



69.920

Año. 2011

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
INVERSION Y FIDEICOMISOS BG S.A.**

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

INDICE

- Informe de los auditores independientes
- Estado de situación financiera
- Estado de resultados integrales
- Estado de cambios en el patrimonio
- Estado de flujos de efectivo
- Notas explicativas a los estados financieros





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas

Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S.A.

Guayaquil, 14 de enero del 2012

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.



Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S.A.
Guayaquil, 14 de enero del 2012

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S.A. al 31 de diciembre del 2011 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Asunto que requiere énfasis

5. Los estados financieros de Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de auditoría, fechado 21 de enero del 2011, expresó una opinión sin modificaciones sobre dichos estados financieros.

Roberto Tugendhat V.
No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011
Bancos y Seguros: AE 9101

Roberto Tugendhat V.
Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia Profesional: 21730



ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS BG S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2011	2010	Pasivo y Patrimonio	Referencia a Notas	2011	2010
Activo corriente				Pasivo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	1,398	104	Cuentas por pagar	8	203	203
Inversiones a valor razonable a través de ganancias y pérdidas	5 y 7	1,882	2,476	Pasivos acumulados	11	15	25
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	5 y 8	-	527	Impuesto a la renta	12	47	86
Documentos y cuentas por cobrar	5 y 9	71	140				
Activos por impuestos corrientes		74	93	Total del pasivo corriente		265	314
Total del activo corriente		3,425	3,340	Pasivo no corriente			
Activo no corriente				Obligaciones por beneficios de retiro del personal	13	62	44
Documentos y cuentas por cobrar		14	19	Total del pasivo		327	358
Impuesto a la renta diferido	12	13	10	Patrimonio			
Total del activo no corriente		27	29	Capital pagado	14	2,664	2,455
				Reserva legal	15	291	268
				Resultados acumulados		170	288
Total del activo		3,452	3,369	Total del patrimonio		3,125	3,011
				Total del pasivo y patrimonio		3,452	3,369

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Juan Carlos De Genna
Gerente General

Juan Valencia Barrera
CPA Juan Valencia Barrera
Contador General

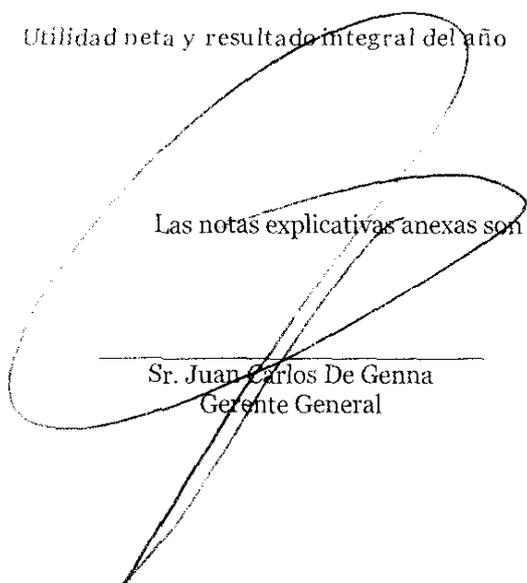
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS BG S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos			
Comisiones ganadas	17	4,658	4,426
Intereses y rendimientos ganados		147	102
Asesoría y estructuración		132	115
Otros ingresos		<u>3</u>	<u>3</u>
		<u>4,940</u>	<u>4,646</u>
Egresos			
Gastos del personal	18	(1,798)	(1,438)
Servicios de terceros	19	(2,855)	(2,723)
Depreciaciones y amortizaciones		(76)	(50)
Impuestos y contribuciones		<u>(50)</u>	<u>(55)</u>
		<u>(4,779)</u>	<u>(4,326)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		161	320
Impuesto a la renta	12	<u>47</u>	<u>86</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>114</u>	<u>234</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Juan Carlos De Genna
Gerente General



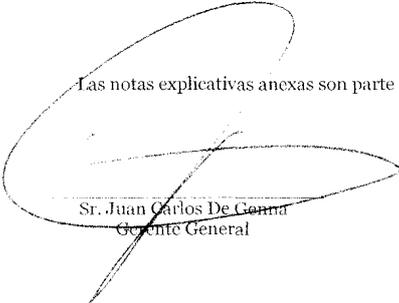
CPA Juan Valencia Barrera
Contador General

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS BG S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Resultados acumulados				Total
	Capital pagado (Nota 4)	Reserva legal (Nota 15)	Conversión NIE	Resultados acumulados	
Saldos al 1 de enero de 2010	2,275	248	(19)	273	2,777
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	234	234
Apropiación para reserva legal	-	20	-	(20)	-
Transacciones con los propietarios:					
Aumento de capital, según Resolución de la Junta General de Accionistas del 29 de octubre de 2010	180	-	-	(180)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2010	2,455	268	(19)	307	3,011
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	114	114
Apropiación para reserva legal	-	23	-	(23)	-
Transacciones con los propietarios:					
Aumento de capital, según Resolución de la Junta General de Accionistas del 30 de marzo de 2011	209	-	-	(209)	-
Transferencia por efecto de adopción de NIE sobre el 2010	-	-	(8)	8	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	2,664	291	(27)	317	3,125

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


 Sr. Juan Carlos De Genna
 Gerente General


 CPA Juan Valencia Barrera
 Contador General

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS BG S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2011	2010
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		114	234
<i>Ajustes para conciliar la utilidad del año y resultado integral a efectivo neto provisto por las actividades operacionales:</i>			
Impuesto diferido	12	(3)	(5)
Obligaciones por beneficios de retiro del personal	13	8	17
Cambio en activos y pasivos			
Inversiones a valor razonable a través de pérdidas y ganancias		594	(466)
Documentos y cuentas por cobrar		74	118
Activos por impuestos corrientes		19	(8)
Cuentas por pagar		-	(9)
Pasivos acumulados		(10)	(11)
Impuesto a la renta		(39)	14
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		767	(116)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de inversiones mantenidas hasta su vencimiento		527	-
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		527	-
Aumento (disminución) neta de efectivo		1,294	(116)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		104	220
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		1,398	104

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Sr. Juan Carlos De Genna
 Gerente General

Eduardo Valencia
 CPA Juan Valencia Barrera
 Contador General

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS BG S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

1. OPERACIONES

Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S.A. (la Administradora o la Compañía) es una subsidiaria del Banco Guayaquil S.A. (el Banco), entidad financiera local que posee el 99.99% de su capital social. La Compañía fue constituida en Guayaquil el 6 de abril de 1994 e inició sus operaciones el 30 de mayo de 1994. Su objeto social es administrar fondos de inversión y negocios fiduciarios así como procesos de titularización, en los términos que faculta la Ley de Mercado de Valores. El Consejo Nacional de Valores regula las funciones que realizan las administradoras de fondos y fideicomisos.

