

**ANEFI S.A. - ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS (SUCESSORA DE ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS PRODUFONDOS S.A.)**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

**1. INFORMACIÓN GENERAL**

ANEFI S.A. - Administradora de Fondos y Fideicomisos (Sucesora de Administradora de Fondos y Fideicomisos PRODUFONDOS S.A.) (en adelante “La Administradora, ANEFI o la Compañía”) fue constituida en marzo de 1994, mediante resolución No. 94.1.1.1.0566. Su objeto principal es la administración de fideicomisos de conformidad con lo previsto en la Ley de Mercado de Valores.

**Cambio de la razón social, modificación del objeto social, disminución del capital autorizado y reformas al estatuto social** - El 5 de julio del 2012, con el fin de dar cumplimiento a las disposiciones

legales, el Banco de la Producción PRODUBANCO S.A. vendió su participación en la Administradora a terceros, con lo cual la Administradora dejó de formar parte del Grupo Financiero Producción. Como parte del proceso de venta, el 13 de mayo del 2013, la Compañía solicitó la autorización a la Superintendencia de Compañías realizar las siguientes actividades:

- Cambiar la razón social de la Administradora de Fondos y Fideicomiso PRODUFONDOS S.A. por la de ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos.
- Modificar su objeto social.
- Disminuir el capital de la Administradora de US\$901,205 a US\$265,000.
- Fijar el capital autorizado en US\$530,000.
- Reformar el estatuto social.

El 24 de junio del 2013, la Superintendencia de Compañías, mediante resolución No. Q.IMV.2013 aprobó el cambio de razón social, la modificación de estatuto social, la disminución del capital de la Compañía, la fijación de capital autorizado y la reforma integral del estatuto. Todas estas modificaciones fueron inscritas en el Registro Mercantil de Quito, el 15 de agosto del 2013.

**Cancelación de la Inscripción de Fondos** - El 15 de febrero del 2012, la Junta General de Accionistas de la Administradora resolvió iniciar el proceso de liquidación de los Fondos de inversión (Bienestar y Disponible) administrados por la Compañía; a partir de esa fecha, la administración inicio el proceso de entrega de fondos a los partícipes; y los valores que no fueron retirados, fueron transferidos a la administradora quién responderá ante cualquier partícipe. Posteriormente, la Compañía envió a la Superintendencia de Compañías la respectiva solicitud de liquidación y el 23 de abril del 2013, mediante Resolución No. Q.IMV.2013.2092, el Intendente de Mercado de Valores canceló la inscripción de los Fondos en el Registro del Mercado de Valores, con lo cual quedó extinta la vida jurídica de los mismos; adicionalmente, en la misma fecha el Servicio de Rentas Internas – SRI emitió la Resolución No. 11701114062013 - RESCANC - 0756454 mediante la cual se canceló el RUC de los Fondos por el cese de sus actividades.

**Operaciones de la Compañía** - 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.

Al 31 de diciembre del 2013, ANEFI administra valores o bienes recibidos en fideicomisos mercantiles y encargos fiduciarios (Ver Nota 15).

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el personal total de la Administradora alcanza 31 y 29, respectivamente, que se encuentran distribuidos en las diversas áreas operativas de la Compañía.

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

## **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 ciertos 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.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Administradora tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición.

**2.3 *Efectivo y equivalentes de efectivo*** - Incluye aquellos activos financieros líquidos y depósitos en cuentas corrientes en bancos locales.

**2.4 *Mobiliario y equipos***

**2.4.1 *Medición en el momento del reconocimiento*** - Las partidas de mobiliario y equipos se miden inicialmente por su costo.

El costo de mobiliario y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

**2.4.2 *Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo*** - Después del reconocimiento inicial, el mobiliario y equipos son registrados al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor. Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

**2.4.3 *Método de depreciación y vidas útiles*** - El costo de mobiliario y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada 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.

| <u>Ítem</u>           | <u>Vida útil (en años)</u> |
|-----------------------|----------------------------|
| Mobiliario            | 10                         |
| Equipo de computación | 3                          |

**2.4.4 Retiro o venta de mobiliario y equipos** - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de mobiliario y equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

## 2.5 *Activos intangibles*

**2.5.1 Activos intangibles adquiridos de forma separada, método de amortización y vidas útiles** - 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.

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.

**2.5.2 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). Las pérdidas por deterioro y reversiones se reconocen inmediatamente en resultados.

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 cualquier indicación de que podría haberse deteriorado su valor.

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

**2.6.1 Impuesto 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 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.

**2.6.2 Impuestos diferidos** - Se reconoce sobre las diferencias principales 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 imponibles. 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.

**2.6.3 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.

- 2.7 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.

## **2.8 Beneficios a empleados**

**2.8.1 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.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado del año.

**2.8.2 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.

- 2.9 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.

**2.9.1 La Administradora como arrendatario** - Los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

**2.10 Reconocimiento de 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.

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

**2.10.2 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.

**2.11 Gastos** - Se registran al costo histórico. Los gastos 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.

**2.12 Compensación de saldos y transacciones** - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Administradora tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

**2.13 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 y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

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 2013 y 2012, la Administradora mantiene cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta.

**2.13.1 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.

**2.13.2 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. Los ingresos por intereses son calculados utilizando el método de costo amortizado y se reconocen en resultados del período.

