

LATINTRUST S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

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

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 Consejo Nacional de Valores y es controlada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador a través de la Intendencia Nacional de Valores.

En febrero 8 del 2012, el Acta de Comité de Inversiones de la Compañía, resolvió aprobar la liquidación anticipada de los fondos de inversión administrados 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.

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía presentó incumplimiento a cupos operacionales establecidos en la Ley de Mercado de Valores, donde en el Art. 98 de Ley de Mercado de Valores establece que las Administradoras de Fondos y Fideicomisos que se dedicaren 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, la Administradora tenía una insuficiencia en el capital suscrito equivalente a US\$63,535.

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.

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 2012, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

- 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.

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 (préstamos 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.

- 2.4.1 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 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 – 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. Esta 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 11.1.6

2.4.4 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. 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 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 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 11.1.6.

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 imponibles 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. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de 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 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 Administradora 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 Administradora tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.8.3 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.

2.9 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.

2.10 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.

2.10.1 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.

2.10.2 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 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.

2.12 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 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.

2.13 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.

2.14 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 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 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

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Fecha de vigencia</u>
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y activos 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 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 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 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 Vida útil de propiedades y equipos** – La estimación de las vidas útiles y el valor residual de los activos fijos, se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.5.3.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Efectivo y bancos	43,046	61,791
Certificado de depósito	<u>99,186</u>	<u>15,574</u>
Total	<u>142,232</u>	<u>77,365</u>

Efectivo y bancos -- Representa principalmente depósitos en cuenta corriente en un banco local por US\$42,696, la cual no genera interés.

Certificado de depósito -- Representa inversiones en bancos locales con vencimientos hasta marzo del 2013 y con una tasa de interés nominal anual del 4.5%. Durante el año 2012, la Administradora ha registrado ingresos por interés por US\$2,592.

5. ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS HASTA SU VENCIMIENTO

Al 31 de diciembre del 2012, representa certificados de depósito a plazo en instituciones financieras locales, con vencimientos hasta mayo del 2013, y tasas de interés promedios del 3.50% hasta 6%.

Al 31 de diciembre del 2011, representaba inversiones en unidades de participación que la Administradora tenía en sus fondos administrados; los cuales fueron liquidados el 31 de octubre del año 2012. Un resumen es como sigue:

<u>Fondo administrado de inversión</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	<u>Número de unidades</u>	<u>Valor de la unidad</u>	<u>Inversión (en 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>

6. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Honorarios por cobrar por administración:		
Fideicomisos mercantiles	81,250	88,010
Fondos de inversión		1,598
Otras	900	102
Provisión para cuentas incobrables	<u>(8,150)</u>	<u>(8,150)</u>
Total	<u>74,000</u>	<u>81,560</u>

Honorarios por cobrar por administración -- Representan principalmente valores por cobrar a los fideicomisos mercantiles que son administrados por la Entidad, los cuales están establecidos en los Contratos de Fideicomisos.

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Un resumen de propiedades y equipos es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo o valuación	250,155	248,895
Depreciación acumulada	<u>(30,789)</u>	<u>(23,266)</u>
Total	<u>219,366</u>	<u>225,629</u>
<i>Clasificación:</i>		
Edificaciones	230,543	230,543
Muebles y equipos	9,286	9,026
Equipos de computación	10,326	9,326
Depreciación acumulada	<u>(30,789)</u>	<u>(23,266)</u>
Total	<u>219,366</u>	<u>225,629</u>

8. PRÉSTAMO

Un resumen del préstamo es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Corriente	17,210	17,181
No corriente	<u>113,195</u>	<u>121,755</u>
Total	<u>130,405</u>	<u>138,936</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 2012, la Administradora, ha registrado en los resultados del año costos financieros por US\$7,974.

9. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2012, representa principalmente valor por pagar a la Superintendencia de Compañías por US\$47,320, relacionado con la presentación tardía de información a un Constituyente del Fideicomiso Mercantil denominado CL.

10. IMPUESTOS

10.1 Activos y pasivos del año corriente

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	5,846	12,625
Retenciones en la fuente de IVA	6,532	1,032
Crédito tributario de IVA	<u>5,595</u>	<u>1,450</u>
Total	<u>17,973</u>	<u>15,107</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta por pagar	3,900	
Impuesto al Valor Agregado – IVA por pagar y retenciones de IVA	11,416	5,770
Retenciones en la fuente del impuesto a la renta por pagar	<u>1,634</u>	<u>1,211</u>
Total	<u>16,950</u>	<u>6,981</u>

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).

