

LATINTRUST S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	2
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 – 21

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
BCE	Banco Central del Ecuador
CNV	Consejo Nacional de Valores
LMV	Ley de Mercado de Valores
PCGA	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador
IESS	Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social
SRI	Servicios de Rentas Internas
US\$	U.S. dólares

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
Latintrust S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Latintrust S.A. que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2013, y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración de la Compañía 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 determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

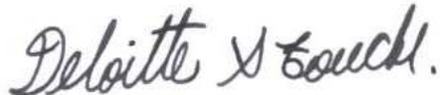
Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Administradora a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Administradora. Una auditoría también comprende la evaluación que las políticas contables utilizadas son apropiadas y que las estimaciones contables realizadas 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 nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Latintrust S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos, al 31 de diciembre del 2013, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.



Guayaquil, Mayo 23, 2014
SC-RNAE 019



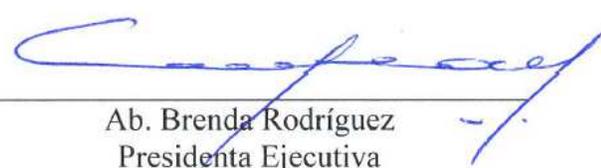
Jaime Castro H.
Socio
Registro No. 0.7503

LATINTRUST S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

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

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2013</u> (en U.S. dólares)	<u>2012</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	194,611	142,232
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	5	59,658	56,778
Cuentas por cobrar	6	62,255	74,000
Impuestos	10	<u>5,294</u>	<u>17,973</u>
Total activos corrientes		<u>321,818</u>	<u>290,983</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades y equipos	7	212,121	219,366
Otros activos		<u>1,014</u>	<u>5,783</u>
Total activos no corrientes		213,135	225,149
		_____	_____
TOTAL		<u>534,953</u>	<u>516,132</u>

Ver notas a los estados financieros


Ab. Brenda Rodríguez
Presidenta Ejecutiva

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****2013** **2012**
(en U.S. dólares)

PASIVOS CORRIENTES:

Préstamo	8	17,601	17,210
Cuentas por pagar	9	148,117	72,751
Impuestos	10	5,300	16,950
Provisiones		12,630	13,603
Ingresos diferidos			<u>37,574</u>
Total pasivos corrientes		<u>183,648</u>	<u>158,088</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Préstamo	8	104,528	113,195
Obligación por beneficios definidos		6,163	11,520
Pasivos por impuestos diferidos	11	<u>14,717</u>	<u>14,717</u>
Total pasivos no corrientes		<u>125,408</u>	<u>139,432</u>

Total pasivos		<u>309,056</u>	<u>297,520</u>
---------------	--	----------------	----------------

PATRIMONIO:

12

Capital social		330,800	330,800
Aporte para futuras capitalizaciones		86,060	86,060
Reserva legal		84,711	84,711
Déficit acumulado		<u>(275,674)</u>	<u>(282,959)</u>
Total patrimonio		<u>225,897</u>	<u>218,612</u>

TOTAL		<u>534,953</u>	<u>516,132</u>
-------	--	----------------	----------------

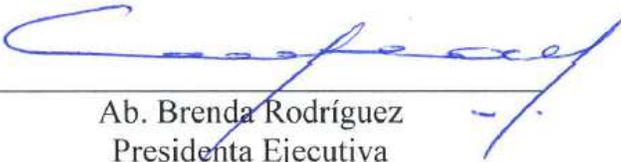
CPA. Jessica Roca
Contadora

LATINTRUST S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

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

	<u>Notas</u>	<u>2013</u> (en U.S. dólares)	<u>2012</u>
INGRESOS	13	<u>273,642</u>	<u>323,284</u>
GASTOS:			
Administración	14	256,373	306,411
Financieros		7,935	7,974
Impuestos y contribuciones		5,993	5,306
Intereses y multas		<u>59</u>	<u>1,332</u>
Total		<u>270,360</u>	<u>321,023</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		3,282	2,261
Menos gasto por impuesto a la renta		<u>2,880</u>	<u>3,900</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL AÑO		402	(1,639)
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos		<u>6,883</u>	—
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>7,285</u>	<u>(1,639)</u>

