



FIDUNEGOCIOS S.A.
ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**INFORME DE AUDITORIA SOBRE
LOS ESTADOS FINANCIEROS**

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

Juan León Mera 1741 y
Av. Juan Tanca Marengo
Edif: Executive Center
3er. Piso, Of. 301
Telf.: (593-4) 215-8154
Fax: (593-4) 215-8157
mperez2@perezperezco.com
Guayaquil - Ecuador

Av. Colón No. 1346 y Av. Amazonas
Edf. Condominios Torres de la Colón
Mezzanine Of. 3
Telef.: (593 2) 252 5504
www.perezperezco.com
E-mail: fgalleosm@yahoo.es
Quito - Ecuador

PÉREZ PÉREZ & Co.

AUDTORES Y CONSULTORES



20997

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta Directiva

FIDUNEGOCIOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS
Guayaquil - Ecuador



INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **FIDUNEGOCIOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**, que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas, así como un resumen de las principales políticas contables significativas y otras notas explicativas.

RESPONSABILIDAD DE LA ADMINISTRACION POR LOS ESTADOS FINANCIEROS

2. La administración de **FIDUNEGOCIOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS** es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario, determinado por la administración, para permitir la preparación de los estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

RESPONSABILIDAD DEL AUDITOR

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener la seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del criterio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgo de errores, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por parte de la Fiduciaria, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Fiduciaria. Una auditoría también incluye evaluar la idoneidad de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

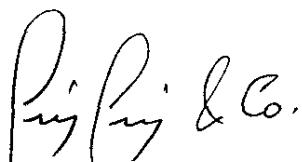
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

OPINIÓN

4. En nuestra opinión, los estados financieros referidos en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **FIDUNEGOCIOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**, al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los resultados integral y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

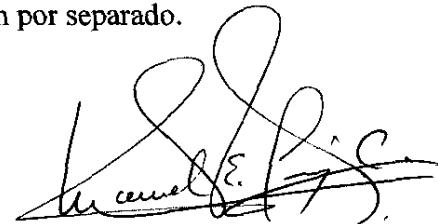
INFORMES SOBRE OTROS REQUISITOS LEGALES Y REGULADORES

5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía como agente de retención y percepción, y el cumplimiento de otras disposiciones contempladas en la Ley de Mercado de Valores y sus Resoluciones vigentes, por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, se emiten por separado.



SC – RNAE – 2 No. 274

Marzo 30 del 2012
Guayaquil, Ecuador



CPA. Manuel Pérez Cisneros
GERENTE
Registro Nac. No. 17.183



FIDUNEGOCIOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares norteamericanos)

Diciembre 31,
2011 **2010**

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTE:

Efectivo y Equivalentes de Efectivo	(Nota D)	25,042	19,914
Clientes y Otras Cuentas por Cobrar	(Nota E)	95,276	67,793
Otros Activos Financieros	(Nota F)	2,265	173,519
Activos por Impuestos Corrientes	(Nota G)	5,114	6,062
			<hr/>
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		127,697✓	267,288

ACTIVOS NO CORRIENTES:

Mobiliario y Equipo	(Nota H)	202,163✓	33,947
Activos por Participación de los Trabajadores e Impuestos Diferidos	(Nota I)	8,883✓	7,928
Otros Activos no Corrientes	(Nota J)	760✓	760
			<hr/>
339,503		309,923	



PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE:

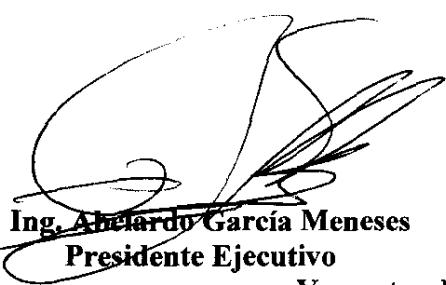
Cuentas por Pagar	(Nota K)	17,146✓	22,903
Obligaciones Patronales por Pagar	(Nota L)	16,882	8,057
Pasivo por Impuestos Corrientes	(Nota M)	5,666	2,395
			<hr/>
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		39,694	33,355

PASIVO DIFERIDO

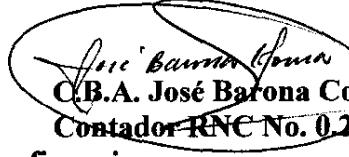
(Nota N)	18,935✓	12,161
----------	---------	--------

PATRIMONIO:

