LATINTRUST S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEI COMISOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. INFORMACIÓN GENERAL

La Compañía fue constituida en 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 Compañía se rige por la Codificación de la Ley de Compañías, Ley de Mercado de Valores y su Reglamento, disposiciones que dicte el Consejo Nacional de Valores y es controlada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador a través de la Intendencia Nacional de Valores.

Durante el año 2011, la Compañía presenta los siguientes incumplimientos a cupos operacionales establecidos en la Ley de Mercado de Valores:

- El Artículo 98 de la Ley de Mercado de Valores establece que las Administradoras de Fondos y Fideicomisos que se dedican tanto a administrar fondos de inversión y fideicomisos requerirán un capital suscrito y pagado equivalente a US\$394,335 y una autorización de funcionamiento emitida por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, para realizar sus actividades. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía mantiene una insuficiencia en el capital suscrito equivalente a US\$63,535. En julio 30 del 2008 la Junta General de Accionistas, aprobó un aumento del capital suscrito y pagado de la Compañía por US\$152,400, mediante apropiación de reserva de capital por US\$92,400 y aporte para futura capitalización por US\$60,000. Adicionalmente se aprobó aumentar el capital autorizado de la Compañía a US\$966,400.

Con fecha enero 30 del 2009, la Junta General de Accionistas decide dejar sin efecto las resoluciones adoptadas en la sesión celebrada en julio 30 del 2008 y deciden realizar el aumento de capital suscrito y pagado por US\$92,400 mediante apropiación de reserva de capital, aumentando el capital a US\$ 423,200. Hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos dicho trámite se encuentra en proceso de formalización legal.

- El artículo 102 de la Ley de Mercado de Valores establece que la administradora deberá invertir al menos el 50% de su capital pagado en unidades de inversión en los fondos que administre, pero en ningún caso estas inversiones podrán exceder el 30% del patrimonio neto de cada fondo. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía tiene insuficiencia de inversiones en los fondos que administra por US\$111,634 (US\$110,956 en el año 2010)

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

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 dada en el intercambio de los activos.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

- 2.3 **Efectivo y equivalentes de efectivo** - El 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** - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se observe la presencia de una compra o venta de un activo financiero bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega del activo durante un período que generalmente está regulado por el mercado correspondiente, y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados a valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos a 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.

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y cuentas a cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La Administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

- 2.4.1 **Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento** - Los 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 Activos financieros disponibles para la venta - Los activos financieros disponibles para la venta son activos no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de otras categorías.

Estos activos se miden inicialmente al valor razonable más los costos de la transacción. Posteriormente se miden al valor razonable y las ganancias y pérdidas de los cambios en el valor razonable son reconocidos en otro resultado integral y acumulado en la reserva de revaluación de inversiones.

Se incluyen en activos corrientes puesto que la Administración pretende enajenar las inversiones en los 12 meses siguientes a la fecha del estado de situación financiera.

2.4.3 Cuentas por cobrar - Las 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. 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 promedio por el servicio de administración de fondos y fideicomisos es de 60 días.

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

El valor razonable de las cuentas por cobrar se revela en la nota 12.1.6

2.4.4 Baja en cuentas de un activo financiero - La Compañía da de baja en cuentas 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, planta y equipo 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. 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>Ítem</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 Compañía 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 - Las 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 promedio para la compra de ciertos bienes y servicios es de 30 días. El valor razonable de las cuentas por pagar se revela en la nota 12.1.6

La Compañía 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 - El impuesto por pagar 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 imposables o deducibles y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.8.2 Impuestos diferidos - El impuesto diferido 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. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos deben medirse 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 Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensar, frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas; y los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a la renta y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.8.3 Impuestos corrientes y diferidos - Los impuestos corrientes y diferidos, deberán reconocerse como ingreso o gasto, y ser 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; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.9 Provisiones - Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía 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 de dicho flujo de efectivo.

- 2.10 Reconocimiento de ingresos** - Los 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 Compañía pueda otorgar.
- 2.10.1 Prestación de servicios** - Los honorarios relacionados con contratos por administración de fondos de inversión y fideicomisos se reconocen como ingresos por referencia al estado de terminación, es decir en función de la prestación final del servicio.
- 2.10.2 Ingresos por intereses** - Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés 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.
- 2.11 Costos y Gastos** - Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos 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.
- 2.12 Compensación de saldos y transacciones** - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

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

2.13 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de estados financieros (como parte de las mejoras a NIIF emitidas en el 2010)	Enero 1, 2011
NIC 24 (revisada en 2009)	Revelaciones de partes relacionadas	Enero 1, 2011

