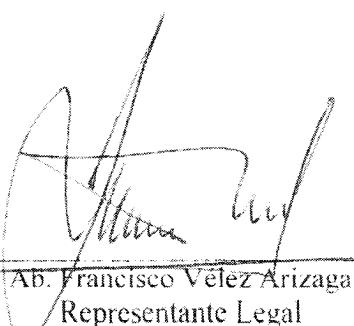


ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN Y FIDEICOMISOS
FUTURA, FUTURFID S. A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
		(en U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	957,386	2,793,234
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	.	32,765	50,862
Activos por impuestos corrientes	6	8,678	26,332
Otros activos financieros	5	1,205	508,094
Total activos corrientes		1,000,354	3,378,522
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Activos fijos		10,124	5
Activos por impuestos diferidos	6	8,196	13,836
Otros activos financieros	5	1,000	13,383
Total activos no corrientes		19,320	27,224
TOTAL		1,019,354	3,405,746

Ver notas a los estados financieros



Ab. Francisco Vélez Arizaga
Representante Legal

PASIVOS Y PATRIMONIO	Notas	2012	2011
		(en U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		17,233	60,819
Pasivos por impuestos corrientes	6	17,300	73,277
Obligaciones acumuladas		21,276	83,696
Total pasivos corrientes		55,809	217,792
PASIVO NO CORRIENTE:			
Obligaciones por beneficios definidos	7	48,442	62,351
Total pasivos		104,251	280,143
PATRIMONIO:			
Capital social	9	400,000	2,664,000
Reserva legal		302,866	291,400
Resultados acumulados		212,237	170,203
Total patrimonio		915,103	3,125,603
TOTAL		1,019,354	3,405,746

Juan Valencia Barrera
 CPA. Juan Valencia Barrera
 Contador General

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN Y FIDEICOMISOS
FUTURA, FUTURFID S. A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	<u>Notas</u>	<u>2012</u> (en U.S. dólares)	<u>2011</u>
INGRESOS:	11		
Honorarios		1,080,391	3,406,607
Comisiones ganadas		571,533	1,251,604
Intereses ganados		39,476	143,646
Otros ingresos, neto		57,513	134,402
Total		1,748,913	4,936,259
Gastos de administración	10, 11	(1,534,106)	(4,778,035)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		214,807	158,224
Menos gasto por impuesto a la renta	6	57,301	43,568
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL DE RESULTADO INTEGRAL.		157,506	114,656

Ver notas a los estados financieros

Ab. Francisco Vélez Arizaga
Representante Legal

Juan Valencia Barrera
Contador General

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN Y FIDEICOMISOS
FUTURA, FUTURFID S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	Capital social	Reserva legal ... (en U.S. dólares) ...	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2011	2,455,000	268,087	287,860	3,010,947
Utilidad neta			114,656	114,656
Apropiación de reservas		23,313	(23,313)	
Capitalización	<u>209,000</u>	<u> </u>	<u>(209,000)</u>	<u> </u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	2,664,000	291,400	170,203	3,125,603
Utilidad neta			157,506	157,506
Apropiación de reservas		11,466	(11,466)	
Dividendos pagados			(104,006)	(104,006)
Disminución de capital	<u>(2,264,000)</u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>(2,264,000)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2012	<u>400,000</u>	<u>302,866</u>	<u>212,237</u>	<u>915,103</u>

Ver notas a los estados financieros

Ab. Francisco Vélez Arizaga
Representante Legal

Eduardo Valencia
CPA. Juan Valencia Barrera
Contador General

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN Y FIDEICOMISOS
FUTURA, FUTURFID S. A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad del año	157,506	114,656
Impuesto a la renta corriente	51,661	47,198
Impuesto a la renta diferidos	5,640	(3,630)
Depreciación de activos fijos	686	
Provisión para jubilación patronal y desahucio	(12,440)	18,376
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	51,037	82,208
Activos por impuestos corrientes	17,654	(15,355)
Otros activos	(1,000)	
Cuentas por pagar	(43,586)	(85,155)
Pasivos por impuestos corrientes	(107,638)	(36,953)
Obligaciones acumuladas	(62,420)	58,252
Obligaciones por beneficios definidos	(1,469)	—
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>55,631</u>	<u>179,597</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	487,332	33,496
Adquisiciones de activos fijos	(10,805)	—
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión	<u>476,527</u>	<u>33,496</u>