Capital Pagado	(Nota O)	263,000✓	263,000
Reserva Legal	(Nota P)	1,575✓	299
Reserva Facultativa		533✓	533
Reserva de Capital	(Nota Q)	958✓	958
Pérdida por Adopción de NIIF	(Nota R)	(20,289)	(20,289)
Ganancias Retenidas		35,097	19,906
			<hr/>
280,874		264,407	
			<hr/>
339,503		309,923	


Ing. Abelardo García Meneses
Presidente Ejecutivo

Vea notas de A a S a los estados financieros


C.B.A. José Barona Coloma
Contador RNC No. 0.23852

FIDUNEGOCIOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS
ESTADOS DE RESULTADO INTEGRAL
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresados en dólares norteamericanos)

	Año terminado el <u>31 de diciembre</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS:		
Comisiones Ganadas	239,505	164,998
Asesorías y Restructuraciones	57,666	33,850
Intereses Ganados	5,698	8,410
Otros	<u>6,178</u>	<u>3,283</u>
	309,047	210,541
GASTOS:		
Gastos de Personal	154,128	85,130
Honorarios	48,839	52,765
Arrendamientos y Otros	25,649	15,508
Depreciaciones y Amortizaciones	15,100	9,082
Afiliaciones, Cuotas y Suscripciones	4,097	1,940
Gastos Legales y Notariales	3,356	5,899
Mantenimiento	1,597	4,135
Impuestos y Contribuciones	4,916	3,756
Materiales y Suministros	5,596	2,755
Gastos Generales	<u>23,912</u>	<u>7,563</u>
	287,190	188,533
GANANCIA ANTES DE LA PARTICIPACION A LOS TRABAJADORES E IMPUESTOS		
Participación a los Trabajadores	(Nota M) 21,857	22,008
	<u>(3,278)</u>	<u>(3,301)</u>
Impuesto a la renta 24% (25% para el año 2010)	(Nota M) 18,579	18,707
	<u>(2,697)</u>	<u>(4,677)</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO		
	<u>15,882</u>	<u>14,030</u>

Ing. Abelardo García Meneses
Presidente Ejecutivo

José Barona Colema
C.B.A. José Barona Colema
Contador RNC No. 0.23852

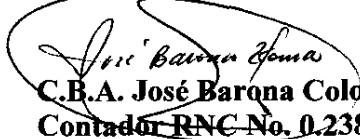
Vea notas de A a S a los estados financieros

FIDUNEGOCIOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares norteamericanos)

	CAPITAL PAGADO	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTAT.	RESERVA DE CAPITAL	RESULTADO POR APLICACIÓN DE NIIF	GANANCIAS RETIENIDAS
Saldo a enero 1 del 2010	263,000	299	533	958	(20,289)	6,640
Reconocimiento de ingresos						(764)
Resultado Integral Total del año						<u>14,030</u>
Saldo a diciembre 31 del 2010	263,000	299	533	958	(20,289)	19,906
Transferencias del periodo			1,276			(1,276)
Ajuste del impuesto diferido por cambio de tasa						585
Resultado Integral Total del año						<u>15,882</u>
Saldo a diciembre 31 del 2011	<u>263,000</u>	<u>1,575</u>	<u>533</u>	<u>958</u>	<u>(20,289)</u>	<u>35,097</u>



Ing. Abelardo García Meneses
Presidente Ejecutivo



C.B.A. José Barona Coloma
Contador RNC No. 0.23852

Vea notas de A a S a los estados financieros

FIDUNEGOCIOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresados en dólares norteamericanos)

	Año terminado el 31 de diciembre	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
ACTIVIDADES ORDINARIAS:		
Efectivo Recibido de Clientes	282,431 ✓	194,394 ✓
Efectivo Pagado a Proveedores y Otros	(270,773) ✓	(170,264) ✓
Otros Ingresos	6,178 ✓	3,283 ✓
Intereses Ganados	5,698 ✓	
Efectivo neto proveniente de las actividades ordinarias	<u>23,534</u>	<u>27,413</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Reconocimiento impuestos diferidos por cambio de tasa del año anterior	585	(764)
Comisiones anticipadas	6,773	
Reconocimiento de participación e impuesto diferido		(435)
Efectivo neto proveniente de (usado en) las actividades de financiam.	<u>7,358</u>	<u>(1,199)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Aumento en Otros Activos no Corrientes	(956)	
Aumento en Mobiliario y Equipo, neto	<u>(24,808)</u>	<u>(18,002) ✓</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(25,764)</u>	<u>(18,002)</u>
	<u>5,128</u>	<u>8,212</u>
EFFECTIVO DISPONIBLE:		
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>19,914</u>	<u>11,702</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>25,042</u>	<u>19,914</u>
CONCILIACIÓN DEL RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS:		
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO	15,882	14,030
Menos: Provisión Intereses Ganados		(8,410)
Más: Depreciaciones y Amortizaciones	15,104 ✓	9,082
Participación e Impuestos	5,975	7,978
	<u>36,961</u>	<u>22,680</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Clientes y Otras Cuentas por Cobrar	(14,740)	(4,454)
Activos por Impuestos Corrientes	948	(650)
Cuentas por Pagar	(5,755)	8,842
Obligaciones Patronales por Pagar	5,546	2,998
Impuestos por Pagar	574	(2,003)
	<u>(13,427)</u>	<u>4,733</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS	<u>23,534</u>	<u>27,413</u>