**2.13.3 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. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

**2.13.4 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.

**2.14 Pasivos financieros** - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros 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.

**2.14.1 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.

**2.14.2 Baja de un pasivo financiero** - La Administradora da de baja un pasivo financiero si, solo sí, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones.

#### **2.15 Normas nuevas y revisadas con efecto material sobre los estados financieros**

Durante el año 2013, la Administración ha aplicado una serie de normas nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), efectivas a partir del 1 de enero del 2013.

##### **NIIF 13 - Medición del Valor Razonable**

La Administradora ha aplicado la NIIF 13 por primera vez en el año en curso. La NIIF 13 establece una única fuente de orientación para las mediciones y revelaciones efectuadas a valor razonable. El alcance de la NIIF 13 es amplio, los requerimientos de medición del valor razonable de la NIIF 13 se aplican tanto a instrumentos financieros e instrumentos no financieros, para los cuales, otras NIIF requieren o permiten mediciones del valor razonable y las revelaciones sobre las mediciones efectuadas a valor razonable, excepto pagos por arrendamientos, los cuales están dentro del alcance de la NIC 17 Arrendamientos; y mediciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable, pero no son valor razonable (por ejemplo, el valor de uso con fines de evaluación de deterioro).

La NIIF 13 define el valor razonable como el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo en una transacción de mercado principal (o el más ventajoso) en la fecha de medición en las condiciones actuales del mercado.

El valor razonable según la NIIF 13 es el precio de salida, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración.

Asimismo, la NIIF 13 incluye extensos de revelación.

La NIIF 13 requiere la aplicación prospectiva a partir del 1 enero del 2013. Adicionalmente, las disposiciones transitorias específicas en la norma, establecen que no es necesario aplicar los requisitos de revelación establecidos en la norma, en referencia a la información comparativa proporcionada por períodos antes de la aplicación inicial de la norma. De acuerdo con estas disposiciones transitorias, la Administradora no ha revelado información requerida por la NIIF 13 para el período comparativo 2012.

A parte de las revelaciones adicionales, la aplicación de las NIIF 13 no ha tenido ningún impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

##### **Modificaciones a la NIC 1 - Presentación de partidas en otro resultado integral**

Durante el año 2013, la Administradora ha aplicado por primera vez las modificaciones a la NIC 1 - Presentación de Partidas en Otro Resultado Integral. Las enmiendas introducen una nueva terminología para el estado del resultado integral y estado de resultados, cuyo uso no es obligatorio. En virtud de las modificaciones a la NIC 1, el estado del resultado integral cambia su nombre por el "estado del resultado del período y otro resultado integral" (y el "estado de resultados" pasa a denominarse como "estado de utilidad o pérdida"). Al no ser obligatorio, la Administración no realizó el cambio de nombre del estado de resultados. En adición, las modificaciones de la NIC 1 conservan la opción de presentar el resultado del período y otro resultado integral en un único estado o en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo, las modificaciones a la NIC 1 requieren que las partidas de otro

resultado integral sean agrupadas en dos categorías: (a) las partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del ejercicio, y (b) las partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado del período cuando se cumplen determinadas condiciones. El impuesto sobre la renta de las partidas de otro resultado integral se asignarán sobre la misma base, y estas modificaciones no cambian la opción de presentar partidas de otro resultado integral antes de impuestos o después de impuestos. Las modificaciones se han aplicado de forma retrospectiva, y por lo tanto, la presentación de partidas de otro resultado integral se ha modificado para reflejar los referidos cambios. Aparte de los cambios de presentación antes mencionados, la aplicación de las modificaciones a la NIC 1 no da lugar a ningún impacto en el resultado del período, la utilidad integral y el resultado integral total.

#### **NIC 19 - Beneficios a los empleados (revisada en el 2012)**

La NIC 19 (revisada en el 2012) cambia la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. El cambio más importante se refiere a la contabilización de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos y los activos del plan. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos y en el valor razonable de los activos del plan cuando se producen, y por lo tanto eliminan el método de la “banda de fluctuación” permitida por la versión previa de la NIC 19, y acelera el reconocimiento de los costos de servicios pasados. Adicionalmente, todas las ganancias y pérdidas actuariales (nuevas mediciones) se reconocen inmediatamente en otro resultado integral. Por otra parte, el costo de interés y rendimiento esperado de los activos del plan utilizados en la versión previa de la NIC 19 se sustituyen por el enfoque del “interés neto”, el cual según la NIC 19 (revisada en el 2012), se calcula aplicando la tasa de descuento neta sobre el pasivo o activo por beneficios definidos. Estos cambios no han tenido un impacto en el otro resultado integral en razón que la administración consideró inmaterial el ajuste al otro resultado integral.

A partir del 1 de enero del 2013, la Administradora no ha aplicado las disposiciones transitorias pertinentes de la NIC 19 - Beneficios a los Empleados, y no ha actualizado los importes comparativos en forma retrospectiva, ya que la administración consideró los efectos como inmateriales.

