con cambios en otro resultado integral (ver Nota 6). Se enviarán a resultados cuando se realicen. Los saldos acreedores no podrán ser capitalizados.

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

	Saldos a		
	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010	Enero 1, 2010
	... (en U.S. dólares) ...		
Utilidades retenidas distribuibles	776,170	1,460,346	1,340,389
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF		(5,151)	(5,151)



Total	776,170	1,455,195	1,335,238
-------	---------	-----------	-----------

Los resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, incluyen los valores resultantes de los ajustes originados en adopción por primera vez de las NIIF. De acuerdo con la Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, el saldo deudor podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

**13.4 Dividendos** - El 23 de mayo de 2011, se canceló un dividendo total de US\$1,455,195 a los tenedores de acciones ordinarias pagadas totalmente (en mayo de 2010, se pagó un dividendo total de US\$709,684).

A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

#### 14 INGRESOS POR INVERSIONES

Un resumen de ingresos por inversiones es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Ganancia realizada de inversiones designadas como disponibles para la venta, neto	1,315	1,512
Intereses ganados de inversiones designadas como disponibles para la venta	106,115	84,976
Total	107,430	86,488

#### 15 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Un resumen de los gastos administrativos por su naturaleza es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Gastos por beneficios a los empleados	771,452	743,370
Honorarios y servicios	87,400	20,876
Gastos por depreciación y amortización	61,310	22,214
Arriendos	28,560	1,603
Otros gastos de administración	266,059	1,723
Total	1,214,781	1,082,886



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

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	361,626	340,671
Participación a empleados	178,699	195,555
Beneficios sociales	88,055	81,906
Aportes al IESS	81,519	72,271
Impuesto a la renta personal	42,277	30,954
Beneficios definidos	19,276	20,013

Total	771,452	741,370
-------	---------	---------

**Gasto Depreciación y Amortización** - Un detalle de gastos depreciación y amortización es como sigue:

	2011	... Diciembre 31,...	2010
	(en U.S. dólares)		
Depreciación de mobiliario y equipos	10,023		5,064
Amortización de activos intangibles	51,287		18,150
<b>Total</b>	<b>61,310</b>		<b>23,214</b>

**16 TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

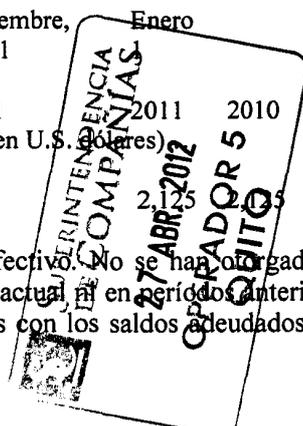
**16.1 Transacciones Comerciales** - Durante los años 2011 y 2010, la Administradora realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

	2011	... Diciembre 31,...	2010
	(en U.S. dólares)		
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO			
Custodia	73,200		
Arriendo	28,560		25,503
Otros	7,712		
<b>Total</b>	<b>109,472</b>		<b>25,503</b>

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

	Saldos adeudados por partes relacionadas		saldos adeudados a partes relacionadas	
	... Diciembre 31	Enero, 1	Diciembre, 31	Enero
	2011	2010	2011	2010
	... (en U.S. dólares)			
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	86,479	61,141	26,692	

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.



**16.2 Compensación del Personal Clave de la Gerencia** - La compensación del personal clave de la gerencia durante los años 2011 y 2010 fueron de US\$46.8 mil y US\$54.9 mil, respectivamente. Estas compensaciones son determinadas con base en el rendimiento y las tendencias del mercado.