Ing. Alvarado García Meneses
 Presidente Ejecutivo

José Barona Coloma
 C.B.A. José Barona Coloma
 Contador RNC No. 0.23852

Vea notas de A a S a los estados financieros

FIDUNEGOCIOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares norteamericanos)

A. DESCRIPCION DEL NEGOCIO:

FIDUNEGOCIOS S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS. (La Compañía) fue constituida el 22 de abril de 1994, en la ciudad de Guayaquil, Provincia del Guayas, con el nombre de **Administradora de Fondos Finverpensiones S.A.**, e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil el 22 de julio de 1994. Posteriormente mediante escritura pública otorgada el 4 de octubre de 1994 e inscrita en el Registro mercantil del Cantón Guayaquil, el 6 de enero de 1995, cambió la denominación por **Finverfondos Administradora de Fondos S.A.** Posteriormente mediante escritura pública otorgada el 19 de marzo de 1998 e inscrita en el Registro mercantil del Cantón Guayaquil, el 6 de agosto de 1998, cambió la denominación por **Finverfondos Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.** La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas reunida el 2 de febrero del 2004, resolvió cambiar la razón social por la de **Fidunegocios S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos**, dicho cambio fue aprobado por la Intendencia de Mercado de Valores de Guayaquil, mediante Resolución No.05-GIMV-0004425 del 12 de julio del 2005. Su objeto social es la administración de negocios fiduciarios de conformidad con la Ley y actuar como emisores en procesos de titularización. La Fiduciaria no mantiene inversiones en acciones, que se consideren como importantes, ni ejerce influencia significativa sobre otras entidades por lo que no actúa como una entidad controladora, operando como una sola unidad de negocios. Sus acciones no cotizan en el mercado de valores. Su actividad es regulada por la Ley y Resoluciones del Mercado de Valores.

La emisión de sus estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2011, ha sido autorizada por la Administración de la Compañía en marzo 22 del 2012, los cuales han sido preparados y presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía; de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000 y serán sometidos a la posterior aprobación de la Junta General de Accionistas.

B. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS:

Base de preparación.- Los estados financieros de FIDUNEGOCIOS S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que son emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y adoptadas por el Gobierno de la República del Ecuador que comprenden (i) NIIF, (ii) Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) (iii) Interpretaciones originadas por el Comité de Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) o el anterior Comité Permanente de Interpretaciones (SIC). .

Los estados de situación financiera de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) al 31 de diciembre del 2009, y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2009, han sido preparados como parte del proceso de convergencia a NIIF por el año terminado el 31 de diciembre del 2010.

FIDUNEGOCIOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares norteamericanos)

B. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación...)

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF, obligan a la Administración a realizar determinadas estimaciones contables fundamentales sobre el futuro así como a adoptar hipótesis y juicios de valor en el proceso de aplicación de las políticas contables. En consecuencia, dichos elementos afectan a los importes de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados por la Compañía. Los resultados reales en períodos posteriores podrían no coincidir con dichas estimaciones críticas (**Nota C**).

Las principales políticas contables aplicadas, en la preparación de los estados financieros de acuerdo con la NIIF 1, fueron definidas en función de la versión en español de los pronunciamientos oficiales emitidos al 1 de enero del 2010, aplicados de manera uniforme en todos los períodos posteriores que se presentan.

Las NIIF aplicadas por la Compañía para la preparación de los estados financieros al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2011 son las mismas que fueron aplicadas en el ejercicio anterior, salvo la aplicación de Normas o Interpretaciones nuevas o enmendadas respectivamente, así como cambios en las políticas contables, según se detalla a continuación:

NIIF 9.- La NIIF 9 Instrumentos Financieros, se emitió en noviembre del 2009: Establece las normas para la información financiera sobre activos financieros de forma que presente información útil y relevante para los usuarios de los estados financieros para la evaluación de los importes, calendario e incertidumbre de los flujos de efectivo futuro de la compañía. Se requiere la aplicación de la NIIF a partir del 1 de enero del 2013. Se permite su aplicación anticipada.