Ver notas a los estados financieros


Ab. Brenda Rodríguez
Presidenta Ejecutiva

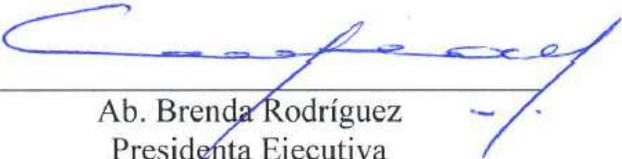

CPA. Jessica Roca
Contadora

LATINTRUST S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

	<u>Capital social</u>	Aporte para futuras <u>capitalizaciones</u>	Reserva <u>legal</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
		... (en U.S. dólares) ...			
Saldos al 1 de enero del 2011	330,800	86,060	84,711	(268,884)	232,687
Pérdida del año				(1,639)	(1,639)
Otros	_____	_____	_____	<u>(12,436)</u>	<u>(12,436)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2012	330,800	86,060	84,711	(282,959)	218,612
Utilidad del año				402	402
Otro resultado integral	_____	_____	_____	<u>6,883</u>	<u>6,883</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2013	<u>330,800</u>	<u>86,060</u>	<u>84,711</u>	<u>(275,674)</u>	<u>225,897</u>

Ver notas a los estados financieros


Ab. Brenda Rodríguez
Presidenta Ejecutiva

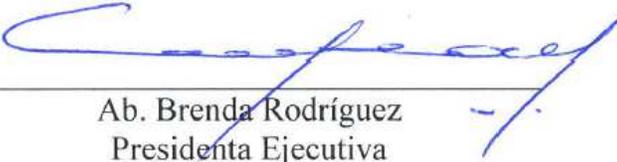

CPA. Jessica Roca
Contadora

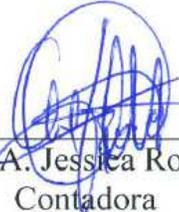
LATINTRUST S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	275,126	325,197
Pagado a proveedores, trabajadores y otros	(206,224)	(266,251)
Intereses pagados	(7,935)	(7,974)
Intereses ganados	<u>7,971</u>	<u>6,445</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>68,938</u>	<u>57,417</u>
FLUJOS DE CAJA (PARA) DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento	(2,880)	17,241
Adquisiciones de propiedades y equipos	<u>(5,403)</u>	<u>(1,260)</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de inversión	<u>(8,283)</u>	<u>15,981</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de obligación a largo plazo	<u>(8,276)</u>	<u>(8,531)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	52,379	64,867
Saldos al inicio del año	<u>142,232</u>	<u>77,365</u>
SALDO AL FINAL DEL AÑO	<u>194,611</u>	<u>142,232</u>

Ver notas a los estados financieros


Ab. Brenda Rodríguez
Presidenta Ejecutiva


CPA. Jessica Roca
Contadora

LATINTRUST S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

La Administradora fue constituida en la República del Ecuador bajo la denominación social de Filanfondos S. A. Administradora de Fondos, en abril de 1994. En junio 19 del 2006, la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó el cambio de denominación social de Filanfondos S. A. Administradora de Fondos por la de Latintrust S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos. Su actividad principal es dedicarse a la administración de fondos de inversión y fideicomisos.

La actividad de la Administradora se rige por la Codificación de la Ley de Compañías, Ley de Mercado de Valores y su Reglamento, disposiciones que dicte el CNV, y es controlada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador a través de la Intendencia Nacional de Valores.

En febrero 8 del 2012, el Comité de Inversiones de la Compañía, resolvió aprobar la liquidación anticipada de los fondos de inversión administrados denominados “Monetario”, “Previsión”, “Divisa” y “Alianza”. La referida liquidación fue aprobada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante resoluciones No. SC.IMV.DJMV.DAYR.G.12.0002968, C.IMV.DJMV.DAYR.G.12.0002969, C.IMV.DJMV.DAYR.G.12.0002970 y C.IMV.DJMV.DAYR.G.12.0002971, emitidas en junio 8 del 2012.