**17 COMPROMISOS**

Los compromisos más importantes de la Administradora 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

Activos Proinco	Teleamazonas II
Bankers Trust	Sagittarius
Barros Universidad Internacional del Ecuador	Mercantil Alberto Einstein Silviaresu
Mercantil Docucentros – UTPL	GV-IU
Proyecto Paute Integral (ATS)	Ecupet
Confianza Ponce Yepes Cía. de Comercio S.A.	Instituto Geofísico Zhifoods
Empresa Eléctrica Cotopaxi	Mercantil de garantía Gaspar de Escalona
Empresa Eléctrica Regional	Maderas del Ecuador I
Empresa Eléctrica Emelsucumbíos	Maderas del Ecuador II
Empresa Eléctrica Emelmanabí	De Garantía Confianza II
Ecuatoriano Emelgur	De Garantía Confianza III
Ecuatoriano Santa Elena	Austrofood- Ecuainvest
Ecuatoriano Santo Domingo	TV Cable
Parra	Pedregal
Obras de compensación relleno sanitario	Bosques San Pedro
Sinfonía por la vida	Bosques Dos
Indiner Recreo Plaza	(Impacsa lote 3)
Mercantil Machalilla	Ramblas
Montes de Oca	Artemisa
San Antonio de la Viña	La Balvina
Lolalit	Cónica -San Emilio del Valle
Inchitato	Proyecto Calderón
Morán Torre	San Siro
Argos	Omnitrading
Mercantil Silmat	De tenencia de acciones Pócapo
Para rehabilitación de vivienda en áreas históricas	Santa Lucía - Quito

### Fideicomisos de Inversión

Municipio de Quito	CPU - USFQ
Repsol YPF	Proinvest
Anensa	FCAQ
UTE	Equivida
Synergy Pacífico	Farmaenlace
Flacso	Agip
Desarrollo Académico	Corporación GPF
Ejecutivo (ATS)	RPSE
UTE - Campus Santo Domingo	

### Fideicomisos de Titularización



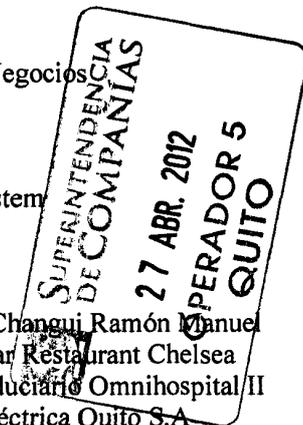
Gmac I II y III  
Pronaca I y II  
Azucarera Valdez  
EBC

Maresa  
Nestlé II Ecuador  
Diners I y II

**Encargos Fiduciarios**

Mundy Home  
Zaimella  
Superdeporte  
Ales  
Megadatos  
Gamavisión Dos  
Clínica Pichincha  
Telconet  
Wetiquetas  
Comtek  
Computer World  
Viteri  
Martín Heindeger  
Las Avellanas Encargo  
Eduardo Dousdebés  
Texticom  
Centro Educativo  
Universal Sweet  
Tiosa  
TV Cable  
Liquors  
Univisa  
Call & Buy  
Recreo Plaza  
Disma  
Labiza  
Plásticos del Litoral Plaslit  
Base Sur Corp II  
Mendoza Peña II  
Verzam  
Viajes Caribe  
Aniprotein  
Cordovez Nueve  
Metrosolution  
Ofistore S.A.  
Saade Networks  
Ajecuator  
Awt  
Vectomi  
Agrocarrasco  
Gutenberg Schule  
Rumberzambrano  
Erco  
Atenas

Provica  
Casa Moeller Martínez  
Oriental  
Consortio V  
Tarsis  
Frutera del Litoral  
Mobilsol  
Interagua II  
H.O.V. Hotelera Quito  
Sabijers  
Relad  
Servieduca  
Encargo fiduciario Monteverde  
Syl Trading Company S.A.  
Encargo Marluz  
Leonardo da Vinci  
Ceneica Magnuserv  
Malvandino  
Ensamblajes  
Etatex  
Urbano express  
Rabig S.A.  
Memorial  
Fénix  
Caribe de Negocios  
Cratel  
Dygoil  
Torplas  
Rocard System  
Drilflor  
Oi  
Seitur  
Sr Yu Lee Changui Ramón Manuel  
Encargo Bar Restaurant Chelsea  
Encargo Fiduciario Omnihospital II  
Empresa Eléctrica Quito S.A.  
Encargo Fiduciario Endérica  
La Industria Harinera  
Unidad Educativa Manabí  
Vargas  
Inversiones Inmobiliaria Guayaquil S.A.  
Crisol  
Juan Carlos Estrada Aguirre  
Produceguros