(Continúa...)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN Y FIDEICOMISOS
FUTURA, FUTURFID S. A

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	(104,006)	
Disminución de capital	(2,264,000)	
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(2,368,006)</u>	
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
(Disminución), aumento neto durante el año	(1,835,848)	213,093
Saldos al inicio del año	<u>2,793,234</u>	<u>2,580,141</u>
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	<u>957,386</u>	<u>2,793,234</u>

Ver notas a los estados financieros

Ab. Francisco Vélez Arizaga
Representante Legal

Eduardo Valencia
CPA. Juan Valencia Barrera
Contador General

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN Y FIDEICOMISOS
FUTURA, FUTURFID S. A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

1. INFORMACIÓN GENERAL

La Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos Futura Futurfid S. A. (en adelante "la Administradora"), fue constituida en la República del Ecuador el 6 de abril de 1994, e inició sus operaciones el 30 de mayo de 1994. Su objeto principal es la administración de fideicomisos de conformidad con lo previsto en la LMV. La actividad de la Administradora está regida por la LMV, así como por las disposiciones emitidas por el CNV, el Código de Comercio y controlada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

La Entidad, administra valores o bienes recibidos en fideicomisos mercantiles de titularización y encargos fiduciarios. Hasta el año 2011, la Entidad, administraba varios fondos de inversión, en los términos definidos en cada uno de los Reglamentos para Fondos de Inversión. Estos fondos fueron aprobados por el CNV.

En julio del 2011, la Junta Bancaria, acogiendo las reformas constitucionales aprobadas en el referéndum y consulta popular llevados a cabo con fecha mayo 7 del 2011, mediante Resolución No. JB-2011-1973, dispuso la enajenación obligatoria hasta el 12 de julio del 2012, de aquellas acciones que las entidades financieras tienen en compañías o sociedades mercantiles ajenas al sector financiero, con presencia o actividad en el mercado ecuatoriano, incluidas aquellas reguladas por la LMV o por la Ley General de Seguros. Esta medida 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 de fecha octubre 13 del 2011.

El 29 de diciembre del 2011, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No SC.IMP.DJMV.DAYR.G.11.00077445, aprobó la disminución de capital suscrito y pagado de la Administradora en US\$2.3 MILLONES, de tal manera que este capital quedó en un monto que asciende a US\$400,000 dividido en 400,000 acciones de US\$1.00 de valor nominal unitario cada una; la fijación del capital autorizado en la cantidad de US\$800,000 y consecuente la reforma del estatuto. La escritura pública junto con la resolución fue inscrita el 7 de febrero del 2012 en el Registro Mercantil número 2.291.

El 1 de diciembre del 2011, la Administradora, mediante Escritura Pública No. 0056, realizó el cambio de la razón social de Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S. A., por el de Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos Futura, Futurfid S. A., y la reforma parcial del estatuto social.

El 19 de enero del 2012, mediante Resolución No. SC.IMP.DJMV.DAYR.G.12.000296, la Superintendencia de Compañías aprobó el cambio de denominación y la reforma parcial del estatuto social, y fue inscrita en el Registro Mercantil No. 2.805 el 14 de febrero del 2012. Hasta abril 8 del 2013, los estatutos e información relacionada con la estructura organizacional de la Administradora se encuentran vigentes.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Entidad.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- 2.1 Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.
- 2.2 Bases de preparación** - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertos instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida entregada en el intercambio de los activos.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros:

- 2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo** - Incluye aquellos activos financieros líquidos y depósitos bancarios o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.