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisada durante el año 2011, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.14 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 2011 y que aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Fecha de vigencia</u>
-------------	---------------	--------------------------

NIIF 9	Instrumentos financieros.	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición al valor razonable.	Enero 1, 2012
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en otro resultado integral.	Enero 1, 2013
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados.	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas nuevas normas y enmiendas serán revisadas para evaluar su aplicabilidad e impacto en los estados financieros de la Compañía 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

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, las cuales se describen en la Nota 2, la administración debe hacer juicios, estimados y presunciones sobre los importes en libros de los activos y pasivos que aparentemente no provienen de otras fuentes. Las estimaciones y juicios asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

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

3.1 Deterioro de activos - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando

el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

Durante el año 2011, no se reconoció una pérdida por deterioro en propiedades y equipos, ya que en base a los análisis efectuados por la Administración, no existieron índices de deterioro.

3.2 Vida útil de propiedades y equipos - Como se describe en la Nota 2.5, la Compañía revisa la vida útil estimada de propiedades y equipos al final de cada período anual. Durante el período financiero, la administración determinó mantener la vida útil de edificios con base en un avalúo efectuado por profesionales independientes.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen de efectivo y equivalentes de efectivo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Efectivo y bancos	61,791	26,238
Certificado de depósito	<u>15,574</u>	<u>18,052</u>
Total	<u>77,365</u>	<u>44,290</u>

5. ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA SU VENCIMIENTO

Al 31 de diciembre del 2011, representan inversiones en unidades de participación que la Compañía mantiene en sus fondos administrados. Un resumen es como sigue:

Año 2011:

<u>Fondo Administrado de Inversión</u>	<u>Porcentaje de Participación</u>	<u>Número de Unidades</u>	<u>Valor de la Unidad</u>	<u>Inversión (U.S. dólares)</u>
Previsión	27%	89,900	0.294902	26,512
Alianza	16%	60,959	0.447096	<u>27,254</u>
Total				<u>53,766</u>

Año 2010:

<u>Fondo Administrado de Inversión</u>	<u>Porcentaje de Participación</u>	<u>Número de Unidades</u>	<u>Valor de la Unidad</u>	<u>Inversión (U.S. dólares)</u>
Previsión	23%	90,036	0.299298	26,947
Alianza	14%	61,049	0.450403	<u>27,497</u>
Total				<u>54,444</u>

6. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Al 31 de diciembre del 2011, constituyen 28,933 acciones de Banco Solidario a un valor nominal de US\$1, las cuales fueron recibidas en canje a un valor de US\$0.70 cada acción, liquidando de esta manera la cuenta por cobrar que se mantenía con el Fideicomiso Cordillera de la Plata por concepto de honorarios de administración. No se ha reconocido ninguna pérdida por deterioro ni al momento de su reconocimiento, ni al 31 de diciembre del 2011, ya que se encuentran registradas a su valor razonable de acuerdo con los precios cotizados en el mercado.

7. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Honorarios por cobrar por administración: (1)		
Fideicomisos mercantiles	88,010	75,626
Fondos de inversión	1,598	2,355
Otras	102	697
Provisión para cuentas incobrables	<u>(8,150)</u>	<u>(1,112)</u>
Total	<u>81,560</u>	<u>77,566</u>

(1) Honorarios por cobrar por administración representan valores por cobrar a los fondos de inversión y fideicomisos mercantiles que son administrados por la Compañía, los cuales están establecidos mediante contrato.

8. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Un resumen de propiedades y equipos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo o valuación	248,895	247,634
Depreciación acumulada	<u>(23,266)</u>	<u>(15,741)</u>
Total	<u>225,629</u>	<u>231,893</u>
<i>Clasificación:</i>		
Edificaciones	230,543	230,543
Muebles y equipos	9,026	9,026
Equipos de computación	9,326	8,065
Depreciación acumulada	<u>(23,266)</u>	<u>(15,741)</u>
Total	<u>225,629</u>	<u>231,893</u>

9. PRÉSTAMO

Un resumen del préstamo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Corriente	17,181	17,143
No corriente	<u>121,755</u>	<u>129,935</u>
Total	<u>138,936</u>	<u>147,078</u>

En febrero 15 del 2007, la compañía 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 Banco Central del Ecuador 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 a una plazo de 180 meses; con una tasa de interés anual del 7.37% reajutable cada 180 días.

10. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2011, representa principalmente sanciones de la Superintendencia de Compañías debido al incumplimiento en la obligación de rendir cuentas a un Constituyente del Fideicomiso Mercantil CL por US\$47,320.