NIC 24.- La versión revisada de la NIC 24 Información con Partes Relacionadas, se emitió en noviembre del 2009. Esta Norma sustituye a la NIC 24 Información con Partes Relacionadas (emitida en el 2003). Se simplificó la definición de una parte relacionada y proporciona una exención parcial de los requerimientos de información a revelar para entidades con el gobierno. Se requiere la aplicación de la NIC 24 revisada a partir del 1 de enero del 2011. Esta enmienda no ha modificado la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre del 2011.

CINIIF 19.- CINIIF 19 Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio: Trata sobre la contabilización cuando un pasivo financiero se renegocia y da lugar a instrumentos de patrimonio y que cumpla con ciertas condiciones. Se requiere la aplicación para períodos anuales que comiencen a partir de julio del 2010. Esta interpretación no ha modificado los estados financieros.

FIDUNEGOCIOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares norteamericanos)

B. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación...)

Normas de nueva aplicación.

NIIF 10.- “Estados Financieros Consolidados”. Se basa en los principios existentes mediante la identificación del concepto de control como el factor determinante de si la entidad debe estar incluida en los estados financieros de la Compañía matriz. La norma proporciona orientación adicional para ayudar en la determinación de control donde ello es difícil de evaluar. Publicada en mayo del 2011, y aplicable a partir del 1 de enero del 2013, aunque se permite su adopción anticipada.

NIIF 11.- “Negocios Conjuntos”. Prevé un reflejo más realista de estos negocios, centrándose en que los derechos y obligaciones del mismo, en lugar de su forma jurídica (como sucede actualmente). La Norma aborda las inconsistencias en los informes de negocios conjuntos, al exigir un único método para dar cuenta de las participaciones en entidades controladas de forma conjuntas (se elimina la opción de consolidación proporcional). Publicada en mayo del 2011, y aplicable a partir del 1 de enero del 2013, aunque se permite su adopción anticipada.

NIIF 12- “Revelación de Intereses en otras Entidades”. Es una completa y nueva norma de exigir requisitos de información para todas las formas de participación en otras entidades, incluidas las entidades controladas de formas conjuntas las entidades asociadas, los vehículos de propósito especial y otras formas de inversión por fuera del estado de situación financiera. Publicada en mayo del 2011, y aplicable a partir del 1 de enero del 2013, aunque se permite su adopción anticipada.

NIIF 13- “Valor Razonable”. Es una guía para la medición del valor razonable que actualiza la Codificación 820 del FASB (anteriormente conocido como SFAS 157), y se constituye en el más y reciente e importante avance del proyecto conjunto para mejorar las NIIFs y los PCGA de EEUU, y para lograr su convergencia. La armonización de la medición a valor razonable y los requisitos de divulgación a nivel internacional también constituye un elemento importante de las respuestas de las juntas a la crisis financiera mundial. Los requisitos es no extender el uso de la contabilidad del valor razonable, pero proporcionan orientación sobre cómo debe aplicarse cuando su uso es ya requerido o permitido por otras normas dentro de las NIIF o los PCGA de EEUU. Esta norma es aplicable a partir del 1 de enero del 2013, aunque se permite su adopción anticipada.

Normas enmendadas.

NIC 27.- “Estados Financieros individuales”. Atiende los requisitos relativos a los estados financieros individuales que no se han modificado. Las otras partes de la NIC 27 se sustituyen por la NIIF 10.

FIDUNEGOCIOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares norteamericanos)

B. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación...)

NIC 28.- “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos. Esta norma se modifica para estar en armonía con los cambios basados en la emisión de las NIIF 10, 11 y 12.

Bases de presentación:

Los estados financieros de **FIDUNEGOCIOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS** comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y al 31 de diciembre del 2010, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Efectivo y Equivalentes de Efectivo.- Comprenden partidas como caja, depósitos bancarios a la vista y de otras instituciones financieras e inversiones a corto plazo de gran liquidez con vencimientos menores a tres meses o menos a partir de la fecha de adquisición, que sean fácilmente convertibles en efectivo y que estén sujetos a riesgos no significativos de variaciones en su valor.