2.4 Activos fijos

- 2.4.1 Medición en el momento del reconocimiento** - Las partidas de activos fijos, se medirán inicialmente por su costo, y comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

- 2.4.2 Medición posterior al reconocimiento** - Despues del reconocimiento inicial, los activos fijos son registrados al costo menos la depreciación acumulada. En caso de requerirlo, la Administradora registra pérdidas por deterioro. Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

- 2.4.3 Método de depreciación y vidas útiles** - El costo de activos fijos, se depreció de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de equipos y vehículo, y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

Ítem	Vida útil (en años)
Muebles y equipos de oficina	10
Equipos de computo	3
Vehículo	5

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

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

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

La Administradora clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (prestamos y cuentas por cobrar). La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La Administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

- 2.5.1 Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** – Son instrumentos financieros mantenidos para negociar o designados a valor razonable en el reconocimiento inicial por la Administración de la Entidad.

Los instrumentos de esta categoría se clasifican como activos corrientes y los cambios en su valor razonable se registran en resultados.

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

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro.

- 2.5.3 Deterioro de activos financieros al costo amortizado** - Los activos financieros que se miden al costo amortizado son probados por deterioro al final de cada período.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

- 2.5.4 Baja de un activo financiero** – La Administradora da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Administradora no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continua reteniendo el control del activo transferido, la Administradora reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

- 2.6 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar** – Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

- 2.7 Impuestos** – El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta corriente y el impuesto diferido.
- 2.7.1 Impuesto corriente** – Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Administradora por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.
- 2.7.2 Impuestos diferidos** – Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Administradora disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.
- Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.
- La Administradora compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Administradora tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.
- 2.7.3 Impuestos corrientes y diferidos** – Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado.
- 2.8 Provisiones** – Se reconocen cuando la Administradora tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Administración tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.
- El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.
- 2.9 Beneficios de trabajadores**
- 2.9.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio** – El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actariales realizadas al final de cada período.
- Las ganancias y pérdidas actariales se reconocen en los resultados del año.

2.9.2 Participación de trabajadores – La Administradora reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Entidad. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

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

2.10.1 La Administradora como arrendataria – Los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

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

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

2.11.2 Ingresos por intereses – Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero sobre el reconocimiento inicial.

2.12 Gastos – Se registran al costo histórico y se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el periodo más cercano en el que se conocen.

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

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

2.14 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros de la Administradora

NIF	Título	Efectiva a partir
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en otro resultado integral.	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos – recuperación de activos subyacentes.	Enero 1, 2012

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisadas durante periodo fiscal del año 2012, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto significativo sobre la posición financiera de la Administradora, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.15 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

La Administración no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF y Normas Internacionales de Contabilidad – NIC nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros.	Enero 1, 2015
NIIF 13	Medición del valor razonable.	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones – compensación de activos financieros y pasivos financieros.	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 9 y 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición.	Enero 1, 2015
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios de trabajadores	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados.	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y pasivos financieros.	Enero 1, 2014
Enmiendas a las NIIF (NIIF 1, NIC 16, 32 y 34)	Mejoras anuales a las NIIF – ciclo 2009-2011.	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Administradora en los períodos futuros no tendrán un impacto significativo sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Administración. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

2.16 Reclasificaciones – Para propósito de presentación comparativa de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012, ciertas cifras de los estados financieros del año 2011 han sido reclasificadas.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

- 3.1 Deterioro de activos** – A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio que estos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso que exista algún indicio de deterioro, se realiza una estimación del importe recuperable del referido activo. Durante el año 2012, la Administradora no ha identificado indicios de deterioro en sus rubros de activos.
- 3.2 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos** – El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios a definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

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

- 3.3 Estimación de vidas útiles de activos fijos** – La estimación de las vidas utiles y el valor residual de los activos fijos, se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.4.3.
- 3.4 Impuesto a la renta diferido** – La Administradora ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.
- 3.5 Valuación de los instrumentos financieros** – Como se describe en la Nota 8.3., la Administradora utiliza las técnicas de valuación para la medición del valor razonable de sus activos financieros y pasivos financieros que se basan, en la medida de lo posible, en datos observables del mercado.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2012, efectivo y equivalente de efectivo, incluye principalmente inversión temporal en una póliza de acumulación en una institución financiera local por US\$858,053, con vencimientos en enero del 2013, e interés del 4% promedio anual.

5. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre del 2011, un resumen de otros activos financieros, es como sigue:

(en U.S. dólares)

Póliza de acumulación	270,663
Certificados de depósito	127,308
Titularización crediticia	45,506
Obligaciones	<u>43,855</u>
Subtotal	487,332

Activos financieros medidos al costo amortizado:

Préstamos a trabajadores	<u>34,145</u>
--------------------------	---------------

Total	<u>521,477</u>
-------	----------------

Clasificación:

Corriente	508,094
No corriente	<u>13,383</u>

Total	<u>521,477</u>
-------	----------------

El portafolio de renta fija por instrumento registraban las siguientes características:

	Tasa promedio anual de rendimiento %	Plazo de vencimiento en días
Póliza de acumulación	4.25	365
Certificados de depósito	6.30	360
Titularización crediticia	6.8 – 7.5	1,091 – 1,113
Obligaciones	7.50	1,453

Durante el año 2012, los activos financieros descritos precedentemente, excepto los préstamos a trabajadores, vencieron, fueron liquidados y no renovados por la Administradora. Al 31 de diciembre del 2012, el saldo no corriente por US\$1,000, corresponde a depósito en garantía.

6. IMPUESTOS

6.1 Activos y pasivos del año corriente – Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

... Diciembre 31,..
2012 2011
(en U.S. dólares)

Activos por impuesto corriente:

Retenciones en la fuente del impuesto a la renta	6,561	25,459
Impuesto al Valor Agregado	<u>2,117</u>	<u>873</u>
Total	<u>8,678</u>	<u>26,332</u>

... Diciembre 31, ...
2012 2011
(en U.S. dólares)

Pasivos por impuestos corrientes:

Retenciones Impuesto al Valor Agregado - IVA	11,312	10,625
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta	<u>5,988</u>	<u>62,652</u>
Total	17,300	73,277

6.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados

El gasto del impuesto a la renta incluye:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Gasto del impuesto corriente	51,661	47,198
Impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de diferencias temporarias	<u>5,640</u>	<u>(3,630)</u>
Total gasto de impuestos	57,301	43,568

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	214,807	158,224
Gastos no deducibles	<u>9,807</u>	<u>38,433</u>
Utilidad gravable	224,614	196,627
Impuesto a la renta causado (1)	<u>51,661</u>	<u>47,198</u>
Anticipo calculado (2)	<u>49,244</u>	<u>46,143</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	51,661	47,198

- (1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 23% sobre las utilidades sujetas a distribución (24% para el año 2011) y del 13% sobre las utilidades sujetas a capitalización (14% para el año 2011).
- (2) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Para el año 2012, la Administradora determinó un anticipo de impuesto a la renta por US\$49,244, sin embargo, el impuesto a la renta causado del año 2012 es de US\$51,661. Consecuentemente, la Administradora registró en resultados US\$51,661, equivalente al impuesto a la renta corriente.

Las declaraciones de impuestos, no han sido revisadas por las autoridades tributarias y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2008 al 2012, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de gastos no deducibles y otros.

6.4 Movimiento de crédito tributario para impuesto a la renta – Los movimientos del crédito tributario para impuesto a la renta fueron como sigue:

	2012 (en U.S. dólares)	2011 (en U.S. dólares)
Saldos a favor (por pagar) al inicio del año	25,459	(6,320)
Provisión del año	(51,661)	(47,198)
Pagos efectuados	<u>32,763</u>	<u>78,977</u>
Saldos a favor al final del año	<u>6,561</u>	<u>25,459</u>

6.5 Impuesto a la renta diferido – Activo

Los movimientos del activo por impuestos diferidos, relacionados con diferencias temporarias en la provisión para jubilación patronal y bonificación desahucio, fueron como sigue:

	Saldos al inicio <u>del año</u>	Reconocido en <u>los resultados</u>	Saldos al final <u>del año</u>
	... (en U.S. dólares) ...		
<i>Año 2012</i>			
Provisión de jubilación patronal y bonificación por desahucio	<u>13,836</u>	<u>(5,640)</u>	<u>8,196</u>
<i>Año 2011</i>			
Provisión de jubilación patronal y bonificación por desahucio	<u>10,206</u>	<u>3,630</u>	<u>13,836</u>

6.6 Aspectos Tributarios

Código Orgánico de la Producción Con fecha diciembre 29 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos la reducción progresiva en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, para la medición del activo por impuestos diferidos, la Administradora utilizó una tasa de impuesto a la renta del 22% y 23%, respectivamente.

7. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	2012	2011
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	37,754	51,280
Bonificación por desahucio	<u>10,688</u>	<u>11,071</u>
Total	48,442	62,351

- 7.1 **Jubilación patronal** – De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte y cinco años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al IESS.

	2012	2011
	(en U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	51,280	36,157
Provisión	1,614	15,123
Reversión de provisión	<u>(15,140)</u>	—
Saldos al final del año	37,754	51,280

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

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

	2012	2011
	(en U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	11,071	7,818
Provisión	4,718	3,253
Reversión de provisión	<u>(3,632)</u>	—
Pagos	<u>(1,469)</u>	—
Saldos al final del año	10,688	11,071

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada.

Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del trabajador y basados en la fórmula del plan, de tal forma que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de estos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor del dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los trabajadores correspondientes.

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

	... Diciembre 31 ...	
	2012	2011
	%	%
Tasa de descuento	7	7
Tasa esperada del incremento salarial	3	3

8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

La Administradora dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Alta Administración, que permiten identificar los referidos riesgos, determinar su magnitud, proponer medidas de mitigación, ejecutar estas medidas y controlar su efectividad.

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

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

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

8.1.3 Riesgo de capital – La Administradora gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha, mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

8.2 Categorías de activos y pasivos financieros – El detalle de los activos y pasivos financieros registrados por la Administradora es como sigue:

	... Diciembre 31, ...			
	<u>2012</u>	<u>2011</u>		
	(en U.S. dólares)			
Activos financieros:				
<i>Valor razonable con cambios en resultados:</i>				
Otros activos financieros, Nota 5	487,332			
<i>Costo amortizado:</i>				
Efectivo y equivalentes de efectivo, Nota 4	957,386	2,793,234		
Cuentas por cobrar	32,765	50,862		
Otros activos financieros, Nota 5	2,205	34,145		
Total	992,356	2,878,241		
Pasiyos financieros:				
<i>Costo amortizado:</i>				
Cuentas por pagar comerciales	17,233	60,819		

8.3 Valor razonable de los instrumentos financieros – La Administradora considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable:

8.3.1 Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable – El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determina con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en estos mercados vigentes a la fecha de reporte. Cuando los precios actuales de oferta no están disponibles, el precio de la transacción más reciente provee evidencia del valor razonable actual siempre y cuando no haya existido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde la fecha de la transacción.

Si las condiciones han cambiado desde la fecha de la transacción (por ejemplo un cambio en la tasa de interés libre de riesgo, la calificación de riesgo del emisor, la legislación tributaria, etc.), el valor razonable refleja el cambio en las condiciones de referencia en función de los precios o tasas actuales para instrumentos similares.

8.3.2 Presunciones significativas utilizadas al determinar el valor razonable de los activos financieros

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

9. PATRIMONIO

9.1 Capital social - Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el capital social autorizado consiste de 400,000 y 2,664,000, de acciones de US\$1.00 y US\$0.04 valor nominal unitario, respectivamente, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

Acciones ordinarias:

	Número de acciones	Valor nominal	Capital en acciones ... (en U.S. dólares) ...
Saldo al 1 de enero de 2011	6,137,500	0.40	2,455,000
Anulación de títulos de acciones	(3,682,500)	(0.60)	
Saldo por nuevo valor nominal	2,455,000	1.00	2,455,000
Capitalización de resultados acumulados	209,000	1.00	209,000
Saldo al 31 de diciembre de 2011	2,664,000	1.00	2,664,000
Disminución de capital suscrito y pagado	2,264,000	1.00	2,264,000
Saldo al 31 de diciembre de 2012	400,000	1.00	400,000

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

9.3 Resultados acumulados - Un resumen de los resultados acumulados de la Administradora es como sigue:

	... Diciembre 31, ...		
	(en U.S. dólares)		
Resultados acumulados – distribuibles	157,506	115,472	
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	(19,766)	(19,766)	
Reserva según PCGA anteriores	74,497	74,497	
Total	212,237	170,203	

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

... Diciembre 31, ...
 2012 2011
 (en U.S. dólares)

Ingresos:

Servicios administrativos:
 Fondos de inversión administrados

69,723 2,466,132

Comisiones ganadas:
 Río Guayas

51,770 499,651

Intereses ganados:
 Banco de Guayaquil

3,322 48,656

Gastos:

Asesorías, arrendamiento de oficinas y muebles:

Fartupsa S. A., Nota 12 370,000

La Administradora, no ha reconocido gastos relacionados con cuentas incobrables con partes relacionadas.