El Banco controla el Grupo Financiero Banco Guayaquil (el Grupo Financiero), el cual además de éste y de la Administradora está integrado por las siguientes entidades:

- Casa de Valores Multivalores BG S.A.
- Colari S.A. Agencia Asesora Productora de Seguros
- Rio Guayas Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. (hasta el 27 de diciembre del 2011)
- Banisi S.A. (banco domiciliado en Panamá)

De acuerdo con disposiciones legales vigentes el Banco asume responsabilidad sobre las pérdidas patrimoniales, si las hubieren: i) de las instituciones del Grupo Financiero constituidas en el Ecuador, hasta por el valor de sus propios activos y ii) de las instituciones financieras del exterior integrantes del Grupo Financiero, hasta por el monto invertido en dichas instituciones. El Banco Guayaquil S.A. tiene convenios de responsabilidad con cada una de las entidades que conforman el Grupo Financiero.

La Compañía administra varios fondos de inversión, bajo los términos definidos en sus reglamentos internos. Estos fondos de inversión fueron aprobados por la Intendencia de Mercado de Valores de la Superintendencia de Compañías. Adicionalmente, administra bienes recibidos en fideicomisos mercantiles y encargos fiduciarios. Ver Nota 20.

En julio del 2011, la Junta Bancaria, acogiendo las reformas constitucionales aprobadas en el referéndum y consulta popular llevados a cabo el 7 de mayo del 2011, mediante Resolución No. JB-2011-1973 dispuso la enajenación obligatoria, hasta el 12 de julio del 2012, que las acciones que las entidades financieras mantienen en compañías o sociedades mercantiles ajenas al sector financiero, con presencia o actividad en el mercado ecuatoriano, incluidas aquellas reguladas por la Ley de Mercado de Valores o por la Ley General de Seguros, medida que fue ratificada por la disposición transitoria primera de la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder del Mercado publicada en el Registro Oficial No. 555 del 13 de octubre del 2011. Para dar cumplimiento a lo dispuesto en la mencionada Ley, la Administración del Banco, actual accionista de la Compañía, está analizando las propuestas de compra recibidas de inversionistas nacionales e internacionales para dar cumplimiento a la mencionada disposición.

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS BG S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 de la Compañía, han sido emitidos con la autorización de la Gerencia del 14 de enero del 2012 y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva. La referida Junta General de Accionistas se realizará en fecha anterior al 31 de marzo como lo establece la normativa vigente.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados.

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros de la Administradora al 31 de diciembre del 2011 y 2010 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Administradora. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 4.

Los estados financieros de la Administradora han sido preparados sobre la base del costo histórico, a excepción de los activos financieros clasificados a valor razonable a través de ganancias o pérdidas, que son medidos al valor razonable.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Administradora no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS BG S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NC 1	Modificación. Requerimientos sobre la agrupación en el otro resultado integral.	1 de julio del 2012
NC 12	Modificación. Introducción de exención al principio existente para la valoración de activos y pasivos por impuestos diferidos que surgen de inversiones inmobiliarias.	1 de enero del 2012
NC 19	Modificación. Eliminación del enfoque del corredor y cálculo de los costos financieros sobre una base neta.	1 de enero del 2013
NC 27	Revisión. Disposiciones sobre los estados financieros separados.	1 de enero del 2013
NC 28	Revisión. Incluye requerimientos sobre la consolidación de negocios conjuntos y asociadas.	1 de enero del 2013
NIF 9	Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero del 2013
NIF 10	Construye concepto de control en la consolidación de estados financieros.	1 de enero del 2013
NIF 11	Acuerdos conjuntos.	1 de enero del 2013
NIF 12	Incluye divulgaciones requeridas de todo tipo de intereses en otras entidades.	1 de enero del 2013
NIF 13	Precisar la definición de valor razonable, fuentes de medición y divulgaciones requeridas.	1 de enero del 2013

La Compañía está en proceso de evaluar los impactos de la adopción de estos pronunciamientos; sin embargo, estima que, considerando la naturaleza de sus actividades, no se generará un efecto significativo en los estados financieros en el año de su aplicación inicial.

Para efectos de mantener la comparabilidad, los saldos del año 2010 han sido reclasificados.

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación

Los estados financieros se preparan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la Administradora (moneda funcional). Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses (miles) que corresponde a la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos, de libre disponibilidad.

2.4 Instrumentos financieros

2.4.1 Clasificación

La Administradora clasifica sus activos financieros en cuatro categorías: i) "activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas", ii) "documentos y cuentas por cobrar", iii) "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento"; y, iv) "activos financieros disponibles para la venta". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre del 2011 y de 2010 la Administradora mantiene activos financieros en las siguientes categorías:

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS BG S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

(a) *Activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas*

Son activos que se mantienen para ser negociados. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si es adquirido principalmente para efectos de ser vendido en el corto plazo. Los activos en esta categoría se clasifican como activos corrientes.

(b) *Documentos y cuentas por cobrar*

Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera que se presentan como activos no corrientes.

En esta clasificación se incluyen principalmente a los honorarios por cobrar por administración del portafolio de fondos y negocios fiduciarios, que se registran inicialmente a su valor nominal, que se aproxima a su valor razonable por tener plazos de pago reducidos (30 días).