11. IMPUESTOS

11.1 Activos y pasivos del año corriente

Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	12,625	12,061
Retenciones en la fuente de IVA	1,032	2,887
Crédito tributario de IVA	<u>1,450</u>	<u>2,493</u>
Total	<u>15,107</u>	<u>17,441</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto al Valor Agregado -IVA por pagar y retenciones de IVA	5,770	5,180
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta por pagar	<u>1,211</u>	<u>1,165</u>
Total	<u>6,981</u>	<u>6,345</u>

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución (25% para el año 2010) y del 14% sobre las utilidades sujetas a capitalización (15% para el año 2010).

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

<u>2011</u>	<u>2010</u>
-------------	-------------

(en U.S. dólares)

Utilidad (Pérdida) del ejercicio según estados financieros	3,653	(2,096)
Participación a trabajadores		(88)
Gastos no deducibles	48,163	25,304
Amortización por pérdidas tributarias	<u> </u>	<u>(1,027)</u>
Utilidad gravable	51,816	22,093
Impuesto a la renta causado	<u>12,436</u>	<u>5,523</u>
Impuesto a la renta diferido		<u>1,555</u>
Total		<u>1,555</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2007 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2008 al 2011.

12. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

12.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía 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 Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por el Representante Legal, que permiten identificar dichos 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 Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

12.1.1 Riesgo en las tasas de interés - La Compañía 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 Compañía manteniendo un solo préstamo a tasa variable, cuya utilización fue para la adquisición de las oficinas donde opera la entidad.

12.1.2 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía 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 Compañía únicamente realiza transacciones con Instituciones Financieras, que cuentan con una muy buena calificación de riesgo.

A la fecha de reporte, los activos financieros expuestos al riesgo de crédito incluyen instrumentos de patrimonio y de deuda. La administradora de la Compañía considera que los saldos reportados representan el máximo de exposición al riesgo de crédito a la fecha de los estados financieros.

La Compañía no mantiene exposición de riesgo en instrumentos financieros derivados.

La Compañía no mantiene exposiciones de riesgo de crédito significativas con ninguna de las partes o ningún grupo de contrapartes con características similares. La Compañía define que las contrapartes que tienen características similares son consideradas partes relacionadas.

12.1.3 Riesgo de liquidez - La Administración es el que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. El Comité de Inversiones ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía 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.

12.1.4 Riesgo de Mercado - El riesgo de mercado es el riesgo 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.

12.1.5 Riesgo de Precio - El riesgo de precio es el riesgo 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 Compañía está expuesta al riesgo de precio de mercado derivado de las inversiones en títulos, fondos de inversión.

La Compañía 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.

12.1.6 Categorías de instrumentos financieros - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

... Diciembre 31, ...
2011 2010
(en U.S. dólares)

Activos financieros

Costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	77,365	44,290
Activos financieros mantenidos hasta su		
Vencimiento	53,766	54,444
Activos financieros disponibles para la venta	20,253	
Cuentas por cobrar, neto	<u>81,560</u>	<u>77,566</u>
Total	<u>232,944</u>	<u>176,300</u>
<i>Pasivos financieros</i>		
Costo amortizado:		
Préstamo	138,936	147,078
Cuentas por pagar	<u>67,110</u>	<u>26,167</u>
Total	<u>206,046</u>	<u>173,245</u>

12.2 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.

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

13.1 Capital Social

El capital social autorizado consiste de 330,800 acciones de US\$1 valor nominal unitario. La Administradora mantiene invertido el 16% de su capital pagado en unidades de los fondos que administra, por lo cual tiene una insuficiencia de inversiones en los fondos que administra de US\$111,634 (US\$110,956 en el año 2010).

13.2 Aportes para futuras capitalizaciones

Representa valores aportados por los accionistas de la compañía como aportes para futuras capitalizaciones, los mismos que son utilizados para inversiones de la compañía y a su vez dan flujo para su operación y mantenimiento. Al 31 de diciembre del 2011, no se ha establecido una fecha esperada de capitalización de estos importes.

13.3 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.

13.4 Déficit acumulado

Un resumen del déficit acumulado es como sigue:

Saldos a

	Diciembre 31, <u>2011</u>	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Déficit acumulado	(342,519)	(348,023)	(344,874)
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	(18,780)	(18,780)	(18,780)
Reserva según PCGA anteriores:			
Reserva de capital	<u>92,415</u>	<u>92,415</u>	<u>92,415</u>
Total	<u>(268,884)</u>	<u>(274,388)</u>	<u>(271,239)</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 Compañía.
- **Reserva según PCGA anteriores-** El saldo acreedor de la reserva de capital, podrán ser utilizados para compensar las pérdidas acumuladas y el excedente, si hubiere podrá ser capitalizado. Los saldos de estas cuentas podrán ser devueltos en el caso de liquidación de la Compañía.

14. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Gastos por beneficios a los empleados	122,344	109,884
Honorarios y servicios de terceros	85,231	97,423
Depreciación y amortización	10,826	7,875
Cuentas incobrables	8,510	14,000
Otros gastos	<u>41,311</u>	<u>34,074</u>
Total	<u>268,222</u>	<u>263,256</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... Diciembre 31, ...	
	(en U.S. dólares)	
Sueldos	78,434	78,584
Beneficios sociales	33,960	21,341

Aportes al IESS	<u>9,950</u>	<u>9,959</u>
Total	<u>122,344</u>	<u>109,884</u>

15. CONCILIACIÓN ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS ADJUNTOS

A continuación se presenta la conciliación entre los estados financieros preparados de acuerdo con el plan de cuentas aprobado por el Consejo Nacional de Valores y los estados financieros adjuntos preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera-NIIF por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, en cumplimiento con lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías:

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	Estados Financieros <u>Contables</u>	Reclasificaciones y <u>Ajustes</u> ... (en U.S. dólares) ...	Estados Financieros <u>Adjuntos</u>
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo (1)	61,791	15,574	77,365
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento (1)	69,340	(15,574)	53,766
Activos financieros disponibles para la venta	20,253		20,253
Cuentas por cobrar, neto	81,560		81,560
Activos por impuestos corrientes	<u>15,107</u>		<u>15,107</u>
Total activos corrientes	<u>248,051</u>		<u>248,051</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades y equipos, neto	225,629		225,629
Otros activos	<u>9,941</u>		<u>9,941</u>
Total activos no corrientes	<u>235,570</u>		<u>235,570</u>
TOTAL	<u>483,621</u>		<u>483,621</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamo (2)	8,073	9,108	17,181
Intereses por pagar (2)	9,108	(9,108)	
Cuentas por pagar	67,110		67,110
Pasivos por impuestos corrientes	6,981		6,981
Provisiones	10,607		10,607
Ingresos diferidos	<u>12,216</u>	—	<u>12,216</u>
Total pasivos corrientes	<u>114,095</u>		<u>114,095</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamo	121,755		121,755
Pasivo por impuestos diferidos	<u>15,084</u>		<u>15,084</u>
Total pasivos no corrientes	<u>136,839</u>		<u>136,839</u>
Total pasivos	<u>250,934</u>		<u>250,934</u>
PATRIMONIO:			
Capital emitido	330,800		330,800
Aporte para futuras capitalizaciones	86,060		86,060
Reserva legal	84,711		84,711
Déficit acumulado	<u>(268,884)</u>		<u>(268,884)</u>
Total patrimonio	<u>232,687</u>		<u>232,687</u>
TOTAL	<u>483,621</u>		<u>483,621</u>

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	Estados Financieros <u>Contables</u>	Reclasificaciones y <u>Ajustes</u> ... (en U.S. dólares) ...	Estados Financieros <u>Adjuntos</u>
INGRESOS:			
Honorarios por administración de fondos de inversión y Fideicomisos	330,729		330,729
Ingresos por intereses	<u>765</u>		<u>765</u>
Total	331,494		331,494
GASTOS:			
Gastos de administración	268,222		268,222
Intereses y multas	44,593		44,593
Gastos financieros	9,108		9,108
Impuestos y contribuciones	<u>5,919</u>		<u>5,919</u>
Total	<u>327,842</u>		<u>327,842</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>3,652</u>		<u>3,652</u>

Explicación de los ajustes y reclasificaciones importantes:

- (1) Corresponde a la reclasificación de certificados de depósito con vencimiento menor a 90 días de activos financieros mantenidos hasta su vencimiento a efectivo y equivalentes de efectivo.
- (2) De acuerdo a NIIF, los intereses por préstamos se presentan como parte de la obligación.

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

En abril 13 del 2012, la Administración de Latintrust S. A. Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos solicitó mediante comunicación dirigida a la Superintendente de Compañías, la autorización para liquidar anticipadamente sus cuatro Fondos administrados, de acuerdo a lo determinado en la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores y el Reglamento Interno de los Fondos de Inversión Administrados Alianza, Divisa, Monetario y Previsión.

17. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Administración en abril 16 del 2012 y serán presentados a los accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración, los estados financieros serán aprobados por los accionistas sin modificaciones.