En diciembre del 2012, se realizó la consignación de valores en diferentes juzgados de la ciudad de Guayaquil, y se inició juicios de consignación de valores a favor de los partícipes, los cuales fueron legalizados formalmente a través de los referidos juzgados de acuerdo al siguiente detalle:

<u>Fondo Liquidado</u>	<u>Juicio de Consignación de Valores No.</u>	<u>Juzgado</u>	<u>Monto (en US\$)</u>	<u>Fecha de Extracto</u>
Monetario	696 – 2012	Vigésimo Noveno	99,248.60	5 de febrero del 2013
Previsión	713 – 2012	Octavo	25,086.63	21 de enero del 2013
Divisa	702 – 2012	Vigésimo Cuarto	90,857.40	18 de julio del 2013
Alianza	712 – 2012	Séptimo	71,651.70	6 de mayo de 2013

El 21 de junio del 2013, la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante resolución No.SC.IMV.DJMV.DAYR.G13, canceló la inscripción en el Registro del Mercado de Valores los fondos de inversión administrados denominados “Monetario”, “Previsión”, “Divisa” y “Alianza”.

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 ciertas propiedades e 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.

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

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

2.4 **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.

2.4.1 **Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento** – Son activos no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro, reconociendo los ingresos por intereses sobre una base de acumulación efectiva en los ingresos por intereses.

2.4.2 **Cuentas por cobrar** – Son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El ingreso por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconoce como ingresos por intereses y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultaría inmaterial. El período de crédito concedido a los clientes por el servicio de administración entregado a los fideicomisos es de 60 días promedio.

Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Esta provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

2.4.3 Baja en cuentas 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 ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero.

2.5 Propiedades y equipos

2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento – Las partidas de propiedades y equipos se medirán inicialmente por su costo.

El costo de propiedades y equipos, comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Adicionalmente, se considerará como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

2.5.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo de revaluación – Después del reconocimiento inicial, los terrenos y edificios, son presentados a sus valores revaluados, que son sus valores razonables, en el momento de las revaluaciones, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor, en los casos que apliquen. Las revaluaciones se efectúan con suficiente frecuencia, de tal manera que el valor en libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada período.

2.5.3 Método de depreciación y vidas útiles – El costo o valor revaluado de propiedades y equipos, se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

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

<u>Rubros de propiedades y equipos</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	48
Muebles y equipos de oficina	10
Equipos de computación	3

2.5.4 Retiro o venta de propiedades y equipos – La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades y equipos, es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo, y reconocida en resultados.

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el superávit de revaluación atribuible a la reserva de revaluación de propiedades restante es transferido directamente a las utilidades retenidas.

2.6 Préstamos – Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de ganancias y pérdidas durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

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

2.7 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, menos cualquier deterioro. El gasto por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconoce como costos financieros y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por pagar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultaría inmaterial. El período de crédito otorgado por proveedores para la compra de bienes y servicios es de 45 días promedio.

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

2.8 Impuestos – El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.8.1 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 imponderables o deducibles y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Administradora por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas para cada período.

2.8.2 Impuestos diferidos – Se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporarias.

Los 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.

2.9 Beneficios a 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 actuariales realizadas al final de cada período y elaboradas por profesionales independientes.

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

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

Durante el año 2013, la Administradora reconoció en otro resultado integral ganancias actuariales por US\$6,883, y durante el año registro gastos por beneficios definidos por US\$1,526.

2.9.2 Participación de trabajadores - La Administradora reconoce un pasivo y un gasto por la participación de 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 vigentes.

2.10 Provisiones – Se reconocen cuando la Administradora tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Administradora tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final del período sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual del flujo de efectivo.

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 o rebaja comercial que la Administradora pueda otorgar.

2.11.1 Ingresos por servicios en administración de fideicomisos – Los honorarios relacionados con los contratos firmados por la administración de los fideicomisos se reconocen como ingresos en función al servicio y considerando lo siguiente:

- Los honorarios se reconocen como ingresos de actividades ordinarias en referencia al estado de prestación del servicio de administración y así como se pueda medir con fiabilidad;
- La Entidad recibirá beneficios económicos por la prestación del servicio de administración de fideicomisos;

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

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

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
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 revisada durante el año 2012, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Administradora, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.15 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas – Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, Normas Internacionales de Contabilidad – NIC nuevas, revisadas y emitidas durante el año 2012 y que aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Fecha de vigencia</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros.	Enero 1, 2015
NIIF 13	Medición del valor razonable.	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y pasivos financieros.	Enero 1, 2014

La Administración anticipa que estas nuevas normas y enmiendas serán revisadas para evaluar su aplicabilidad e impacto en los estados financieros de la Administradora en los períodos futuros, razón por la cual, no es posible proporcionar una estimación razonable de los efectos, si hubieren, hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la Administradora, 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.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Efectivo y bancos	83,743	43,046
Inversiones temporales	<u>110,868</u>	<u>99,186</u>
Total	<u>194,611</u>	<u>142,232</u>

Al 31 de diciembre del 2013:

- Efectivo y bancos, representa principalmente depósitos en cuenta corriente en una institución financiera local por US\$83,393, la cual no genera interés.
- Inversiones temporales, corresponde a certificado de depósitos contratados en bancos locales con vencimientos hasta marzo del 2014, los cuales generan rendimientos a una tasa de interés promedio anual entre el 3.50% hasta 5%.

Durante el año 2013, la Administradora ha registrado ingresos por interés por US\$7,971, relacionado con este tipo de inversiones temporales. Hasta marzo del 2014, estos valores fueron renovados bajo las mismas condiciones por US\$87,927.

5. ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA SU VENCIMIENTO

Al 31 de diciembre del 2013, representa certificados de depósito a plazo en instituciones financieras locales, con vencimiento mayor a 90 días, hasta mayo del 2014, que generan rendimientos financieros a la tasa del 4.96% promedio anual.

6. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Honorarios por cobrar por administración de Fideicomisos	63,645	81,250
Otras	134	900
Provisión para cuentas incobrables	<u>(1,524)</u>	<u>(8,150)</u>
Total	<u>62,255</u>	<u>74,000</u>

Durante el año 2013, se registró un aumento de la provisión para cuentas incobrables en US\$1,711, y se castigaron US\$8,337 relacionado con cuentas por cobrar de honorarios de Fideicomisos que no se instrumentaron.

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo	250,789	250,155
Depreciación acumulada	<u>(38,668)</u>	<u>(30,789)</u>
Total	<u>212,121</u>	<u>219,366</u>
<i>Clasificación:</i>		
Edificaciones	230,543	230,543
Muebles y equipos	9,286	9,286
Equipos de computación	10,960	10,326
Depreciación acumulada	<u>(38,668)</u>	<u>(30,789)</u>
Total	<u>212,121</u>	<u>219,366</u>

Al 31 de diciembre del 2013, el saldo de propiedades y equipos incluyen US\$5,835 de activos totalmente depreciados que se encuentran operativos para el giro del negocio de la Administradora. Durante el año 2013, se registraron US\$7,879, por concepto de gastos de depreciación.

8. PRÉSTAMO

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Corriente	17,601	17,210
No corriente	<u>104,528</u>	<u>113,195</u>
Total	<u>122,138</u>	<u>130,405</u>

En febrero 15 del 2007, la Administradora efectuó la adquisición de la oficina ubicada en la ciudad de Guayaquil, la cual es utilizada para desarrollo de sus operaciones, mediante la subasta de bienes inmuebles No. BCEG-011-2007 del BCE por un valor de US\$174,500, de los cuales Latintrust S. A., entregó como cuota inicial US\$18,410 y la diferencia se pagará anualmente hasta noviembre del 2021, con una tasa de interés anual del 7.37% reajutable cada 180 días.

Durante el año 2013, la Administradora ha realizado pagos de capital por US\$8,267, y registrado en los resultados del año costos financieros por US\$7,935.

9. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Provisión para liquidación de Fondos de Inversión	80,782	
Superintendencia de Compañías	65,460	65,460
Otros	<u>1,875</u>	<u>7,291</u>
Total	<u>148,117</u>	<u>72,751</u>

Al 31 de diciembre del 2013:

- Provisión para liquidación de Fondos de Inversión, corresponde a valores constituidos relacionados con gastos a incurrirse para la liquidación de los siguientes fondos: “Monetario”, “Previsión” “Divisa” y “Alianza”.
- Superintendencia de Compañías, corresponde a valores provisionados para atender el pago de multas de acuerdo a resoluciones emitidas por el referido organismo de control en años anteriores, relacionado principalmente por la presentación tardía de información de Fideicomisos administrados por la Compañía. El 9 de agosto del 2010, la Administradora interpuso una demanda de impugnación ante el Tribunal Distrital No. 2 de lo Contencioso Administrativo por las multas y sanciones descritas precedentemente. En noviembre 1 del 2011, por encontrarse en periodo de prueba se presentó oficio con información de descargo a favor de la Compañía, y hasta mayo 23 de del 2014, el referido proceso se encuentra en etapa pendiente de resolución.