11.2 Principales saldos con partes relacionadas Al 31 de diciembre del 2011, los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informó:

(en U.S. dólares)

Activo:

Efectivo y equivalente de efectivo:

Banco de Guayaquil	1,397,748
Fondos de inversión administrados	1,394,781

Subtotal 2,792,529

Inversiones a valor razonable con cambios en resultados:

Banco de Guayaquil 270,663

Cuentas por cobrar:

Fondos de inversión administrados 1,624

Total activos 3,064,816

Cuentas por pagar:

Banco de Guayaquil 34,332

Al 31 de diciembre del 2011, los saldos pendientes de cobro y de pago, se liquidaron en efectivo y no se han otorgado ni recibido garantías.

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF – Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo deudor podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

Reserva según PCGA anteriores – El saldo acreedor de la reserva de capital, sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Administradora.

10. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	<u>2012</u> (en U.S. dólares)	<u>2011</u>
Gastos por beneficios de trabajadores	749,131	2,255,860
Arrendamientos y asesoría	385,868	12,221
Honorarios	158,650	30,489
Servicio y mantenimiento	82,362	1,160,156
Impuestos y contribuciones	40,025	64,651
Gastos bancarios	56,751	76,549
Publicidad	38,523	918,200
Materiales y suministros	21,375	247,935
Otros gastos	1,421	11,974
 Total	 1,534,106	 4,778,035

Gastos por beneficios de trabajadores – Un detalle de gastos por beneficios de trabajadores es como sigue:

	<u>2012</u> (en U.S. dólares)	<u>2011</u>
Sueldos y salarios	477,759	981,514
Aportes al IESS	88,070	175,546
Bonificaciones e incentivos	43,607	492,500
Beneficios sociales	36,250	78,265
Participación de trabajadores	36,912	27,922
Comisiones	25,051	181,952
Beneficios definidos	6,332	18,376
Otros beneficios	35,150	299,785
 Total	 749,131	 2,255,860

11. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

12. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía tiene suscritos y vigentes contratos con su accionista y compañía relacionada Fartupsa S. A., relacionados con los siguientes rubros: Asesoría y Consultoría, Servicios Tecnológicos, Arrendamiento de Muebles e Inmuebles, cuyos períodos de vencimiento es de 1 año. Si ninguna de las partes manifiesta por escrito su voluntad de dar por terminado los contratos, con anticipación de por lo menos noventa (90) días al vencimiento, tiene renovación automática por un año adicional.

La Administradora no tiene opción de compra sobre los activos operativos alquilados y/o las oficinas arrendadas a la fecha de expiración de los períodos de arrendamiento. Durante el año 2012, la Administradora registró US\$370,000, con cargo a los resultados del año, relacionados con los contratos indicados presentemente, ver Nota 11 a los estados financieros.

13. CUENTAS DE ORDEN

Un resumen de las cuentas de orden es como sigue:

	Valor Neto Administrado ... Diciembre 31, ...	2012	2011
		(en U.S. dólares)	
Fondos en administración	13,466,049		
Fideicomisos de administración, garantía e inmobiliario	132,678,306	141,496,073	
Fideicomisos de titularización	299,666	279,666	
Fideicomisos de encargos fiduciarios	<u>178</u>	<u>357</u>	
Total	132,978,150	155,242,145	

13.1 Fondos en Administración – Al 31 de diciembre del 2011, un resumen de los activos netos de los fondos administrados por la Administradora es como sigue:

(en U.S. dólares)

Fondos de Inversión:

Fondo Caudal	7,994,439
Fondo Confianza	2,869,746
Fondo Rentable	1,461,876
Fondo Saber	977,528
Fondo Vivienda	<u>162,460</u>
Total	13,466,049

Durante el año 2012, estos los Fondos de Inversión descritos precedentemente, fueron liquidados por la Administradora, como parte de los requisitos y procedimientos previo a su venta, ver Nota 1.