(c) *Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento*

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Administración tiene la intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se incluyen como parte del activo corriente cuando cuentan con vencimientos contractuales inferiores a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía no posee este tipo de inversiones.

2.4.2 Reconocimiento y medición

Las compras y ventas de activos financieros se reconocen a la fecha de la negociación, fecha en la que la Administradora se compromete a comprar o vender el activo. Los activos financieros que se reconocen a valor razonable a través de ganancias o pérdidas se registran inicialmente a su valor razonable y los costos de transacción se reconocen como gasto en el estado de resultados integrales. Los activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas se registran posteriormente a su valor razonable. Las inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento se registran posteriormente a su costo amortizado por el método de interés efectivo.

Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable de activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas se incluyen en el estado de resultados integrales en el rubro "Utilidad en venta de títulos valores", en el periodo en el que se producen los referidos cambios en el valor razonable.

Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir sus flujos de efectivo expiran o se transfieren y la Administradora ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad.

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS BG S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

2.5 Deterioro de activos

2.5.1 Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa al final de cada periodo si hay evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. Si existe deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros la pérdida por deterioro se reconoce solo si hay evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y que el evento de pérdida (o eventos) tiene un impacto sobre los flujos de efectivo estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que puede ser estimado confiablemente.

El monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los futuros flujos de efectivo estimados descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales.

Si en un periodo posterior el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida se reconoce en el estado de resultados integrales.

La Administradora considerando lo anteriormente mencionado, realizó los análisis pertinentes de todos sus activos financieros significativos y considera que no existe evidencia de deterioro en los mismos.

2.6 Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos en el curso normal de los negocios reconocidas al valor nominal de las facturas relacionadas, que se aproxima su costo amortizado. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si tienen vencimientos menores a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes.

2.7 Impuesto a la renta

El impuesto a la renta está conformado por las obligaciones legales corrientes de este impuesto y el impuesto a la renta diferido. El impuesto a la renta es reconocido en el estado de resultados integrales, excepto cuando éste se relaciona con partidas registradas directamente en el patrimonio, en cuyo caso el efecto de impuesto se reconoce también en el patrimonio.

(a) Impuesto a la renta corriente

El impuesto a la renta corriente se calcula sobre la renta gravable del año utilizando tasas impositivas promulgadas a la fecha del estado de situación financiera.

(b) Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido es aquél que la Administradora espera pagar o recuperar en el futuro y se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS BG S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

2.8 Obligaciones por beneficios de retiro del personal - Jubilación patronal y desahucio

El costo de estos beneficios definido por las leyes laborales ecuatorianas se registra con cargo a los costos y gastos del ejercicio y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del estado de situación financiera que se determina anualmente con base a estudios actuariales practicados por un actuario independiente usando el método de unidad de crédito proyectado. El valor presente de la obligación de beneficio definido de jubilación patronal se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa de interés del 6,5%. Esta tasa de interés se determina utilizando la tasa de bonos corporativos de alta calidad denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de la obligación por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen estimaciones (variables) tales como la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras. El efecto, positivo o negativo, de los cambios en las estimaciones utilizadas se reconoce directamente en el estado de resultados integrales.

2.9 Participación de los trabajadores en las utilidades

El 15% de la utilidad anual que se debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles, dentro de los Gastos del personal.

2.10 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando (i) la Administradora tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable que será necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y, (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.11 Reconocimiento de ingresos

(a) Honorarios por administración de fondos de inversión y fideicomisos y comisiones ganadas

Los honorarios y las comisiones se reconocen, sean de administración de fondos y/o de negocios fiduciarios, al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, netas de impuestos.

La Administradora reconoce el ingreso por estos honorarios y comisiones conforme el servicio es prestado y ejecutado, siempre que el importe de las mismas se pueda valorar con fiabilidad y es probable que los

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS BG S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Administradora. El porcentaje y forma de cálculo de las comisiones es de libre fijación, y se establecen en las normas internas de cada fondo o negocio fiduciario.

(b) Ingresos por intereses y rendimientos

Los ingresos por intereses y rendimientos se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido de los activos financieros adquiridos, usando el método de interés efectivo.

3. ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Administradora la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (que comprende a los riesgos de precio y tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Administradora se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en su desempeño financiero.

La administración de riesgos se efectúa a través de la Unidad de Riesgos del Grupo Financiero Banco de Guayaquil que sigue las políticas aprobadas por el Directorio del Banco.

Dicha Unidad de Riesgos tiene bajo su responsabilidad administrar los riesgos del Grupo mediante la identificación, medición, control y monitoreo de los mismos. Para tal efecto, cuenta con un conjunto de estrategias, políticas, procesos, procedimientos y límites para ejecutar su gestión, de acuerdo al perfil de riesgo definido y los objetivos de rentabilidad, liquidez y solvencia contenidos en el Plan Estratégico del Grupo.

En línea con lo anterior, se ha implementado un conjunto de políticas y metodologías que permiten gestionar los riesgos de crédito, mercado, liquidez y operacional. El cumplimiento de las políticas y límites de exposición es monitoreado de manera permanente por la Unidad de Riesgos y presentado periódicamente a los respectivos comités, para su control y definición de estrategias a seguir en caso de que amerite revisión de las políticas.

En el caso específico de la Administradora, al ser el portafolio de inversiones el principal activo de riesgo de la Compañía, la gestión de riesgo está orientada a controlar que exista una adecuada administración de este portafolio. Las políticas y límites establecidos para la gestión y administración del portafolio de inversiones, se aplican también en los portafolios de los fondos y fideicomisos administrados, permitiendo de esta forma mitigar el riesgo de contraparte, de liquidez, de mercado y operativo.

(a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de precio

La Administradora está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los precios de sus inversiones mantenidas y clasificadas en su estado de situación financiera como a valor razonable a través de ganancias y pérdidas. La Gerencia reduce su exposición al riesgo de precio invirtiendo sus excedentes de liquidez en títulos de renta fija emitidos por instituciones financieras y en fondos de inversión propios, los cuales tienen

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS BG S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

portafolios diversificados. Es decir, la diversificación de la cartera de inversiones permite reducir su exposición al riesgo de precio. Dicha diversificación se efectúa de acuerdo con límites establecidos por la Administración.

