

ENLACE NEGOCIOS FIDUCIARIOS SOCIEDAD ANÓNIMA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

NOTA 1. OPERACIONES

La Compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año 1994 bajo la denominación de Equifondos Sociedad Financiera y Administradora de Fondos de Inversión Sociedad Anónima. En el año 2003 cambió su denominación a Enlace Negocios Fiduciarios Sociedad Anónima Administradora de Fondos y Fideicomisos.

El objeto social constituye principalmente la administración de negocios fiduciarios de conformidad con lo establecido en la Ley de Mercado de Valores y Fondos de Inversión Administrados y Colectivos, así como actuar como agente de manejo y emisor de procesos de titularización y representar a fondos internacionales de Inversión.

Con fecha 17 de Febrero del 2012, la Superintendencia de Compañías emitió la Resolución No. SC-IMV-DJMV-C-G-12-0012, por medio de la cual declara la intervención de la Compañía Enlace Negocios Fiduciarios S.A. administradora de Fondos y Fideicomisos, "con el objeto de supervigilar la marcha económica financiera y propiciar la corrección de las irregularidades advertidas y las que se pudieran presentar durante el proceso de intervención, a fin de evitar perjuicios a sus accionistas, a los constituyentes y/o beneficiarios de los negocios fiduciarios y/o terceros"

El motivo básico en la intervención, presentado dentro de los considerandos de la resolución, es el de que la Fiduciaria no ha formulado las aclaraciones que considere pertinentes a las observaciones notificadas que provienen de las irregularidades encontradas por la administración de los Fideicomisos Mercantiles Sorrento y Girasol II.

La Fiduciaria se encuentra analizando cada una de las observaciones efectuadas por la Superintendencia, con el propósito de dar las respuestas apropiadas, que le permita levantar la intervención.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las cuales requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD
(Continuación)

a) Preparación de los estados financieros

Los registros contables de la Compañía en los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses. La Compañía registra las operaciones de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Esta presentación exige proporcionar la representación fiel de los efectos de las transacciones, así como los otros hechos y condiciones, de acuerdo con las definiciones y los criterios de reconocimiento de activos, pasivos, ingresos y gastos establecidos.

b) Propiedad, Mobiliario y Equipos

Se muestran al costo. La depreciación acumulada es el saldo a la fecha de la distribución sistemática del importe depreciable del activo a lo largo de su vida útil (33 años).

Los valores y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro (Véase Nota 6).

Los costos de mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o una extensión de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor costo de los mismos cuando cumplen los requisitos de reconocerlo como activo. Los gastos de reparación y mantenimiento se cargan a las cuentas de resultados del ejercicio en que se incurren.

La depreciación de los activos se efectúa en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada en base a un estudio técnico realizado por una compañía consultora independiente.

Los métodos y períodos de depreciación aplicados, son revisados al cierre de cada ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva.

Las tasas de depreciación están basadas en la vida útil estimada de los bienes, que son:

	<u>Años</u>
Edificios	33
Muebles y enseres y equipos de oficina	10
Equipos de computación	3
Vehículos	5

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD
(Continuación)

Un componente de edificios, muebles y equipos de oficina o cualquier parte significativa del mismo reconocida inicialmente, se da de baja al momento de su venta o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o venta. Cualquier ganancia o pérdida resultante al momento la baja del activo (calculada como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo) se incluye en el estado de resultados cuando se da de baja el activo.

c) Costos financieros

Los costos financieros directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que necesariamente requiere un período sustancial de tiempo para estar listo para su uso o venta, se capitaliza como parte del costo de los respectivos bienes. Todos los demás costos por intereses se registran como gastos en el período en que se incurren, los costos financieros corresponden a intereses y otros costos en los que incurre la entidad, relacionados con los préstamos obtenidos.

El ingreso por intereses de las inversiones temporales en préstamos específicos pendientes para ser consumidos en activos calificados es deducido de los costos por préstamos aptos para su capitalización.

d) Provisión por cuentas incobrables

Representa el deterioro de las cuentas por cobrar, y se establece la provisión por la diferencia entre el valor en libros de las cuentas por cobrar menos el importe recuperable de las mismas, dicha diferencia es registrada en los resultados del ejercicio.

Este análisis se lo realiza en base a un estudio individual de las partidas de cuentas por cobrar. Dicha provisión es estimada por la Gerencia para cubrir el riesgo de incobrabilidad de cada clase de cartera. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

e) Ingresos

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente, independientemente del momento en que se genera el pago. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente y sin incluir impuestos ni aranceles.