- 13.2 Fideicomisos de Administración, Garantía e Inmobiliario** – Un resumen de los activos netos de los fideicomisos de administración, garantía e inmobiliario administrados por la Administradora, según registros contables es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Fideicomisos de Administración:</i>		
Fondo Ambiental Nacional	47,205,440	32,930,370
Confianza	8,384,232	6,815,080
Espol	7,174,214	7,103,605
Fideicomiso de Administración e Inversión UTE	6,488,947	5,060,727
Pertenencia BG	5,423,325	4,877,097
Dinadec	3,838,225	23,546,033
Tagsa	2,357,703	2,494,978
Empresa Eléctrica Ambato	2,250,864	3,713,123
Salud	1,569,082	1,409,230
Climédico	1,562,171	1,562,171
Santa Ana I 2012	1,529,023	
Centro Ejecutivo del Pacífico	775,532	775,532
Metrovia	770,143	1,051,235
Fideicomiso Acciones BG	483,175	604,755
Golfi (Filanbanco)	444,692	444,692
Emelgur	404,001	404,001
Seguro Futuro	343,924	343,931
Vigilancia Verde	316,914	378,911
Pacifictel-Oasis	182,689	182,689
Interagua	104,007	391,196
Satel-Pacifictel	142,626	139,890
Ecapag	45,326	15,719,276
Fideicomiso Emelmanabí Recursos y Pagos		300,294
Otros	<u>123,234</u>	<u>20,340</u>
Subtotal	<u>91,919,489</u>	<u>110,269,156</u>
<i>Fideicomisos de Garantía:</i>		
Shoenstat	9,093,503	2,941,397
Aquamar II	6,846,028	7,824,784
Proyecto Paute Integral	6,098,961	6,459,152
Austrorosas	5,030,069	
Santos CMI	3,994,257	3,994,257
Parque Magno	1,419,481	1,419,481
Haceb – Almar	1,155,658	1,155,656
Teleonet – Garantía	3,164	453,410
Gelati		168,010
Otros	<u>7,033</u>	<u>16,047</u>
Subtotal	<u>33,648,154</u>	<u>24,432,194</u>
PASAN:	125,567,643	134,701,350

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
VIENEN:	125,567,643	134,701,350
Fideicomisos Inmobiliarios:		
Espol	6,610,627	6,610,633
El Faro – Bahía	283,879	
Alcalá II	150,000	150,000
Alcalá I	66,157	
Laguna Azul		34,090
Subtotal	<u>7,110,663</u>	<u>6,794,723</u>
Total	<u>132,678,306</u>	<u>141,496,073</u>

13.3 Fideicomisos de Titularización – Un resumen de los activos netos de los fideicomisos de titularización administrados, según registros contables es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Marcel Laniado de Wind	63,666	63,666
Artefacta	20,000	20,000
Titularización Sindicada Cadena Grupo Toni	20,000	20,000
Titularización Interagua	20,000	20,000
Artefacta II Titularización	20,000	20,000
Contecon	20,000	20,000
Artefacta III Titularización	20,000	
Municipio de Guayaquil	15,000	15,000
La Fabril	15,000	15,000
Interoc Flujos Futuros	15,000	15,000
La Fabril II	15,000	15,000
Telconet	10,000	10,000
De Prati	10,000	10,000
Titularización Agripac	10,000	10,000
De Prati III	10,000	10,000
Ecuafarmacias	8,000	8,000
Sencfelder	<u>8,000</u>	<u>8,000</u>
Total	<u>299,666</u>	<u>279,666</u>

14. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2012, y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 8 del 2013), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

15. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012, han sido aprobados por la Administración en abril 8 del 2013, y serán presentados a los accionistas para su aprobación. En opinión de la Administradora, los estados financieros adjuntos serán aprobados por los accionistas sin modificaciones.