(ii) **Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo**

Debido a que la Administradora no registra pasivos que generen intereses no está expuesta al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo ni sobre el valor razonable de su deuda. Los instrumentos financieros que generan intereses corresponden principalmente a las inversiones en certificados de depósito, papel comercial y pólizas de acumulación en bancos con calificación AAA que generan intereses a tasas fijas y exponen a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre su valor razonable; sin embargo, la Administración estima que este riesgo es irrelevante porque no se esperan variaciones relevantes entre el valor razonable de estos activos con relación a su costo tomando en consideración principalmente su naturaleza y sus plazos de vencimiento. En el caso de las inversiones en fondos de inversión que administra, éstos son adquiridos en cumplimiento de la legislación aplicable a estas entidades y son reconocidos al valor razonable con cambios en resultados.

La Administración coloca sus excedentes de efectivo principalmente en Banco de Guayaquil S.A., ya que ofrece mejores rendimientos tomando en consideración su calificación de riesgo. El objetivo de la Administración es tratar de mantener constante el valor de estos excedentes hasta el momento en que sean requeridos y para dar cumplimiento a las disposiciones vigentes. La política de la Administradora es mantener la gran parte de sus excedentes de efectivo en inversiones que devengan tasas de interés fijas.

(b) **Riesgo de crédito**

Debe entenderse como riesgo de crédito o de contraparte en el portafolio de inversiones, a la posibilidad que el emisor de un título incumpla su compromiso de pago en la forma y tiempo pactada contractualmente en la emisión del título valor. El riesgo de contraparte puede influir en el valor de mercado del instrumento de inversión y por ende causar pérdidas financieras al inversionista.

El riesgo de contraparte en el portafolio de inversiones puede ser originado por cambios en la calificación global de riesgo de los emisores, de los países en los cuales se encuentran domiciliados, o en los sectores económicos a los cuales se ligan sus actividades.

El Banco de Guayaquil y sus subsidiarias mitigan el riesgo de contraparte en sus actividades de inversión, a través de un conjunto de políticas que pretenden diversificar el portafolio de inversiones al establecer límites por emisor individual, por nacionalidad de emisores, calificación de riesgo de los emisores, sectores y tipos de instrumentos.

Adicionalmente, todos los emisores de instrumentos financieros son calificados por la Unidad de Riesgos y con base en esta calificación el Comité de Inversiones del Banco de Guayaquil se asigna una línea de inversión a ser utilizada por todas las compañías que integran el Grupo Financiero.

(c) **Riesgo de liquidez**

La administración, prudente del riesgo de liquidez, mantiene suficiente efectivo y equivalentes de efectivo, la disponibilidad de financiamiento a través de un número adecuado de fuentes de financiamiento comprometidas y la capacidad de cerrar posiciones de mercado. En este sentido la Administradora no

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS BG S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

presenta riesgos significativos de liquidez ya que históricamente los flujos de efectivo de sus operaciones le han permitido mantener lo suficiente para atender sus obligaciones.

La Administradora monitorea permanentemente las reservas de liquidez sobre la base del análisis permanente de su capital de trabajo (ratio de liquidez) y de proyecciones de sus flujos de efectivo que toman en consideración una cobranza de ingresos gestionada constantemente y una estimación adecuada de los desembolsos periódicos.

Al 31 de diciembre del 2011 el efectivo y equivalentes de efectivo es 5.28 veces el total del pasivo corriente (0.33 veces en el año 2010) y la relación del activo corriente sobre el pasivo corriente es de 12.92 veces (10.64 veces en el año 2010).

3.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar su capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La política de la Administradora es la de financiar todos sus proyectos, de corto y de largo plazo, con sus propios recursos operativos. Con este objetivo la Administración mantiene una estructura de capital equivalente al total de sus activos permanentes. En el logro de este objetivo la Administradora capitaliza sus utilidades periódicamente y de ser necesario ajusta el importe de los dividendos por pagar a sus accionistas.

3.3 Estimación del valor razonable

Para fines de determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero puede aplicarse alguna de las siguientes jerarquías de medición:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios), o indirectamente (que se deriven de precios) (nivel 2).
- Información sobre el activo o pasivo que no se basa en data que se pueda confirmar en el mercado (información no observable) (nivel 3).

Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010, el único elemento medido a valor razonable corresponde a las inversiones en fondos de inversión que son negociados en mercados activos y cuyo valor razonable se basa en los precios de cotización de mercado a la fecha del estado de situación financiera. El precio de cotización de mercado usado para estos activos financieros mantenidos por la Administradora es el precio ofrecido (nivel 1).

4. ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS

Los estimados y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS BG S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

4.1 Estimados y criterios contables críticos

La Administradora efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes por definición muy pocas veces serán iguales a los resultados reales.

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados. En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso de forma prospectiva. Las principales estimaciones y sus supuestos se presentan a continuación:

(a) Impuestos

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Administradora cuenta con asesoría profesional en materia tributaria al momento de tomar alguna decisión sobre asuntos tributarios. Aún cuando la Administración considera que sus estimaciones en materia tributaria son prudentes y conservadoras, podrían existir discrepancias con la administración tributaria en la interpretación de normas que requieran de ajustes por impuestos en el futuro.

(b) Obligaciones por beneficios por retiros del personal

El valor presente de las obligaciones por planes de pensión depende de un número de factores que se determinan sobre bases actuariales usando un número de supuestos. Los supuestos usados al determinar el costo neto por pensiones incluyen una tasa de descuento. Cualquier cambio en estos supuestos tendrá impacto en el valor en libros de la obligación por planes de pensión.