10. IMPUESTOS

10.1 Activos y pasivos del año corriente – Un resumen es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	2,603	5,846
Retenciones en la fuente de IVA	1,232	6,532
Crédito tributario de IVA	<u>1,459</u>	<u>5,595</u>
Total	<u>5,294</u>	<u>17,973</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta		3,900
Impuesto al Valor Agregado y retenciones de IVA	4,086	11,416
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta	<u>1,214</u>	<u>1,634</u>
Total	<u>5,300</u>	<u>16,950</u>

10.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados – Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad del ejercicio según estados financieros	3,282	2,261
Gastos no deducibles	<u>3,318</u>	<u>3,601</u>
Utilidad gravable	<u>6,600</u>	<u>5,862</u>
Impuesto a la renta causado al 22% (2012 - 23%)	<u>1,452</u>	<u>1,348</u>

Durante el año 2013, la Administradora determinó como anticipo de impuesto a la renta US\$2,880 (US\$3,900 en el año 2012); sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$1,452 (US\$1,348 en el año 2012). Consecuentemente, la Administradora registró en resultados US\$2,880, equivalente al impuesto a la renta mínimo del año (US\$3,900 en el año 2012).

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias desde el año 2008, y son susceptibles de revisión para futuras determinaciones las declaraciones de los años 2010 al 2013, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterios en cuanto al tratamiento fiscal de gastos no deducibles y otros.

10.3 Aspectos tributarios:

Código Orgánico de la Producción – Con fecha diciembre 29 del 2012 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios, 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 2013 y 2012, para la medición del activo por impuestos diferidos, la Administradora utilizó una tasa de impuesto a la renta del 22% y 23%, respectivamente.

11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

11.1 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 el 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 el Representante Legal, que permiten identificar los referidos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Comité de Inversiones medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

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

11.1.1 Riesgo en las tasas de interés – La Administradora se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que toma dinero en préstamo a tasas de interés variables. El riesgo es manejado por la Administradora manteniendo un solo préstamo a tasa variable, cuya utilización fue para la adquisición de las oficinas donde opera la Entidad.

11.1.2 Riesgo de crédito – El 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 Instituciones Financieras, que cuentan con una muy buena calificación de riesgo.

11.1.3 Riesgo de liquidez – La Administración es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez y ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la Administradora 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, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

11.1.4 Riesgo de mercado – Que el valor razonable o los flujos futuros de caja de los instrumentos financieros fluctúen debido a cambios en el mercado por variables como tasas de interés y precios de títulos. El riesgo máximo resultante de los instrumentos financieros es igual al costo amortizado.

La Administradora maneja el riesgo de mercado sobre las bases diarias de acuerdo con los objetivos y políticas de inversión establecidas. Las exposiciones al mercado son monitoreadas mensualmente por la Administración.

11.1.5 Riesgo de precio – Que el valor razonable o los flujos de caja futuros de los instrumentos financieros fluctúen debido a los cambios de los precios en el mercado, si estos cambios son causados por factores específicos en los instrumentos financieros individuales de su emisor, o factores que afectan a las negociaciones de los instrumentos financieros en el mercado.

La Administradora está expuesta al riesgo de precio de mercado derivado de las inversiones en títulos, fondos de inversión.

11.1.6 Categorías de instrumentos financieros – El detalle de los activos y pasivos financieros registrados al costo amortizado por la Administradora es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Activos financieros:</u>		
Efectivo y equivalentes de efectivo, nota 4	194,611	142,232
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, nota 5	59,658	56,778
Cuentas por cobrar, nota 6	<u>62,255</u>	<u>74,000</u>
Total	<u>316,524</u>	<u>273,010</u>
<u>Pasivos financieros:</u>		
Préstamo, nota 8	122,138	130,405
Cuentas por pagar, nota 9	<u>148,117</u>	<u>72,751</u>
Total	<u>270,255</u>	<u>203,156</u>

11.2 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.

12. PATRIMONIO

- 12.1 Capital social** – El capital social autorizado consiste de 330,800 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.
- 12.2 Aportes para futuras capitalizaciones** – Representa valores aportados por los accionistas de la Administradora, los mismos que son utilizados para inversiones de la Administradora y a su vez dan flujo para su operación.
Hasta mayo 23 del 2014, no se ha establecido una fecha esperada de capitalización de estos importes
- 12.3 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.
- 12.4 Déficit acumulado** – Un resumen es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Déficit acumulado	(356,192)	(356,594)
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	(18,780)	(18,780)
<i>Reserva según PCGA anteriores:</i>		
Reserva de capital	92,415	92,415
Otro resultado integral	<u>6,883</u>	<u> </u>
Total	<u>(275,674)</u>	<u>(282,959)</u>

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 acreedor podrá ser utilizado para compensar pérdidas acumuladas. Este saldo no es disponible para el pago de dividendos y no podrá ser capitalizado. Los trabajadores no tendrán derecho a una participación sobre este saldo y podrá ser devuelta en el caso de liquidación de la Administradora.

Reserva según PCGA anteriores – El saldo acreedor de la reserva de capital, podrá ser utilizado para compensar las pérdidas acumuladas y el excedente, si hubiere podrá ser capitalizado. El saldo de esta cuenta podrá ser devuelto en el caso de liquidación de la Administradora.

Otro resultado integral – Representa las ganancias actuariales que surgen de las nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos. Se enviarán a resultados del año cuando se realicen y los saldos acreedores no podrán ser capitalizados.

13. INGRESOS

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Honorarios por administración	265,671	316,839
Ingresos por intereses	<u>7,971</u>	<u>6,445</u>
Total	<u>273,642</u>	<u>323,284</u>

14. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Beneficios de trabajadores	113,883	125,792
Honorarios y servicios de terceros	64,415	98,162
Depreciación y amortización	12,648	11,681
Comisiones pagadas	32,253	18,979
Intereses pagados	7,935	7,974
Impuestos, tasas y contribuciones	5,745	5,676
Integración de sistemas	4,768	4,159
Servicios básicos	3,445	3,656
Mantenimiento	1,054	6,585
Otros	<u>10,227</u>	<u>23,747</u>
Total	<u>256,373</u>	<u>306,411</u>

Beneficios de trabajadores – Una descomposición es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	85,367	83,008
Beneficios sociales	15,932	20,461
Aportes al IESS	10,478	10,404
Beneficios definidos	1,526	11,520
Participación a trabajadores	<u>580</u>	<u>399</u>
Total	<u>113,883</u>	<u>125,792</u>

15. FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS

Un resumen de los activos netos de los fideicomisos administrados por Latintrust S. A., de acuerdo a su operatividad, es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Fideicomisos Mercantiles de Garantías	134,757,249	124,781,153
Fideicomisos Mercantiles de Administración	20,739,101	17,145,338
Fideicomisos Mercantiles Inmobiliarios	10,146,565	3,122,133
Fideicomisos de Encargo Fiduciario	<u>74,501</u>	<u>62,938</u>
Total	<u>165,717,416</u>	<u>145,111,562</u>

16. CONCILIACIÓN ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS ADJUNTOS

Para efectos de presentación de una conciliación de los estados financieros preparados de acuerdo con el plan de cuentas aprobado por el CNV, y los estados financieros adjuntos preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF por el año terminado el 31 de diciembre del 2013, en cumplimiento con lo dispuesto por la Superintendencia de Compañía, la Administradora efectuó la reclasificación de certificados de depósito con vencimientos mayores a 90 días incluidos en la cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo por US\$59,658 (US\$56,778 en el año 2012), a la cuenta de activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.

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

Entre el 31 de diciembre del 2013, y la fecha de aprobación de los estados financieros adjuntos (mayo 23 del 2014), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

18. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA ADMINISTRADORA

Los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2013, han sido aprobados por la Administración en mayo 23 del 2014, y serán presentados a los accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración, los estados financieros serán aprobados por los accionistas sin modificaciones.