- 2.16 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros** - La Administración no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

| <u><b>NIIF</b></u>    | <u><b>Título</b></u>                                      | <u><b>Efectiva a partir</b></u> |
|-----------------------|-----------------------------------------------------------|---------------------------------|
| Enmiendas a la NIIF 7 | Revelaciones - Transferencias de activos financieros      | Julio 1, 2012                   |
| Enmiendas a la NIC 12 | Impuestos diferidos – Recuperación de activos subyacentes | Enero 1, 2013                   |

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisadas durante el año 2013, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Administración, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.



- 2.17 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas** - La Administradora no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) nuevas revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

| NIIF                           | Título                                                               | Efectiva a partir |
|--------------------------------|----------------------------------------------------------------------|-------------------|
| NIIF 9                         | Instrumentos financieros                                             | Enero 1, 2015     |
| Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7 | Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición | Enero 1, 2015     |

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó en octubre del 2010, la cual incluyó los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros.

Los requisitos claves de la NIIF 9:

- El reconocimiento y medición de los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable.
- En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente 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 genere una asimetría contable en el resultado del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados a utilidad o pérdida.

Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como valor razonable con cambios en resultados se presenta en la cuenta de resultados.

La Administración prevé que la aplicación de la NIIF 9 en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos, en relación con los activos financieros y pasivos financieros 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.

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. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

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 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos** - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios a definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Administradora para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de la Administradora. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

Las obligaciones por prestaciones definidas de la Administración se descuentan a una tasa establecida por referencia a las tasas de mercado al final del período de referencia de los bonos emitidos por el Gobierno. Se requiere un juicio significativo al establecer los criterios para bonos a ser incluidos en la población de la que se deriva la curva de rendimiento. Los criterios más importantes considerados para la selección de los bonos incluyen el tamaño de la emisión de los bonos, calificación de los bonos y la identificación de los valores atípicos que se excluyen.

**3.3 Estimación de vidas útiles de mobiliario y equipos** - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.4.3.

**3.4 Valuación de los instrumentos financieros** - Como se describe en la Nota 10.4, 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.

La Nota 10.5 incluye información detallada sobre la naturaleza de las presunciones para efectos de estas técnicas de valuación.

#### **4. 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,... |             |
|------------------------------------------|----------------------|-------------|
|                                          | <u>2013</u>          | <u>2012</u> |
|                                          | (en U.S. dólares)    |             |
| <i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>   |                      |             |
| Honorarios por cobrar por administración |                      |             |
| de fideicomisos                          | 137,368              | 300,277     |

|                                  |                 |                 |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|
| Provisión para cuentas dudosas   | <u>(41,750)</u> | <u>(51,386)</u> |
| Subtotal                         | 95,618          | 248,891         |
| <i>Otras cuentas por cobrar:</i> |                 |                 |
| Empleados                        | 41,960          | 41,986          |
| Otras                            | <u>39,814</u>   | <u>31,975</u>   |
| Subtotal                         | <u>81,774</u>   | <u>73,961</u>   |
| Total                            | <u>177,392</u>  | <u>322,852</u>  |

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.

## 5. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

... Diciembre 31,...  
2013                      2012  
(en U.S. dólares)

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

|                                                  |                |                  |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|
| Certificados de depósito                         | 65,000         | 585,264          |
| Valores de titularización                        | 297,738        | 109,955          |
| Papel comercial                                  |                | 119,554          |
| Póliza de acumulación                            | 20,000         | 4,012            |
| Unidades de participación en fondos de inversión |                | 513,434          |
| Otros                                            | <u>10,299</u>  |                  |
| Total                                            | <u>393,037</u> | <u>1,332,219</u> |

ANEFI mantiene activos financieros designados como disponibles para la venta con las siguientes características:

|                           | Tasa promedio ponderada |             | Plazo de    |             |
|---------------------------|-------------------------|-------------|-------------|-------------|
|                           | Anual de rendimiento    |             | Vencimiento |             |
|                           | <u>2013</u>             | <u>2012</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|                           | (porcentaje)            |             | (en meses)  |             |
| Certificados de depósito  | 4.92                    | 5.86        | 1 - 3       | 1 - 3       |
| Valores de titularización | 6.42                    | 6.44        | 25-40       | 3 - 6       |
| Papel comercial           | 6.41                    | 4.87        | 3           | 1           |
| Obligaciones              | 7.12                    | 6.14        | 18          |             |
| Certificados de inversión | 3.80                    | 3.80        | 1 - 3       |             |
| Póliza de acumulación     | 4.39                    | 6.00        | 1-12        | 4           |
| Fondo de Inversión        | 2.53                    | 0.50        | 1           |             |

**Certificados de Depósito** - Corresponden a certificados de depósito a plazo emitidos por instituciones financieras locales, los mismos que generan una tasa de interés fija. Un detalle es como sigue:

| <u>Emisor</u>                     | <u>Precio de Mercado</u><br>(%) | ... Diciembre 31,...<br><u>2013</u> <u>2012</u><br>(en U.S. dólares) |                |
|-----------------------------------|---------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------|
| <i>Disponibles para la venta:</i> |                                 |                                                                      |                |
| Banco del Pacífico S.A.           | 100                             | 15,000                                                               | 170,000        |
| Banco Internacional S.A.          | 100                             | 50,000                                                               |                |
| Banco Solidario S.A.              | 100                             |                                                                      | 165,000        |
| Banco de Loja S.A.                | 100                             |                                                                      | <u>250,264</u> |
| Total                             |                                 | <b>65,000</b>                                                        | <b>585,264</b> |

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

**Papel Comercial** - Corresponden a títulos emitidos por una institución financiera local, mismos que fueron adquiridos con descuento.