La Administradora determina la tasa de descuento apropiada al final de cada año para determinar el valor presente de las futuras salidas de flujos de efectivo estimadas que se prevé se requerirá para cancelar las obligaciones por planes de pensión. Al determinar esta tasa de descuento, la Administración considera las tasas de interés de bonos corporativos de alta calidad que se denominan en la moneda en la que los beneficios se pagarán y que tienen plazos de vencimiento similares o que se aproximan a los plazos de las respectivas obligaciones por planes de pensión.

Otros supuestos claves para establecer las obligaciones por planes de pensión se basan en parte en las condiciones actuales del mercado. Ver Nota 13 que presenta información adicional sobre estas provisiones.

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS BG S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

La composición de los instrumentos financieros es la siguiente:

	2011	2010
	<i>Corriente</i>	<i>Corriente</i>
Activos financieros medidos al costo y/o valor nominal		
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,398	104
Documentos y cuentas por cobrar	71	140
	<u>1,469</u>	<u>244</u>
Activos financieros medidos al valor razonable		
Inversiones a valor razonable a través de ganancias y pérdidas (1)	1,882	2,476
Activos financieros medidos al costo amortizado		
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	-	527
Total activos financieros	<u>3,351</u>	<u>3,247</u>

- (1) Corresponde a: i) US\$m.1,395 de inversiones de renta variable que, de acuerdo con las disposiciones vigentes, la Administradora debe mantener en los fondos que administra. El monto máximo es del 30% del total del patrimonio neto de cada fondo, y, ii) US\$487 de títulos de renta fija, incluyendo los intereses y rendimientos por cobrar. Véase además Nota 7.

Valor razonable de los activos financieros

El valor en libros del efectivo y equivalentes de efectivo corresponde a su valor razonable. El valor en libros de los documentos y cuentas por cobrar y cuentas por pagar se aproxima a su valor razonable debido a su naturaleza de corto plazo.

Dadas las características de las inversiones a valor razonable a través de ganancias y pérdidas que posee la Compañía (certificados de depósito, pólizas de acumulación y similares), el valor en libros de estos instrumentos se aproxima a su valor razonable.

6. CALIDAD CREDITICIA DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS

La Administradora utiliza un sistema de evaluación crediticia para sus clientes, basado en los siguientes riesgos:

- La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor.
- La probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera.
- La falta de pago se considera un indicador de que la cuenta por cobrar se ha deteriorado.

Se registran las provisiones por deterioro de manera individual de aquellos saldos por cobrar que presentan signos de deterioro antes mencionados. Durante el año 2011 y 2010 no se han requerido incremento a las provisiones por deterioro. Ver Nota 9.

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS BG S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

7. INVERSIONES A VALOR RAZONABLE A TRAVES DE GANANCIAS O PERDIDAS

Composición:

Fondos de inversión administrados (1)	% de participación en el patrimonio neto del fondo	Unidades de participación en el fondo	Valor por unidad	Saldo	
				2011	2010
Caudal	10.16	1,519	0.5345	812	967
Multifondo	-	-	-	(2)	25
Rentable	32.16	1,338	0.3513	470	262
Saber	-	-	-	(2)	384
Vivienda	1.72	16	0.1739	3	74
Confianza	3.82	9	12.1806	110	762
FondCash	-	-	-	(2)	2
				<u>1,395</u>	<u>2,476</u>

	Tasa anuales de rendimiento %	Fecha de vencimiento		
<u>Certificados de depósito e inversión</u>				
Diners Club del Ecuador S.A.	6.30	13/01/2012	127	-
<u>Pólizas de acumulación</u>				
Banco de Guayaquil S.A.	4.25	13/01/2012	104	-
Banco de Guayaquil S.A.	4.25	19/01/2012	167	-
			<u>271</u>	-
<u>Obligaciones</u>				
Confiteca S.A.	7.50	02/03/2015	44	-
<u>Valores de titularización crediticia</u>				
Titularización Sindicada: Cadena Productiva				
	6.81	13/03/2014	7	-
Titularización Anhalzel				
	7.50	17/03/2014	38	-
			<u>45</u>	-
			<u>487</u>	-
			<u>1,882</u>	<u>2,476</u>

(1) Véase Nota 1.

(2) Al 31 de diciembre del 2012 ya no existen inversiones en estos fondos debido a que ya se encuentran liquidados o en proceso de liquidación.

De acuerdo a los reglamentos de estos fondos no se garantiza un porcentaje de rentabilidad fijo; el rendimiento es fluctuante en función de la composición de los activos de cada fondo, que en general reflejan las condiciones de mercado en cuanto a tasas de interés. Estos rendimientos son capitalizados

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS BG S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

diariamente y se reparten a petición de los partícipes. Los principales activos de estos fondos corresponden a inversiones en títulos valores emitidos por entidades financieras ecuatorianas.

La Administración informa que: i) estas inversiones no están afectadas con gravámenes y ni restricciones; y ii) efectúa arcos físicos de su portafolio de inversiones mensualmente.

8. INVERSIONES MANTENIDAS HASTA SU VENCIMIENTO

Al 31 de diciembre del 2011 incluye principalmente a inversiones en: i) US\$m.254 de papel comercial cero cupón emitidas con Banco del Pichincha S.A., y ii) US\$m.263 en pólizas de acumulación emitidas con Banco de Guayaquil S.A.

9. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Honorarios por cobrar por administración de fondos y fideicomisos (1)	24	16
Préstamos por cobrar	7	5
Anticipos al personal	4	12
Otros (2)	39	110
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar (3)	(3)	(3)
	<u>71</u>	<u>140</u>

- (1) Incluye principalmente US\$m. 2 (2010: US\$m. 3) por concepto de comisiones por la administración del portafolio de los fondos, y US\$m. 22 (2010: US\$m.13) por concepto de comisiones por la administración de los negocios fiduciarios. Estas comisiones no se encuentran vencidas ya que corresponden a honorarios facturados en diciembre del 2011 y 2010, respectivamente.
- (2) Incluye principalmente valores por cobrar al Fideicomiso Metrovía por aproximadamente US\$m.34 (2010:US\$m.30). Al 31 de diciembre del 2010 incluye además US\$m.56 por retenciones de impuesto a la renta.
- (3) El saldo de la provisión por deterioro de Documentos y cuentas por cobrar no ha tenido movimiento durante los años 2010 y 2011.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de los presentes estados financieros es el valor en libros de cada clase de cuenta por cobrar mencionada. La Administradora no solicita colaterales en garantía.