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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad del ejercicio según estados financieros	2,261	3,652
Gastos no deducibles	<u>3,601</u>	<u>48,163</u>
Utilidad gravable	<u>5,862</u>	<u>51,815</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>1,348</u>	<u>12,436</u>
Anticipo calculado (2)	<u>3,900</u>	<u>3,536</u>
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	<u>3,900</u>	<u>12,436</u>

(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).

- (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 como anticipo de impuesto a la renta US\$3,900; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$1,348.

Consecuentemente, la Administradora registró en resultados US\$3,900, que representa el impuesto a la renta mínimo.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2008, y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2009 al 2012.

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: 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.

Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado – Con fecha noviembre 24 del 2011, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios, la tarifa del ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales.

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. El Comité de Inversiones 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, 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 – 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.

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

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.

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

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

Activos financieros:

Costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes de efectivo, Nota 4	142,232	77,365
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, Nota 5	56,778	53,766
Activos financieros disponibles para la venta		20,253
Cuentas por cobrar, Nota 6	<u>74,000</u>	<u>81,560</u>
Total	<u>273,010</u>	<u>232,944</u>

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

Pasivos financieros:

Costo amortizado:		
Préstamo, Nota 8	130,405	138,936
Cuentas por pagar, Nota 9	<u>72,751</u>	<u>67,110</u>
Total	<u>203,156</u>	<u>206,046</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 como aportes para futuras capitalizaciones, los mismos que son utilizados para inversiones de la Administradora y a su vez dan flujo para su operación. Al 31 de diciembre del 2012, 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 del déficit acumulado es como sigue:

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

Déficit acumulado	(356,594)	(342,519)
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	(18,780)	(18,780)
<u>Reserva según PCGA anteriores:</u>		
Reserva de capital	<u>92,415</u>	<u>92,415</u>
Total	<u>(282,959)</u>	<u>(264,884)</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.

13. INGRESOS

Un resumen de los ingresos de la Administradora es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Honorarios por administración	316,839	330,729
Ingresos por intereses	<u>6,445</u>	<u>765</u>
Total	<u>323,284</u>	<u>331,494</u>

14. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Gastos por beneficios de trabajadores	125,792	122,344
Honorarios y servicios de terceros	98,162	85,231
Depreciación y amortización	11,681	10,826
Cuentas incobrables		8,510
Comisiones pagadas	18,979	
Otros gastos	<u>51,797</u>	<u>41,311</u>
Total	<u>306,411</u>	<u>268,222</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	83,008	78,434
Beneficios sociales	20,461	33,315
Aportes al IESS	10,404	9,950
Beneficios definidos	11,520	
Participación a trabajadores	<u>399</u>	<u>645</u>
Total	<u>125,792</u>	<u>122,344</u>

15. FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
... Diciembre 31...		
<u>Tipos de Fideicomisos:</u>		
Fideicomisos Mercantiles de Garantías	124,781,153	125,535,859
Fideicomisos Mercantiles de Administración	17,135,409	30,564,187
Fideicomisos Mercantiles Inmobiliarios	3,122,133	3,122,361
Fideicomisos de Encargo Fiduciario	62,938	51,366
Fondos de Inversión	<u></u>	<u>589,690</u>
Total	<u>145,101,633</u>	<u>159,863,463</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 Consejo Nacional de Valores – CNV, y los estados financieros adjuntos preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF por el año terminado el 31 de diciembre del 2012, en cumplimiento con lo dispuesto por la Superintendencia de Compañía, la Administradora efectuó la reclasificación de certificados de depósito con vencimientos menores a 90 días incluidos en la cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo por US\$56,778, a la cuenta de activos financieros mantenidos hasta su vencimiento.

17. DIFERENCIA ENTRE ESTADOS FINANCIEROS ADJUNTOS Y REGISTROS CONTABLES

Los estados financieros adjuntos incluyen el registro de la participación de trabajadores e impuesto a la renta del año 2012 por US\$399 y US\$3,900, respectivamente, con la finalidad de presentar los estados financieros de acuerdo con NIIF. Estos ajustes tuvieron el efecto de aumentar los pasivos y los gastos en US\$4,299, convirtiendo la utilidad de US\$2,660 en pérdida de US\$1,639.

18. 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 20 del 2013), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

19. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA ADMINISTRADORA

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012, han sido aprobados por la Administración en abril 20 del 2013, y serán presentados a los accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración, los estados financieros serán aprobados por los accionistas sin modificaciones.