Los ingresos son reconocidos en base a la prestación de servicios y registrado en función de la factura correspondiente.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD
(Continuación)

f) Reconocimiento de costos y gastos

Los otros costos y gastos se reconocen a medida que se devengan, independientemente del momento en que se pagan, y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

g) Participación de los trabajadores en utilidades

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la compañía debe reconocer a sus trabajadores una cifra equivalente al 15% de la utilidad anual. Se efectúa la provisión para este pago con cargo a los resultados del ejercicio. (Véase nota 16).

h) Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado al 31 de diciembre del 2012 se calcula utilizando la tasa de impuesto vigente del 23% sobre la utilidad gravable. Esta provisión se efectúa con cargo a los resultados del período (Véase Nota 16).

Los activos y pasivos por el impuesto a las ganancias corriente del período corriente se miden por los importes que se espera recuperar o pagar de o a la autoridad fiscal. Las tasas impositivas y la normativa fiscal utilizadas para computar dichos importes son aquellas que estén aprobadas a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. La gerencia evalúa en forma periódica las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a las situaciones en las que las normas fiscales aplicables se encuentran sujetas a interpretación, y constituye provisiones cuando fuera apropiado.

i) Provisiones y contingentes

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos para cancelar las obligaciones y cuando pueda hacerse una estimación fiable del importe de la misma. Las provisiones se revisan a cada fecha del estado de situación financiera y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha.

Si el efecto del valor temporal del dinero es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa actual de mercado antes de impuestos que refleja, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión producto del paso del tiempo se reconoce como un costo financiero en el estado de resultados.

j) Unidad monetaria

La moneda utilizada para la preparación y presentación de los estados financieros de la Compañía es el Dólar de Estados Unidos de América, que es la moneda de curso legal en Ecuador.

NOTA 3 - CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Las cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre del 2012 comprenden:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Fideicomisos inmobiliarios	423.152	391.736
Fideicomisos de Administración	51.493	31.984
Fideicomisos de Garantía	29.803	21.461
Encargos Fiduciarios	32.161	38.486
Total cartera	<u>536.609</u>	<u>483.667</u>

De acuerdo a la administración no se espera incurrir en pérdidas importantes adicionales a las cubiertas por la provisión para cuentas de dudoso cobro de US\$ 11.804

NOTA 4 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2012, comprenden:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Contaplus S.A.	9.120	9.120
Nelson Urrutia Campos	5.464	9.082
Gridcon Cia. Ltda.	6.782	6.782
Varias Fiducias (1)	71.219	48.795
Otros menores	36.792	12.837
Fideicomiso Sorrento (2)	26.491	-
	<u>155.868</u>	<u>86.616</u>

(1) Corresponde a honorarios por escrituración, capacitación y asesoría en esquemas fiduciarios, que serán liquidados los primeros meses del 2013.

(2) Valor entregado al Fideicomiso para el pago de obligaciones tributarias.

NOTA 5 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR

Los saldos de impuestos anticipados e impuestos por pagar al 31 de diciembre, comprenden:

NOTA 5 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR
(Continuación)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
<u>IMPUESTOS ANTICIPADOS</u>		
Impuesto al valor agregado (IVA)	8.086	5.677
Retenciones en fuente del año 2010	-	7.859
Retenciones en fuente del año 2011	9.999	24.543
Retenciones en fuente del año 2012	23.774	-
	<u>41.859</u>	<u>38.079</u>
<u>IMPUESTOS POR PAGAR</u>		
Impuesto al valor agregado (IVA)	46.807	45.422
Retenciones de IVA	6.542	4.257
Retenciones en fuente	4.606	3.014
Impuesto a la renta	1.974	2.405
	<u>59.929</u>	<u>55.098</u>

NOTA 6 - PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades, mobiliarios y equipos durante los años 2012 y 2011:

	<u>Saldo al</u>		<u>Retiros</u>	<u>Saldo al</u>		<u>Retiros</u>	<u>Saldo al 31</u>	<u>Tasa</u>
	<u>1 de</u>	<u>Adiciones</u>	<u>y bajas</u>	<u>31 de</u>	<u>Adiciones</u>	<u>y bajas</u>	<u>de</u>	<u>Anual de</u>
	<u>enero</u>	<u>2011</u>	<u>2011</u>	<u>diciembre</u>	<u>2012</u>	<u>2012</u>	<u>diciembre</u>	<u>Depreciación</u>
	<u>del 2011</u>			<u>del 2011</u>			<u>del 2012</u>	
Edificios	852.239	-	-	852.239	-	-	852.239	3.03%
Terrenos	19.761	-	-	19.761	-	-	19.761	-
Muebles y enseres	73.206	-	-	73.207	-	-	73.207	10%
Equipos de computación	48.882	697	-	49.577	5.670	-	55.247	33%
Vehículos	1.449	1.352	1.449	1.352	-	-	1.352	20%
Equipos de oficina	30.218	327	-	30.544	-	-	30.544	10%
	<u>1.025.755</u>	<u>2.376</u>	<u>1.449</u>	<u>1.026.680</u>	<u>5.670</u>	<u>-</u>	<u>1.032.350</u>	
Menos:								
depreciación acumulada	(236.086)	(42.286)	1.449	(276.921)	(41.921)	-	(318.842)	
Total activo fijo, neto	<u>789.669</u>	<u>(39.910)</u>	<u>-</u>	<u>749.759</u>	<u>(36.251)</u>	<u>-</u>	<u>713.508</u>	

Al 31 de diciembre del 2012 existen hipotecas sobre los inmuebles, otorgadas en garantía de las obligaciones bancarias (Véase Nota 8)

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS

El saldo de otros activos al 31 de diciembre del 2012, comprenden:

	<u>2012</u> <u>US \$</u>	<u>2011</u> <u>US \$</u>
Descuentos en Servicios de Salud (1)	132.920	132.920
Membresías	37.525	37.525
Programas de computación y adecuaciones	2.685	5.983
Otros	-	4.807
	<u>173.130</u>	<u>181.235</u>

(1) Representan 17 planes de descuentos en Servicios de Salud (DSS), otorgados por el Hospital Universitario del Río y por el Hospital Millenium a favor de Enlace Negocios Fiduciarios

NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Las obligaciones bancarias de corto plazo al 31 de diciembre del 2012, representan básicamente obligaciones bancarias con vencimientos finales en marzo y diciembre del 2013, devengan intereses a la tasa del 10,00% anual:

<u>Banco</u>	<u>Frecuencia del</u> <u>pago</u>	<u>Tasa de interés</u> <u>anual</u>	<u>Plazo días</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Total</u> <u>US\$</u>
Proinco Sociedad Financiera S.A	Mensual	10.00%	63	01-mar-13	27.000
Proinco Sociedad Financiera S.A	Mensual	10.00%	480	30-dic-13	53.865
					<u>80.865</u>

Obligación bancaria a largo plazo al 31 de diciembre del 2012, representa el saldo de una obligación adquirida con el Banco Pichincha C. A., devenga intereses a la tasa del 9,74% anual, es pagadera en cuotas mensuales hasta el mes de mayo del 2018 y está garantizada con una prenda hipotecaria sobre el terreno y edificio de la Compañía. (Véase Nota 6).

Los vencimientos anuales de la obligación se muestran a continuación:

NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS
(Continuación)

<u>Año</u>	<u>US\$</u>
2013	93.372
2014	95.338
2015	105.061
2016	115.763
2017	127.556
2018	56.920
	<u>594.010</u>

NOTA 9 - ACCIONISTAS

Los saldos por cobrar a accionistas al 31 de diciembre del 2012 y 2011, comprenden:

	<u>2012</u> <u>US\$</u>	<u>2011</u> <u>US\$</u>
Barrera Molina & Asociados Cía. Ltda.	77.756	86.589
Julio Salgado	43.675	74.030
Jorge Vásquez	5.882	6.756
Álvaro Muñoz	-	1.006
	<u>127.313</u>	<u>168.381</u>

NOTA 10 - ANTICIPO PROVEEDORES

A continuación se presenta el detalle de anticipos a proveedores al 31 de diciembre del 2012 y 2011:

	<u>2012</u> <u>US\$</u>	<u>2011</u> <u>US\$</u>
Reserva de bienes (1)	373.013	373.013
Otros	38.973	93.493
	<u>411.986</u>	<u>466.506</u>

NOTA 10 - ANTICIPO PROVEEDORES
(Continuación)

- (1) Con fecha 22 de febrero del 2011 se celebró un contrato de Reserva de Bienes para la compra de 6 oficinas (Nros. 1,2,3,5,6 y 7), 13 estacionamientos (Nros. 1,2,3,4,5,11,12,13,19,20 y 26 del subsuelo uno, y 23 y 24 del subsuelo dos) y una bodega (Nro. 9) con el Dr. Patrick Barrera Sweeney, propietario del edificio denominado "ANTISANA UNO", ubicado en la Av. Amazonas, entre las calles Juan Pablo Sáenz y Japón, parroquia Benalcazar, Cantón Quito.

El valor de los bienes asciende a la suma de US\$ 600.000 pagadero de la siguiente forma:

- Una cuota de reserva inicial de US\$ 373.313, entregado a la firma del contrato.
- El saldo esto es, US\$ 226. 687, será cubierto a la entrega de los inmuebles durante el año 2013.

NOTA 11 - OTRAS PROVISIONES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la Compañía durante el año 2012:

	<u>Saldo al 01</u> <u>de</u> <u>Enero del</u> <u>2011</u>	<u>Incremento</u> <u>(disminución)</u>	<u>Pagos y / o</u> <u>Utilizaciones</u>	<u>Saldo al 31 de</u> <u>Diciembre del</u> <u>2012</u>
<u>Corrientes</u>				
Prestaciones y beneficios Sociales (1)	113.924	77.465	(108.348)	83.041
<u>Largo Plazo</u>				
Reserva para jubilación patronal	41.802	443	-	42.245
Reserva para desahucio	9.539	1.883	-	11.422
	<u>51.341</u>	<u>2.326</u>	<u>-</u>	<u>53.667</u>

- (1) Incluye fondo de reserva, décimo tercero y décimo cuarto sueldos, fondos de reserva, vacaciones, salarios y participación de los trabajadores en las utilidades.

NOTA 12 - RESERVA JUBILACION PATRONAL

Las leyes laborales en vigencia requieren el pago de beneficios de jubilación por parte de los empleados a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinte años de trabajo con ellos. La provisión es constituida con cargo a los resultados del ejercicio en base a un estudio actuarial, practicado por un profesional independiente.

Según se indica en el estudio actuarial, el método utilizado es el denominado "prospectivo" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo. La tasa conmutación actuarial del año 2012 y 2011 fue del 4% anual.

De acuerdo a los estudios actuariales contratados por la compañía, los que cubren a todos los empleados, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2012 es de US \$ 42.245 (US \$ 41.802 al 31 de diciembre del 2011).

NOTA 13 - PROVISION PARA DESAHUCIO

La provisión por desahucio contemplada en la legislación laboral establece que la compañía deberá bonificar al trabajador en un 25% de la última remuneración mensual, por cada año de trabajo, en caso de terminación de la relación laboral por desahucio. La provisión para esta contingencia es constituida con cargo a los resultados del ejercicio, en base a un estudio actuarial, practicado por un profesional independiente.

NOTA 14 - CAPITAL SUSCRITO

Al 31 de diciembre del 2012, el capital suscrito de la compañía está representado por 491.580 acciones ordinarias de valor nominal de US\$ 1 cada una.

La utilidad por acción es calculada dividiendo el resultado integral del ejercicio de la Compañía sobre el número de acciones ordinarias.

NOTA 15 - RESERVA DE CAPITAL

Representa los saldos de las cuentas patrimoniales "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión Monetaria. El saldo de esta cuenta solo podrá ser utilizado para absorber pérdidas, incrementar el capital o para ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la compañía.

NOTA 16 - IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES

A continuación se presenta la determinación de las cifras correspondientes a participación de trabajadores e impuesto a la renta por los años del 2012 y 2011:

	2012		2011	
	<u>Participación de Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la Renta</u>	<u>Participación de Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la Renta</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores	17.725	17.725	16.689	16.689
Más – Gastos no deducibles (Provisión de cuentas incobrables consideradas no deducibles, y otros gastos no considerados deducibles por el SRI)	-	-	-	728
Menos – Deducciones personal discapacitado	-	(6.482)	-	(4.893)
Base para participación a trabajadores	17.725	-	16.689	-
15% en participación	2.659	-	2.503	-
Menos - Participación de trabajadores		(2.659)		(2.503)
Base para impuesto a la renta		8.584		10.021
23% (24% año 2011) de impuesto a la renta		1.974		2.405
		=====		=====

NOTA 17 - REFORMAS TRIBUTARIAS

El Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno publicado en el mes de junio del 2010 establece, entre sus principales aspectos que:

Los fideicomisos mercantiles y los fondos de inversión legalmente constituidos, en cualquier caso, deberán liquidar y pagar el impuesto a la renta de normas generales.

Los dividendos o utilidades distribuidas a favor de personas naturales residentes en el Ecuador constituyen ingresos gravados para quien los percibe, dependiendo por tanto efectuarse la correspondiente retención en la fuente por parte de quien los distribuye.

Los dividendos y utilidades calculados después del pago de impuesto a la Renta distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras residentes el Ecuador, a favor de otras sociedades nacionales o extranjeras, no domiciliadas en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición, o de personas naturales no residentes en el Ecuador, no estarán sujetos a retención ni pago adicional del impuesto a la renta.

Los fondos de inversión y fideicomisos mercantiles asignaran proporcionalmente, en función del rendimiento causado, a sus socios o beneficiarios, las retenciones que les hubieran sido efectuadas por las inversiones que realicen. por lo que, serán también utilizadas como prueba de la retención del impuesto a la renta los estados de cuenta originales emitidos por las administradoras de fondos de inversión y los fideicomisos mercantiles.

Adicionalmente el 29 de diciembre del 2010 se expidió el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, incorporando a la legislación varios incentivos fiscales entre el que se menciona reducción progresiva de tres puntos porcentuales en el Impuesto a la Renta para Sociedades de 25% a 22%. Un punto porcentual cada año, ejercicio fiscal 2011 (24%), 2012 (23%) a partir del 2013 en adelante (22%).

NOTA 18 - EVENTOS SUBSIGUIENTES

Hasta la fecha de emisión de este informe el fideicomiso se encuentra en proceso de intervención.



Alex Proaño
Registro No. 17-1593

**ENLACE NEGOCIOS FIDUCIARIOS SOCIEDAD ANÓNIMA ADMINISTRADORA
DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (con cifras comparativas al 31 de Diciembre 2011)

(Expresados en dólares estadounidenses)

		<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	Notas	<u>2012</u>	<u>2011</u>
ACTIVOS			
Caja y bancos		3.918	1.379
Cuentas por cobrar:			
Clientes	3	536.609	483.667
Accionistas	9	127.313	168.381
Empleados		41.449	39.056
Anticipo proveedores	10	411.986	466.506
Impuestos Anticipados	5	41.859	38.079
Otras	4	155.868	86.616
Total cuentas por cobrar, netas		1.315.084	1.282.305
Menos: Provisión para baja de cuentas incobrables	3	(11.804)	(10.575)
Total cuentas por cobrar		1.303.280	1.271.730
Total activos corrientes		1.307.198	1.273.109
Propiedad, mobiliario y equipo, neto	6	713.508	749.759
Otros Activos	7	173.130	181.235
Impuestos diferidos		-	8.962
Total activos		2.193.836	2.213.065

Las notas explicativas anexas de la 1 a 18 son parte integral de los estados financieros

**ENLACE NEGOCIOS FIDUCIARIOS SOCIEDAD ANÓNIMA ADMINISTRADORA
DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (con cifras comparativas al 31 de Diciembre del 2011)

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Notas	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
		<u>2012</u>	<u>2011</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivo Corriente			
Sobregiros bancarios		17.925	676
Obligaciones bancarias	8	80.865	40.000
Porción corriente de obligaciones bancarias a largo plazo	8	93.372	77.901
Total de obligaciones bancarias		192.162	118.577
Cuentas por pagar:			
Proveedores		227.461	192.865
Anticipo de clientes		30.993	64.877
Intereses por pagar		4.684	3.763
Impuestos	5	59.929	55.098
Otras		145.442	95.534
Total de cuentas por pagar		468.509	412.137
Prestaciones y beneficios sociales	11	83.041	113.924
Total de pasivos corrientes		743.712	644.638
Pasivos a largo plazo			
Obligación bancaria a largo plazo	8	500.638	594.010
Reserva para jubilación patronal y desahucio	11, 12 y 13	53.667	51.341
Impuestos diferidos		-	12.027
Total pasivos		1.298.017	1.302.015
Patrimonio- estado adjunto		895.819	911.049
Total pasivos y patrimonio		2.193.836	2.213.065

Las notas explicativas anexas de la 1 a 18 son parte integral de los estados financieros

**ENLACE NEGOCIOS FIDUCIARIOS SOCIEDAD ANÓNIMA ADMINISTRADORA
DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (con cifras comparativas del año 2011)

(Expresados en dólares estadounidenses)

		<u>Año terminado en</u> <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingresos:			
Ingresos por administración fiduciaria		1.391.215	1.423.531
Total Ingresos		1.391.215	1.423.531
Gastos de Operación:			
Gastos de administración		(63.650)	(92.576)
Gastos de personal		(711.477)	(695.178)
Honorarios		(415.583)	(418.544)
Depreciación de Activos Fijos		(41.921)	(42.284)
Gastos financieros		(69.341)	(46.286)
Impuestos y contribuciones		(27.342)	(11.182)
Provisión por cuentas incobrables		(1.359)	(2.930)
Amortización cargos diferidos		(3.299)	(3.482)
Otros		(44.120)	(35.801)
Total Gastos de Operación		(1.378.092)	(1.348.263)
Utilidad Operacional		13.123	75.268
Otros ingresos (gastos):			
Intereses ganados		5.000	6.082
Intereses pagados		(6.949)	(67.023)
Otros ingresos, netos		-	2.362
Total otros ingresos y gastos		(1.949)	(58.579)
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta		11.174	16.689
Participación de los trabajadores	17	(2.659)	(2.503)
Impuesto a la renta	17	(1.974)	(2.405)
Utilidad del ejercicio		6.541	11.781
Ganancia actuarial en jubilación patronal y y desahucio		6.551	6.354
Resultado Integral del Ejercicio		13.092	18.135

Las notas explicativas anexas de la I a 18 son parte integral de los estados financieros

**ENLACE NEGOCIOS FIDUCIARIOS SOCIEDAD ANÓNIMA ADMINISTRADORA
DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (con cifras comparativas
del año 2011)
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>Capital</u>	<u>Aporte para futura capitalización</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>		
						<u>Otros Resultados Integrales</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2011		491.580	1.943	43.017	303.003	(12.843)	66.214	892.914
Resultado integral del ejercicio		-	-	-	-	6.354	11.781	18.135
Apropiación reserva legal 2011		-	-	1.179	-	-	(1.179)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2011		491.580	1.943	44.196	303.003	(6.489)	76.816	911.049
Ajuste aporte futura capitalización		-	(1.943)	-	-	-	-	(1.943)
Distribución de dividendos		-	-	-	-	-	(29.444)	(29.444)
Apropiación reserva legal 2012		-	-	1.309	-	-	(1.309)	-
Ajuste impuesto diferido		-	-	-	-	-	3.065	3.065
Resultado integral del ejercicio		-	-	-	-	6.551	6.541	13.092
Saldo al 31 de diciembre del 2012		491.580	-	45.505	303.003	62	55.669	895.819

Las notas explicativas anexas de la 1 a 18 son parte integral de los estados financieros

**ENLACE NEGOCIOS FIDUCIARIOS SOCIEDAD ANÓNIMA ADMINISTRADORA
DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR EL AÑO TERMINADO EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (con cifras comparativas del año 2011)

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Año terminado el</u>	
	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Conciliación del resultado integral con el efectivo neto provisto por actividades de operación		
Resultado Integral del Ejercicio	13.092	18.135
Ajuste para conciliar el resultado integral del ejercicio con el efectivo provisto (utilizado) por las actividades de operación		
Depreciación de Activos Fijos	41.921	42.286
Provisión para cuentas incobrables	1.359	2.928
Provisión para jubilación patronal y desahucio	4.898	7.209
Reversión aporte futura capitalización	(1.943)	-
Reversión partidas temporales de impuesto diferido	3.065	-
Cambios netos en activos y pasivos:		
(Incremento) en cuentas por cobrar	(32.909)	(588.396)
Incremento en cuentas por pagar	56.372	207.581
(Disminución) en beneficios sociales	(33.455)	(4.159)
Disminución en impuestos diferidos por liquidar	(3.065)	(6.354)
Total de ajustes al resultado integral del período	36.243	(338.905)
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación	49.335	(320.770)
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Disminución (adición) en otros activos	8.105	(33.246)
Adiciones en activo fijo	(5.670)	(2.376)
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de inversión	2.435	(35.622)
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Incremento (disminución) en sobregiros bancarios	17.249	(3.248)
(Disminución) incremento en obligación bancaria de largo plazo	(37.036)	40.000
Pago de dividendos	(29.444)	320.039
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de financiamiento	(49.231)	356.791
Incremento neto del efectivo	2.539	399
Efectivo al inicio del año	1.379	980
Efectivo al final del año	3.918	1.379

Las notas explicativas anexas de la I a 18 son parte integral de los estados financieros