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS BG S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

10. CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Proveedores locales	1	37
Impuestos por pagar	87	82
Otras	115	84
	<u>203</u>	<u>203</u>

11. PASIVOS ACUMULADOS

Composición y movimiento al 31 de diciembre:

	Saldo al		Pagos y/o	Saldo al
	<u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>utilizaciones</u>	<u>final</u>
<u>2011</u>				
Participación de los trabajadores en las utilidades	19	9	(19)	<u>9</u>
Beneficios sociales - Décimo tercer sueldo	<u>6</u>	70	(70)	<u>6</u>
	<u>25</u>			<u>15</u>
<u>2010</u>				
Participación de los trabajadores en las utilidades	15	19	(15)	19
Beneficios sociales - Décimo tercer sueldo	<u>6</u>	63	(63)	<u>6</u>
	<u>21</u>			<u>25</u>

12. SITUACION FISCAL

Los años 2008 al 2011, se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

(a) Impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (2010: 25%) a las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Administradora calculó la provisión para impuesto del año 2011 a la tasa del 24% y para el año 2010 a la tasa del 25%.

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS BG S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Cconciliación contable-tributaria del impuesto a la renta corriente

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de participación laboral e impuestos	186	371
Menos: Participación laboral	(28)	(56)
Menos: efecto de aplicación NIIF	3	5
	<u>161</u>	<u>320</u>
Utilidad antes de impuestos para efectos fiscales (No considera efecto de impuesto diferido)	158	315
Más: Gastos no deducibles	38	29
Base imponible total	196	344
Tasa de impuesto a la renta	24%	25%
Impuesto a la renta corriente por pagar	<u>47</u>	<u>86</u>

El gasto del impuesto a la renta incluido en el estado de resultados integrales se desgrega como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta corriente - Impuestos por pagar	47	86
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales (1)	3	5
	<u>50</u>	<u>91</u>

(1) Originado principalmente en las diferencias no deducibles de jubilación patronal y bonificación por desahucio.

Anticipo mínimo de impuesto a la renta

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función del 0.2% del patrimonio total, 0.2% del total de costos y gastos deducibles a efecto de impuesto a la renta, 0.4% del activo total y el 0.4% de los ingresos gravables a efecto del impuesto a la renta anterior.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable en limitadas circunstancias descritas en la norma que rige este anticipo.

Durante el 2011 la Compañía determinó que el anticipo mínimo de impuesto a la renta para dicho año ascendía a US\$m.49, monto que supera el impuesto a la renta expuesto anteriormente de US\$m.47. La

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS BG S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Compañía no canceló dicho anticipo, debido a que el monto de las retenciones en la fuente de impuesto a la renta superaron el monto determinado por anticipo mínimo.

Impuesto a la renta diferido

El saldo al 31 de diciembre del 2011 (US\$m. 13) y 2010 (US\$m. 10) del impuesto a la renta diferido activo resulta de las siguientes partidas temporales:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Diferencias temporales gravables:		
Jubilación patronal	46	32
Desahucio	8	8
	<u>54</u>	<u>40</u>
Tasa de impuesto a la renta	24 %	25 %
Total impuesto diferido deudor al final del año	13	10
Total impuesto diferido deudor al inicio del año	<u>10</u>	<u>5</u>
Cargo a los resultados del año	<u>3</u>	<u>5</u>

El movimiento bruto de la cuenta de impuesto a la renta diferido es el siguiente:

Al 1 de enero de 2010	5
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>5</u>
Al 31 de diciembre del 2010	10
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>3</u>
Al 31 de diciembre del 2011	<u>13</u>

El impuesto a la renta corriente mostrado en el estado de resultados integrales difiere del monto teórico que hubiera resultado de aplicar la tasa del impuesto sobre la utilidad gravable, tal y como se muestra a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	158	314
Tasa de impuesto a la renta	24%	25%
Impuesto a la renta teórico	38	79
(+) Partidas permanentes (2011: 24%, 2010: 25%)	<u>9</u>	<u>7</u>
Impuesto a la renta del año	<u>47</u>	<u>86</u>

(b) Precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros,

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS BG S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000 (Anexo e Informe) o US\$3,000,000 (Anexo). Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. La Administración considera que en virtud de la referida resolución, la Compañía no está alcanzada por esta regulación.

(c) *Otros asuntos*

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011.

Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del impuesto a la renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva de la tasa del impuesto a la renta en 1% anual, hasta llegar a una tasa del 22% en el 2013.

13. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DE RETIRO DEL PERSONAL

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Obligaciones en el estado de situación financiera</u>		
Jubilación patronal	51	36
Desahucio	<u>11</u>	<u>8</u>
	<u>62</u>	<u>44</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Cargo en resultados integrales</u>		
Jubilación patronal	15	14
Desahucio	<u>3</u>	<u>3</u>
	<u>18</u>	<u>17</u>

El movimiento del pasivo reconocido en el estado de situación financiera fue como sigue:

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS BG S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Jubilación patronal</u>		
Al 1 de enero	36	22
Provisiones del año según cálculo actuarial	<u>15</u>	<u>14</u>
Al 31 de diciembre	<u><u>51</u></u>	<u><u>36</u></u>
<u>Desahucio</u>		
Al 1 de enero	8	5
Provisiones del año según cálculo actuarial	<u>3</u>	<u>3</u>
Al 31 de diciembre	<u><u>11</u></u>	<u><u>8</u></u>

Los montos reconocidos en el estado de resultados integrales de estos beneficios se determinan de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Jubilación patronal</u>		
Costos de los servicios	14	14
Costo financiero	<u>1</u>	<u>-</u>
	<u><u>15</u></u>	<u><u>14</u></u>
<u>Desahucio</u>		
Costos de los servicios	3	3
Costo financiero	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u><u>3</u></u>	<u><u>3</u></u>
Total incluido en gastos de personal (Nota 18)	<u><u>18</u></u>	<u><u>17</u></u>