**Obligaciones** - Constituyen obligaciones al portador con garantía general emitidos por entidades locales.

## 6. ACTIVOS INTANGIBLES

Un resumen de activos intangibles es como sigue:

|                                    | ... Diciembre 31,...  |                       |
|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                    | <u>2013</u>           | <u>2012</u>           |
|                                    | (en U.S. dólares)     |                       |
| Programas de computación           | 348,877               | 348,877               |
| Amortización acumulada y deterioro | <u>(214,901)</u>      | <u>(153,897)</u>      |
| Total                              | <b><u>133,976</u></b> | <b><u>194,980</u></b> |

Los movimientos de activos intangibles fueron como sigue:

|                               | 2013                  | 2012                  |
|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                               | (en U.S. dólares)     |                       |
| <u>Costo</u>                  |                       |                       |
| Saldos al comienzo del año    | 348,877               | 333,433               |
| Adiciones                     |                       | <u>15,444</u>         |
| Saldos al fin del año         | <u><b>348,877</b></u> | <u><b>348,877</b></u> |
| <u>Amortización acumulada</u> |                       |                       |
| Saldos al comienzo del año    | 153,897               | 95,143                |
| Gasto amortización            | <u>61,004</u>         | <u>58,754</u>         |
| Saldos al fin del año         | <u><b>214,901</b></u> | <u><b>153,897</b></u> |

## 7. IMPUESTOS

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

|                                                                 | ... Diciembre 31,... |                      |
|-----------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                                                 | 2013                 | 2012                 |
|                                                                 | (en U.S. dólares)    |                      |
| <i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>                        |                      |                      |
| Impuesto a la renta por pagar (1)                               | 22,968               | 68,446               |
| Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones de IVA | 20,111               | 15,073               |
| Impuesto a la renta del personal                                | 5,224                | 8,733                |
| Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar       | <u>1,811</u>         | <u>1,872</u>         |
| <b>Total</b>                                                    | <b><u>50,114</u></b> | <b><u>94,124</u></b> |

**7.2 Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente** - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

|                                                                 | 2013              | 2012              |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                 | (en U.S. dólares) |                   |
| Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta | 266,488           | 408,604           |
| Gastos no deducibles                                            | 6,900             | 26,077            |
| Ingresos exentos                                                | (8,543)           |                   |
| Costos para generar ingresos exentos                            | 350               |                   |
| Otras remuneraciones empleados con discapacidad                 | <u>(23,146)</u>   | <u>(17,885)</u>   |
| Utilidad gravable                                               | <u>242,049</u>    | <u>416,796</u>    |
| <br>Impuesto a la renta causado (1)                             | <br><u>53,251</u> | <br><u>95,863</u> |
| <br>Anticipo calculado (2)                                      | <br><u>30,283</u> | <br><u>19,261</u> |
| <br>Impuesto a la renta corriente cargado a resultados          | <br><u>53,251</u> | <br><u>95,863</u> |

- (1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución (23% para el año 2012) y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización (13% para el año 2012).
- (2) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Son susceptibles de revisión por las autoridades tributarias las declaraciones de impuesto a la renta desde el año 2010 al 2013.

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

|                            | 2013              | 2012    |
|----------------------------|-------------------|---------|
|                            | (en U.S. dólares) |         |
| Saldos al comienzo del año | 68,446            | 196,050 |
| Provisión del año          | 53,251            | 95,863  |

|                       |                      |                      |
|-----------------------|----------------------|----------------------|
| Pagos efectuados      | <u>(98,729)</u>      | <u>(223,467)</u>     |
| Saldos al fin del año | <u><b>22,968</b></u> | <u><b>68,446</b></u> |

***Pagos Efectuados*** - Corresponde al anticipo pagado, retenciones en la fuente y el saldo inicial pendiente de pago.

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

|                                                                 | 2013                 | 2012                 |
|-----------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                                                 | (en U.S. dólares)    |                      |
| Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta | 266,488              | 408,604              |
| Gasto de impuesto a la renta                                    | 58,627               | 93,979               |
| Gastos no deducibles                                            | 1,518                | 5,998                |
| Ingresos exentos                                                | (1,879)              |                      |
| Costos para generar ingresos exentos                            | 77                   |                      |
| Otras deducciones                                               | <u>(5,092)</u>       | <u>(4,114)</u>       |
| Impuesto a la renta cargado a resultados                        | <u><b>53,251</b></u> | <u><b>95,863</b></u> |
| Tasa de efectiva de impuestos                                   | 22%                  | 23%                  |

#### ***7.5 Aspectos Tributarios***

##### **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 el siguiente:

- La reducción progresiva en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.

##### **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 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.

## 8. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

|                           | 2013              | ... Diciembre 31, ...<br>2012 |
|---------------------------|-------------------|-------------------------------|
|                           | (en U.S. dólares) |                               |
| Participación a empleados | 47,027            | 72,107                        |
| Beneficios sociales       | <u>39,961</u>     | <u>73,392</u>                 |
| Total                     | <u>86,988</u>     | <u>145,499</u>                |

**8.1 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:

|                            | 2013              | 2012             |
|----------------------------|-------------------|------------------|
|                            | (en U.S. dólares) |                  |
| Saldos al comienzo del año | 72,107            | 178,699          |
| Provisión del año          | 47,027            | 72,107           |
| Pagos efectuados           | <u>(72,107)</u>   | <u>(178,699)</u> |
| Saldos al fin del año      | <u>47,027</u>     | <u>72,107</u>    |

## 9. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

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

|                            | 2013              | ... Diciembre 31, ...<br>2012 |
|----------------------------|-------------------|-------------------------------|
|                            | (en U.S. dólares) |                               |
| Jubilación patronal        | 105,304           | 92,223                        |
| Bonificación por desahucio | <u>14,573</u>     | <u>9,057</u>                  |
| Total                      | <u>119,877</u>    | <u>101,280</u>                |

**9.1 Jubilación patronal** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte y cinco 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.

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

|                                              | 2013              | 2012            |
|----------------------------------------------|-------------------|-----------------|
|                                              | (en U.S. dólares) |                 |
| Saldos al comienzo del año                   | 92,223            | 99,985          |
| Costo de los servicios del período corriente | 9,406             | 10,391          |
| Costo por intereses                          | 5,936             | 6,936           |
| Ganancias actuariales                        | <u>(2,261)</u>    | <u>(25,089)</u> |

|                       |                |               |
|-----------------------|----------------|---------------|
| Saldos al fin del año | <u>105,304</u> | <u>92,223</u> |
|-----------------------|----------------|---------------|

**9.2 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

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

|                                              | 2013              | 2012         |
|----------------------------------------------|-------------------|--------------|
|                                              | (en U.S. dólares) |              |
| Saldos al comienzo del año                   | 9,057             | 6,887        |
| Costo de los servicios del período corriente | 1,701             | 1,867        |
| Costo por intereses                          | 622               | 448          |
| Pérdidas (ganancias) actuariales             | <u>3,193</u>      | <u>(145)</u> |
| Saldos al fin del año                        | <u>14,573</u>     | <u>9,057</u> |

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2013 y 2012 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 hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

Si la tasa de descuento varía en 0.5 puntos (mayor o menor), la obligación por beneficios definidos, disminuiría por US\$6,442 (aumentaría por US\$7,172).

Si los incrementos salariales esperados (aumentan o disminuyen) en un 0.5%, la obligación por beneficios definidos se incrementaría en US\$7,428 (disminuiría por US\$6,710).

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

|                                          | 2013                 | 2012 |
|------------------------------------------|----------------------|------|
|                                          | ... Diciembre 31,... |      |
|                                          | %                    | %    |
| Tasa(s) de descuento                     | 7.00                 | 7.00 |
| Tasa(s) esperada del incremento salarial | 3.00                 | 3.00 |

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



|                                  | 2013                 | ... Diciembre 31, ...<br>2012 |
|----------------------------------|----------------------|-------------------------------|
|                                  | (en U.S. dólares)    |                               |
| Costo actual del servicio        | 11,107               | 12,258                        |
| Gastos de intereses              | 6,558                | 7,384                         |
| Pérdidas (ganancias) actuariales | <u>932</u>           | <u>(25,234)</u>               |
| Total                            | <u><b>18,597</b></u> | <u><b>(5,592)</b></u>         |

## 10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

**10.1 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.

**10.1.1 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 Fideicomisos en donde los Constituyentes 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. 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.

**10.1.2 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.

**10.1.3 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.

Los principales indicadores financieros de la Administradora se detallan a continuación:

|                              |             |
|------------------------------|-------------|
| Capital de trabajo           | US\$518 mil |
| Índice de liquidez           | 3.8 veces   |
| Pasivos totales / patrimonio | 0.5 veces   |

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

**10.2 Designación de activos financieros** - Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, 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.

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

|                                                                                                              | 2013           | ... Diciembre 31, 2012<br>(en U.S. dólares) |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------------------------------------|
| <u>Activos financieros:</u>                                                                                  |                |                                             |
| Disponibles para la venta medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral (Nota 5) y total | <u>393,037</u> | <u>1,332,219</u>                            |
| Costo amortizado:                                                                                            |                |                                             |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                                                                          | 135,012        | 95,689                                      |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 4)                                           | <u>177,392</u> | <u>322,852</u>                              |
| Total                                                                                                        | <u>312,404</u> | <u>418,541</u>                              |
| <u>Pasivos financieros:</u>                                                                                  |                |                                             |
| Costo amortizado:                                                                                            |                |                                             |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y total                                              | <u>50,463</u>  | <u>33,145</u>                               |

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.

**10.4 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).

***10.5 Mediciones del valor razonable reconocidas en el estado de situación financiera*** – La siguiente tabla proporciona un análisis de los instrumentos financieros que se 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).

|                                                                                                                                         | <b><u>Nivel 1</u></b>   | <b><u>Nivel 3</u></b> | <b><u>Total</u></b>   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                                                                                                                         | ...(en U.S. dólares)... |                       |                       |
| <i>Activos financieros designados como disponibles para la venta medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral:</i> |                         |                       |                       |
| Certificados de depósito                                                                                                                |                         | 65,000                | 65,000                |
| Valores de titularización                                                                                                               | 297,738                 |                       | 297,738               |
| Póliza de acumulación                                                                                                                   |                         | <u>20,000</u>         | <u>20,000</u>         |
| <b>Total</b>                                                                                                                            | <b><u>297,738</u></b>   | <b><u>85,000</u></b>  | <b><u>382,738</u></b> |

Durante el año no se observaron transferencias entre el Nivel 1 y el 3.

Todas las ganancias y pérdidas incluidas en otro resultado integral se relacionan con títulos no cotizados mantenidos al final del período sobre el que se informa y son reportados como cambios de la “Reserva de valuación de inversiones”.

### ***10.6 Presunciones significativas utilizadas al determinar el valor razonable de los activos financieros***

***Inversiones financieras*** - Los valores razonables de las inversiones cotizadas, son determinadas 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 y con la misma calificación de riesgo.

El valor razonable, de las titularizaciones fue determinado utilizando precios contratados para instrumentos idénticos. Al 31 de diciembre del 2013, el precio de la titularización fue del 99.25% (valores tomados de la Bolsa de Valores de Quito) y el valor razonable de los certificados de depósito y pólizas de acumulación fue determinado considerando una tasa de descuento en promedio del 4.5%.

## **12. PATRIMONIO**

***12.1 Capital Social*** - El capital social consiste de 265,000 de acciones de US\$1 valor nominal unitario (US\$901,205 al 31 de diciembre de 2012) (Ver Nota 1).

### ***12.2 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. Durante el año del 2013, la Compañía disminuyó la reserva legal como consecuencia de la disminución del capital social por parte de la Superintendencia de Compañías (Ver Nota 1).

***Reserva de Valuación 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 5). Se enviarán a resultados cuando se realicen.

***12.3 Dividendos*** - En marzo de 2013, se canceló un dividendo total de US\$312,741 a los tenedores de acciones ordinarias pagadas totalmente (en mayo de 2012, se pagó un dividendo total de US\$776,170).

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.

## **13. INGRESOS POR INVERSIONES**

Un resumen de ingresos por inversiones es como sigue:

|                                                                                   | 2013              | 2012          |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------|
|                                                                                   | (en U.S. dólares) |               |
| Ganancia realizada de inversiones designadas como disponibles para la venta, neto | 4,004             | 6,960         |
| Intereses ganados de inversiones designadas como disponibles para la venta        | <u>41,462</u>     | <u>48,320</u> |

|       |               |               |
|-------|---------------|---------------|
| Total | <u>45,466</u> | <u>55,280</u> |
|-------|---------------|---------------|

#### 14. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

|                                        | 2013              | 2012             |
|----------------------------------------|-------------------|------------------|
|                                        | (en U.S. dólares) |                  |
| Gastos por beneficios a los empleados  | 851,411           | 726,803          |
| Honorarios y servicios                 | 141,254           | 84,347           |
| Gastos por depreciación y amortización | 89,955            | 70,141           |
| Arriendos                              | 56,746            | 43,658           |
| Otros gastos de administración         | <u>265,956</u>    | <u>273,334</u>   |
| Total                                  | <u>1,405,322</u>  | <u>1,198,283</u> |

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

|                                  | 2013              | 2012           |
|----------------------------------|-------------------|----------------|
|                                  | (en U.S. dólares) |                |
| Sueldos y salarios               | 498,151           | 398,011        |
| Participación a empleados        | 47,027            | 72,107         |
| Beneficios sociales              | 105,810           | 96,397         |
| Aportes al IESS                  | 114,219           | 88,557         |
| Impuesto a la renta del personal | 61,560            | 69,561         |
| Beneficios definidos             | <u>24,644</u>     | <u>2,170</u>   |
| Total                            | <u>851,411</u>    | <u>726,803</u> |

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

|                                      | 2013              | 2012          |
|--------------------------------------|-------------------|---------------|
|                                      | (en U.S. dólares) |               |
| Depreciación de mobiliario y equipos | 28,951            | 11,387        |
| Amortización de activos intangibles  | <u>61,004</u>     | <u>58,754</u> |
| Total                                | <u>89,955</u>     | <u>70,141</u> |

#### 15. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Administradora se relacionan con la administración de fideicomisos mercantiles de garantía, administración, inmobiliarios, titularizaciones y otros encargos fiduciarios.

##### Fideicomisos de Administración, Garantía e Inmobiliarios

Activos Proinco

Fondo de Solidaridad

Alberto Einstein  
Bankers Trust  
Barros  
Instituto Geofísico  
Centro de arbitraje y medición de la Cámara de  
Comercio de Quito Camccq  
Cooperación para el Desarrollo  
Empresa Eléctrica Regional El Oro  
Empresa Eléctrica Emelsucumbios  
Empresa Eléctrica Emelmanabi  
La Virginia  
Proveedores Radical  
Ecuatoriano Santo Domingo  
Arrayanes Uno  
Indiner  
Obras de Compensación Relleno Sanitario  
Montes de Oca  
Machalilla  
San Antonio De La Viña  
Lolalit  
Silmat  
Argos  
Tenencia de Acciones Pocapo  
Universidad Internacional del Ecuador  
Silviaresu  
Dayracon

#### **Fideicomisos de Inversión**

Anensa  
CPU-USFQ  
Desarrollo Académico  
Administración E Inversión Becas Flacso  
Flacso  
Empleados Equivida  
Corporación GPF  
Produahorros  
Grupo El Comercio  
Fideicomiso Mercantil de Inversión  
“Fondo de jubilación patronal especial de los  
funcionarios, empleados, servidores y trabajadores  
del Municipio del Distrito Metropolitano de Quito  
y de las Empresas Metropolitanas de Aseo y Obras  
Públicas”

#### **Fideicomisos de Titularización**

GMAC Ecuador I, II y III  
Nestlé Ecuador  
Azucarera Valdez  
NAIQ - Metro de Quito

IKSA  
Finca Florícola Uno  
Tachina Contry Club  
Golden Beach II  
Rehabilitación de Vivienda en  
Areas Históricas  
Profactura  
Ecisa  
Emelgur  
Empresa Eléctrica Cotopaxi  
Fray Luis  
Ciudad Bahía I  
Santa Elena  
Parra  
Arrayanes II  
Hidrotambo  
Confianza  
Bosques San Pedro  
Recreo Plaza  
Gv-Iu  
Teleamazonas  
Teleamazonas II  
La Balvina  
Mercantil Global  
Fargo

Repsol YPF  
Synergy Pacifico  
UTE  
UTE- Campus Santo Domingo  
FCAQ  
Ejecutivo (ATS)  
AGIP Empleados  
RPSE

Pronaca  
Diners I, II y III  
Maresa  
EBC

### **Encargos Fiduciarios**

Ales  
Call & Buy  
Comtek  
Dousdebes  
Gamavision Dos  
Las Avellanas Vigente  
Mendoza Peña Dos  
Mundy Home  
Recreo Plaza  
Texticom  
Tiosa  
Universal Sweet  
Univisa  
W Etiquetas Vigente  
Offset  
Oriental  
Tarsis  
Consortio V  
H.O.V. Hotelera Quito  
Mobilsol II  
Interagua II  
Sabijers  
Ensamblajes  
Memorial  
Malvandino  
Magnuserv  
Etatex C.A.  
Urbano Express  
Oi  
Torplas  
Caribe De Negocios  
Dygoil  
Molke Gonzalo Quintana Nose  
Aniprotein  
Ofistore  
Vectomi  
Awt Vigente  
Nirsa  
Productos Lácteos González  
Avícola Argentina  
Laudia Cordovez  
Deviso  
Ceballos Méndez  
Sancho Baquerizo  
Caribe De Negocios 3  
Poli-Rafia  
Quimipac  
San Antonio de la Viña B  
Pycca  
Forcesa

Disma  
Labiza  
Plásticos del Litoral Plaslit  
Caribe  
Basesurcorp II  
Schlumberger  
Vargas  
Sunchodesa  
Red Medica  
Gutenberg Schule  
Otelo & Fabell  
Calbaq  
Codana S.A  
Fervacargo  
Alpiecuador  
Improlac  
Diaz Ballesteros  
Casa Moeller Martinez  
Marluz  
Leonardo Da Vinci  
Servieduca  
Supermercado Fénix  
Rabig S.A. Guayaquil  
Cratel C.A.  
Empresa Eléctrica Quito  
Enderica  
La Industria Harinera  
Unidad Educativa Manabí  
Telconet  
Igsa  
Dareus II  
Saade Network Security  
Crisol  
De Juan Carlos Estrada  
Atenas  
Ajecuator  
Clietsa  
Transervo  
Eurostaga  
Nutrivital Vigente  
Agrocarrasco  
Ninacuro  
Vetfarm  
Marte  
Novasierra  
Ulises de la Cruz  
Isidro Romero Carbo  
Memorial 2  
Frutera de Litoral  
Intcomex

Vermiglio  
Sertepec  
Nowinsa  
Transtodo  
Tai Huk Chu  
Freire Bombon  
Soto Ramirez  
Kambar  
Encargo Fiduciario Rocarsystem  
Cae P  
Quevedo Vivanco  
Fresh Natural  
Acciones Produrenting  
Alfonso Romo  
Barcia Molina  
Santiago Javier Figueroa Ramón  
A Gas  
Equivida  
Deprodemar  
Landázuri Chamorro  
Coop. 29 de Octubre-Headset cierre cuenta enero 2014  
Vega Romero  
Fastfin S.A  
Olympic Juice  
Numeder Encargo  
Floralp

Icesa  
Cucasa Licaucho  
Arquidiosesis  
Ana Valdivieso  
Agripalban  
Rs Rosth  
Emaulme  
Incinerox  
Simple Fast Solutions  
Salcedo Internacional  
Plastigomez  
Arctic Air- Fdg  
Nexus  
Mena Villamarin  
Mobile Computer  
Clinivision  
Petrogolden  
Parisconcep  
Coreptec  
Cuesper  
Cordovez 11  
Congropsa  
Pérez-Pastor-Díaz  
Moreano Sanchez  
Hidrotambo  
Profuego

## **16. 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 2013, la Administración de la Administradora 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:

**ESPACIO EN BLANCO**

-



**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

|                                                           | Estados<br>financieros<br>reportados | REclasifi-<br>caciones  | Estados<br>financieros<br>adjuntos |
|-----------------------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|------------------------------------|
|                                                           | ... (en U.S. dólares) ...            |                         |                                    |
| <b><u>ACTIVOS</u></b>                                     |                                      |                         |                                    |
| ACTIVOS CORRIENTES:                                       |                                      |                         |                                    |
| Activo disponible                                         | 135,012                              | (135,012)               |                                    |
| Efectivo y equivalentes de efectivo                       |                                      | 135,012                 | 135,012                            |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar | 169,946                              | 7,446                   | 177,392                            |
| Activos financieros                                       | 393,037                              | (393,037)               |                                    |
| Otros activos financieros                                 |                                      | 393,037                 | 393,037                            |
| Otros activos corrientes                                  | <u>7,446</u>                         | <u>(7,446)</u>          | <u>=</u>                           |
| Total activos corrientes                                  | <b><u>705,441</u></b> -              |                         | <b><u>705,441</u></b>              |
| ACTIVOS NO CORRIENTES:                                    |                                      |                         |                                    |
| Mobiliario y equipos                                      | 41,913                               |                         | 41,913                             |
| Propiedades de inversión                                  | 36,846                               | (36,846)                |                                    |
| Activos intangibles                                       | 133,976                              |                         | 133,976                            |
| Otros activos                                             |                                      | <u>36,846</u>           | <u>36,846</u>                      |
| Total activos no corrientes                               | <b><u>212,735</u></b>                | <b><u>-</u></b>         | <b><u>212,735</u></b>              |
| TOTAL                                                     | <b><u>918,176</u></b>                | <b><u>-</u></b>         | <b><u>918,176</u></b>              |
| <b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>                        |                                      |                         |                                    |
| PASIVOS CORRIENTES:                                       |                                      |                         |                                    |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar   | 50,463                               |                         | 50,463                             |
| Obligaciones tributarias                                  | 50,114                               |                         | (50,114)                           |
| Obligaciones patronales                                   | 206,865                              | (206,865)               |                                    |
| Pasivos por impuestos corrientes                          |                                      | 50,114                  | 50,114                             |
| Obligaciones acumuladas                                   |                                      | <u>86,988</u>           | <u>86,988</u>                      |
| Total pasivos corrientes                                  | <b><u>307,442</u></b>                | <b><u>(119,877)</u></b> | <b><u>187,565</u></b>              |
| PASIVOS NO CORRIENTES:                                    |                                      |                         |                                    |
| Obligación por beneficios definidos                       |                                      | 119,877                 | 119,877                            |
| Pasivos diferidos                                         | 828                                  | (828)                   |                                    |
| Pasivos por impuestos diferidos, neto                     | <u>828</u>                           | <u>828</u>              |                                    |
| Total pasivos no corrientes                               | <b><u>828</u></b>                    | <b><u>119,877</u></b>   | <b><u>120,705</u></b>              |
| Total pasivos                                             | <b><u>308,270</u></b>                | <b><u>-</u></b>         | <b><u>308,270</u></b>              |
| <b><u>PATRIMONIO:</u></b>                                 |                                      |                         |                                    |
| Capital emitido                                           | 265,000                              |                         | 265,000                            |
| Reserva legal                                             | 132,500                              |                         | 132,500                            |
| Reserva por valuación de inversiones                      | (831)                                |                         | (831)                              |

|                      |                |          |                |
|----------------------|----------------|----------|----------------|
| Utilidades retenidas | <u>213,237</u> |          | <u>213,237</u> |
| Total patrimonio     | <u>609,906</u> |          | <u>609,906</u> |
| TOTAL                | <u>918,176</u> | <u>-</u> | <u>918,176</u> |

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

|                                                  | Estados<br>Financieros<br>Reportados | REclasifi-<br>caciones | Estados<br>Financieros<br>adjuntos |
|--------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------|------------------------------------|
|                                                  | ... (en U.S. dólares) ...            |                        |                                    |
| <b>INGRESOS:</b>                                 |                                      |                        |                                    |
| Comisiones ganadas                               | 1,611,808                            | (1,611,808)            |                                    |
| Honorarios por administración de fideicomisos    |                                      | 1,611,808              | 1,611,808                          |
| Ingresos por inversiones                         | 45,466                               |                        | 45,466                             |
| Otros ingresos operacionales                     | <u>14,536</u>                        |                        | <u>14,536</u>                      |
| Total                                            | <u>1,671,810</u>                     |                        | <u>1,671,810</u>                   |
| <b>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>                  | 1,405,322                            |                        | 1,405,322                          |
| <b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO<br/>A LA RENTA</b> | 266,488                              |                        | 266,488                            |
| Menos gasto por impuesto a la renta              | <u>53,251</u>                        |                        | <u>53,251</u>                      |
| <b>UTILIDAD DEL AÑO</b>                          | <u>213,237</u>                       | <u>-</u>               | <u>213,237</u>                     |

**17. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE  
INFORMA**

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 3 del 2014) o se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

**18. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2013 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en marzo 3 del 2014 y serán presentados al Directorio y a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la administración, los estados financieros serán aprobados por el Directorio y la Junta de Accionistas sin modificaciones.