Molke Gonzalo Quintana  
 Calbaq  
 Díaz  
 Fervacargo  
 Offset Abad  
 Quimandi  
 Rabig S.A.  
 Schlumberger  
 Vacation Club

Alpiecuador  
 Codana  
 Ballesteros  
 Inprolac  
 Otelo & Fabel  
 Química Ariston  
 Red Médica  
 Sunchodesa  
 Vargas

### 18 DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS ADJUNTOS (NIIF)

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

#### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

Estados Financieros Reportados ... (en U.S. dólares) ...  
 Reclasificaciones Estados Financieros Adjuntos



#### ACTIVOS

##### ACTIVOS CORRIENTES:

Activo disponible	86,479	(86,479)	
Efectivo y equivalentes de efectivo		137,299	137,299
Cuentas por cobrar comercial y otras ctas.x cob.103,752		31,750	135,502
Activos financieros		2,230,040	(2,230,040)
Otros activos financieros		2,179,220	2,179,220
Otros activos corrientes	31,750	(31,750)	
<b>Total activos corrientes</b>	<b>2,452,021</b>	<b>-</b>	<b>2,452,021</b>

##### ACTIVOS NO CORRIENTES:

Mobiliario y equipos	16,446		16,446
Activos intangibles	238,290		238,290
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>254,736</b>	<b>-</b>	<b>254,736</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2,706,757</b>	<b>-</b>	<b>2,706,757</b>

#### PASIVOS Y PATRIMONIO

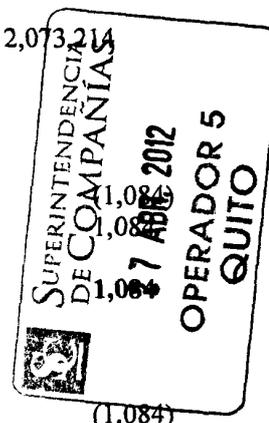
##### PASIVOS CORRIENTES:

Cuentas x pag comercial y otras ctax.x pag	8,656		8,656
Obligaciones tributarias	208,033	(208,033)	

Obligaciones acumuladas	363,581	(107,700)	255,881
Pasivos por impuestos corrientes		208,033	208,033
Total pasivos corrientes	<b>580,270</b>	<b>(107,700)</b>	<b>472,570</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Obligación de beneficios definidos		106,872	106,872
Pasivos por impuestos diferidos, neto		828	828
Total pasivos no corrientes		107,700	107,700
Total pasivos	<b>580,270</b>	-	<b>580,270</b>
<b>PATRIMONIO:</b>			
Capital emitido	901,205		901,205
Reserva legal	450,602		450,602
Reserva por valuación de inversiones		(1,490)	(1,490)
Utilidades retenidas	774,680	1,490	776,170
Total patrimonio	<b>2,126,487</b>		<b>2,126,487</b>
TOTAL	<b>2,706,757</b>	-	<b>2,706,757</b>

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

	Estados Financieros reportados	Reclasificaciones	Estados financieros adjuntos
	... (en U.S. dólares) ...		
<b>INGRESOS:</b>			
Comisiones ganadas	2,073,214	(2,073,214)	
Honorarios por administración de fondos de inversión y fideicomisos		2,073,214	2,073,214
Ingresos por inversiones	107,430		107,430
Otros ingresos operacionales	45,385		45,385
Total	<b>2,226,029</b>		<b>2,226,029</b>
<b>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>			
UTILIDAD ANT. DE IMPT. A LA RTTA.	1,215,865		1,214,781
Menos gasto por impuesto a la renta	1,010,164		1,011,248
UTILIDAD DEL AÑO	235,078		235,078
	<b>775,086</b>		<b>776,170</b>
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL:</b>			
Pérdida no realizada en inversiones disponibles para la venta, neto		(1,084)	(1,084)
<b>TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO</b>	<b>775,086</b>		<b>775,086</b>



**19 HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA**

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 10 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

## **20 APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en febrero 10 del 2012 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la administración, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones