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN Y FIDEICOMISOS BG S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Tasa de descuento	6.50%	6.50%
Tasa de inflación	5.41%	3.33%
Futuro incremento salarial	2.40%	2.40%
Futuro incremento de pensiones	2.00%	2.00%
Tasa de mortalidad (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de incidencia de invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	4.90%	4.90%
Jubilados a la fecha	-	-
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

(1) Corresponden a las tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

14. CAPITAL

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 la Administradora está sujeta a las siguientes limitaciones legales:

- El capital mínimo para las Administradoras de fondos y fideicomisos que se dediquen tanto a administrar fondos de inversión, negocios fiduciarios y procesos de titularización es de 150,000 Unidades de Valor Constante.
- La Administradora deberá mantener invertido al menos el 50% de su capital pagado en unidades de los fondos que administre, sin superar el 30% del patrimonio neto de cada fondo.
- Las administradoras de fondos podrán administrar fondos de inversión cuyos patrimonios, en su conjunto, no excedan 50 veces el patrimonio de la Administradora. Al 31 de diciembre del 2011 la Compañía administra fondos cuyos patrimonios en su conjunto ascienden a US\$m.13,466 (2010: US\$m.104,777 (Véase Nota 20). No existe límite en cuanto a la administración de negocios fiduciarios.

La Junta General de Accionistas celebrada el 30 de marzo de 2011, resolvió aumentar el capital de la Compañía en función de las utilidades generadas en el ejercicio económico del año 2010, la suma de US\$m.209. Al 31 de diciembre del 2011 el capital suscrito y pagado asciende a US\$m.2,664 (2010: US\$m.2,455) representado por acciones ordinarias de un valor nominal de US\$m.1 cada una.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 28 de noviembre del 2011, resolvió efectuar una disminución del capital suscrito y pagado de la Compañía. A la fecha de emisión de estos estados financieros, este asunto, se encuentra en proceso de aprobación por parte de la Superintendencia de Compañías.

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS BG S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

15. RESERVA LEGAL

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendos en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Administradora, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

16. TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y las principales transacciones realizadas durante los años 2011 y 2010 con entidades relacionadas. Se incluye bajo la denominación de entidades relacionadas a las compañías en las que se mantiene participación accionaria o accionistas comunes.

(a) Activo disponible, inversiones y Documentos y cuentas por cobrar

	31 de diciembre	
	2011	2010
<u>Activo disponible</u>		
Banco de Guayaquil S.A.	1,398	103
<u>Inversiones</u>		
Fondos administrados de renta fija:		
Caudal	812	967
Rentable	470	262
Multifondo	-	25
Fondcash	-	2
Confianza	110	762
Vivienda	3	74
Saber	-	384
	1,395	2,476
<u>Pólizas de acumulación</u>		
Banco de Guayaquil S.A. (véase 2011: Nota 11 y 2010: Nota 10)	271	263
	1,666	2,739
<u>Documentos y cuentas por cobrar</u>		
Comisiones por cobrar administración de Fondos:		
Caudal	1	1
Rentable	1	1
Confianza	-	1
	2	3
<u>Cuentas y documentos por pagar</u>		
Banco de Guayaquil S.A.	34	41
Río Guayas, Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.	-	4
	34	45

(b) Ingresos y gastos

Durante el 2011 y 2010, se han realizado diversas transacciones con compañías y partes relacionadas que han originado ingresos y gastos registrados en las cuentas de resultados integrales correspondientes. A continuación se resumen los montos de las principales transacciones:

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS BG S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Ingresos</u>		
Fondos administrados		
Comisiones ganadas por administración (1)	2,466	2,870
Comisiones ganadas - Río Guayas, Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.	500	311
Intereses y descuentos ganados - Banco de Guayaquil S.A.	49	36
	<u>3,015</u>	<u>3,217</u>
<u>Egresos</u>		
Gastos de administración		
Arriendos (2)	12	12
Gastos generales - Banco de Guayaquil S.A. (3)	2,967	2,737
	<u>2,979</u>	<u>2,749</u>

(1) Véase Nota 17.

(2) El 1 de noviembre del 2009 la Administradora suscribió un contrato de arrendamiento con el Banco de Guayaquil S.A. por las oficinas e instalaciones en las que realiza sus operaciones.

(3) Incluye principalmente gastos de publicidad, mantenimiento y reparaciones, capacitación, suministros y útiles de oficina, comunicaciones, telefonía IP y celular, energía, entre otros.

No se realizan con terceros transacciones similares a las que se efectúan con empresas relacionadas.

(c) *Compensación de la gerencia clave*

La gerencia clave incluye a la Gerencia General, Subgerencia de Operaciones y el Contador General. La compensación pagada o por pagar a la gerencia clave por sus servicios se muestra a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Salarios y otros beneficios a corto plazo del personal	134	121
Beneficios de largo plazo	2	1
	<u>136</u>	<u>122</u>

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN Y FIDEICOMISOS BG S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

17. COMISIONES GANADAS

Las comisiones ganadas al 31 de diciembre comprenden:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Fondos de inversión administrados</u>		
Caudal	1,234	1,042
Rentable	952	1,331
Multifondo	42	234
Fondcash	2	42
Vivienda	6	8
Saber	62	57
Confianza	168	156
	<u>2,466</u>	<u>2,870</u>
<u>Fideicomisos</u>		
Titularización	479	322
Garantía	54	57
Administración	354	312
Inmobiliarios	34	26
Patronales	13	66
Encargos fiduciarios	6	2
	<u>940</u>	<u>785</u>
<u>Seguros</u>	<u>500</u>	<u>311</u>
<u>Otras comisiones fondos</u>	<u>30</u>	<u>27</u>
<u>Otras comisiones fideicomisos</u>	<u>722</u>	<u>433</u>
	<u>4,658</u>	<u>4,426</u>

18. GASTOS DEL PERSONAL

Al 31 de diciembre comprenden:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Remuneración	1,165	950
Beneficios sociales	229	299
Otros beneficios	404	239
	<u>1,798</u>	<u>1,488</u>

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS BG S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

19. SERVICIOS DE TERCEROS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprenden:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Materiales y suministros	248	237
Publicidad	908	724
Teléfonos	558	592
Mantenimiento y reparaciones	240	223
Otros	901	947
	<u>2,855</u>	<u>2,723</u>

**20. FONDOS DE INVERSION Y VALORES RECIBIDOS EN FIDEICOMISO
(Según contabilidad separada de los fondos y fideicomisos, en proceso de auditoría)**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 los Fondos y Fideicomisos administrados por la Compañía mostraban las siguientes cifras de patrimonio autónomo.

(a) Fondos de inversión

Fondo de inversión administrado	Características:	Comisión promedio anual por administración		Patrimonio de los fondos al 31 de diciembre	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Caudal	Corto plazo	2.71%	2.78%	7,994	52,167
Multifondo	Corto plazo	0.00%	3.33%	-	2,190
Rentable	Corto plazo	3.12%	2.80%	1,462	43,276
Fondcash	Corto plazo	0.00%	3.08%	-	218
Confianza	Largo Plazo	3.28%	3.44%	2,870	4,889
Vivienda	Largo Plazo	2.00%	2.13%	162	315
Saber	Largo Plazo	3.44%	3.46%	978	1,722
				<u>13,466</u>	<u>104,777</u>

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS BG S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

(b) Valores recibidos en fideicomiso

Nombre del Fideicomiso	Patrimonios de los fideicomisos al 31 de diciembre	
	2011	2010
Administración		
Pertenencia BG	4,877	4,375
Cámara de turismo CAPTUR	(1)	4
Alfamark	(4)	(4)
Metrovia	1,051	579
Alcala-Dinero	(7)	(7)
Alfaciber-Territorial	-	114
Derox	(3)	(3)
Pacifictel II - Filanbanco	12	521
Pesquera Fernandez	(1)	(1)
Satel-Pacifictel	140	106
Vigilancia verde	379	404
Emelgur	404	404
Emelmanabí	(74)	(74)
Emelsanta elena	(16)	(16)
Emeloro	(87)	(87)
Empresa Eléctrica Ambato	3,713	4,559
Pacifictel-Oasis	183	183
Anillo vial	72	49
Seguro futuro	344	344
Empresa Eléctrica del Ecuador	-	-
Haceb-Almar	11	11
Icaro	(21)	(21)
Espol	7,104	7,278
Fideicomiso Emelmanabí recursos y pagos	300	304
Fondo Ambiental Nacional	32,932	22,570
Interagua	391	10,086
Salud	1,409	1,233
Oxxo	1	1
Oniert	-	-
Centro Ejecutivo del Pacífico	776	776
PASAN...	<u>53,885</u>	<u>53,686</u>

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS BG S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Nombre del Fideicomiso	Patrimonios de los fideicomisos al 31 de	
	2011	2010
VIENEN ...	53,885	53,686
Caribecorp	88	88
Climédico	1,562	1,562
Trece de octubre	-	-
Fideicomiso Acciones BG	605	779
Coliseo El Universo	-	-
Borja II	19	19
Fideicomiso de Administración e Inversión UTE	5,061	3,917
Tagsa	2,495	2,595
Puerto Marítimo Simón Bolívar	(1)	40,736
Emelec Deportivo	-	13
Concretos y prefabricados	1	1
Concretos y prefabricados Tres Marías	1	1
Construlagos	-	-
Espiagro	-	-
Termopichiena - Interoil	-	-
Inpesca	-	-
	<u>63,716</u>	<u>103,398</u>
Garantía		
Juguetelandia	-	1,789
Aquamar I	-	6,286
Aquamar II	7,825	8,623
Haceb-Almar	1,156	1,156
Neira-Nuques	-	405
Gellatti	168	191
Shoenstat	2,941	2,941
Proyecto Paute Integral	6,459	17,018
Artefacta	7	9
Parque Magno	1,419	4,314
Interoc	2	2
Teleconet - Garantía	453	2,792
Garantía Artefacta 2	7	2
	<u>20,437</u>	<u>45,528</u>
Inmobiliario		
Alcala 1	24,432	285
Alcala 2 Cuenca	150	150
Laguna azul	34	3,079
Espol	6,611	6,605
Santos CMI	3,994	-
	<u>35,221</u>	<u>10,119</u>

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN Y FIDEICOMISOS BG S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Nombre del Fideicomiso	Patrimonios de los fideicomisos al 31 de diciembre	
	2011	2010
Titularización		
Municipio de Guayaquil	15	3,515
Marcel Laniado de Wind	64	6,164
Artefacta	20	958
La Fabril	15	729
Interoc flujos futuros	15	737
Telconet	10	792
Ecuafarmacias	8	466
De Prati	10	10
Titularización Sindicada Cadena Grupo Toni	20	1,746
Titularización Interagua	20	5,096
Artefacta 2da. Titularización	20	251
Titularización Agripac	10	10
Senefelder	8	8
De Prati 3	10	-
La Fabril II	15	-
Contecon	20	-
	<u>280</u>	<u>20,482</u>
Total del patrimonio de los fideicomisos	<u>119,654</u>	<u>179,527</u>
Total de patrimonio de los fondos y fideicomisos	<u>133,120</u>	<u>284,304</u>

La Administradora ha seguido, en cuanto a sus políticas de inversión y administración, los lineamientos estipulados en los Reglamentos de cada uno de los fondos, los objetos de los fideicomisos administrados y encargos indicados en los contratos de constitución de cada uno y las disposiciones del Consejo Nacional de Valores.

A la fecha de emisión de estos estados financieros (14 de enero del 2012), los patrimonios de los fideicomisos al 31 de diciembre del 2011 no han sido auditados.

21. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de preparación de estos estados financieros (14 de enero del 2012) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

* * *