Clientes y otras cuentas por cobrar.- Las cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar son registradas a su valor razonable y; siempre que no se espere se realicen en noventa días, son valoradas posteriormente al costo amortizado por el método del tipo de interés efectivo. Las pérdidas y ganancias se reconocen en la cuenta de resultado cuando las cuentas por cobrar dejan de reconocerse o sufren un deterioro de valor así como durante el proceso de amortización. La cantidad contabilizada por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar se reduce a través de la utilización de una cuenta de estimación para cuentas incobrables. La estimación por incobrabilidad de las cuentas por cobrar se establece cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá cobrar los montos vencidos de acuerdo a los términos originales de las cuentas por cobrar. El monto de la estimación es la diferencia entre el valor en libros de las cuentas por cobrar y el valor presente de los flujos de efectivo estimados descontados a la tasa de interés efectiva.

Las cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar se clasifican como activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a doce meses contados desde la fecha del estado de situación financiera, que son clasificados como no corrientes.

Mobiliario y equipo.- El mobiliario y equipo se miden al costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro del valor acumulado. La depreciación se carga a gastos para distribuir el costo de los activos a lo largo de su vida útil estimada, aplicando el método de línea recta. La vida útil y los métodos de depreciación de los activos fijos, son revisados periódicamente y en caso de que cambien significativamente, el gasto por depreciación para períodos actuales y futuros se procederá al ajuste correspondiente.

FIDUNEGOCIOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares norteamericanos)

B. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación...)

Si el importe contabilizado de un activo fijo excede la parte recuperable se registrará de forma inmediata una pérdida por deterioro de valor en la cuenta de resultado. En cada fecha de cierre del ejercicio, se valorará si existen indicios de deterioro del valor del activo fijo.

Para el cálculo de la depreciación del mobiliario y equipo, se utilizan las siguientes tasas:

ACTIVOS	AÑOS	%
Instalaciones	10	10
Muebles y Enseres	10	10
Equipo de Oficina	10	10
Enseres y Libros	10	10
Equipos de Computación	3	33,33
Programas Informáticos	3	33.33

Proveedores y otras cuentas por pagar.- Las cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar son obligaciones provenientes de operaciones comerciales de la Fiduciaria a favor de terceros, basadas en condiciones de crédito normales, las cuales no tienen intereses pactados y se registran a su valor razonable.

Impuestos.- El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta corriente por pagar más el impuesto diferido.

Impuesto corriente.- El impuesto a la renta por pagar corriente se basa en la ganancia gravable (fiscal) registrada durante el año. La ganancia gravable difiere de la ganancia contable, debido a las partidas de ingresos exentos o gastos no deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto a la renta corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas por el Servicios de Rentas Internas al final de cada periodo fiscal.

Impuestos diferidos.- El impuesto diferido se lo reconoce a partir de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y sus bases fiscales correspondientes (conocidas como diferencias temporales). Los pasivos por impuesto diferidos se reconocen para todas las diferencias temporales que se espere que aumenten la ganancia fiscal en el futuro. Los activos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporales que se espere disminuyan la ganancia fiscal en el futuro, y cualquier pérdida o crédito fiscal no utilizado. Los activos por impuestos diferidos se miden al importe máximo que, sobre la base de la ganancia fiscal actual o estimada futura, es probable que se recupere.

El impuesto diferido se calcula según las tasas impositivas que se espera aplicar a la ganancia (pérdida) fiscal de los periodos en los que se espera realizar el activo por impuestos diferidos o cancelar el pasivo por impuestos diferidos, sobre la base de las tasas impositivas que hayan sido aprobadas o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado al final del período sobre el que se informa.

FIDUNEGOCIOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares norteamericanos)

B. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación...)

Participación a los trabajadores corriente.- La participación se registra en los resultados del año y se calcula aplicando la tasa del 15% sobre la ganancia líquida de la compañía de acuerdo con disposiciones legales vigentes en el periodo sobre el que se informa.

Participación a los trabajadores diferida.- La participación a los trabajadores diferida se lo reconoce a partir de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y sus bases fiscales correspondientes (conocidas como diferencias temporales). Los pasivos por participación a los trabajadores se reconocen para todas las diferencias temporales que se espere que aumenten la ganancia fiscal en el futuro. Los activos por participación a los trabajadores diferidos se reconocen para todas las diferencias temporales que se espere disminuyan la ganancia fiscal en el futuro, y cualquier pérdida o crédito fiscal no utilizado. Los activos por participación a los trabajadores diferidos se miden al importe máximo que, sobre la base de la ganancia líquida actual o estimada futura, es probable que se recupere.

Beneficios a los empleados a largo plazo.- El pasivo por obligaciones de jubilación patronal y bonificación por desahucio está relacionado con lo establecido en Código de Trabajo. Todo el personal de la nómina está cubierto por estos beneficios.

El costo y la obligación se reconocen durante el periodo de servicios de los empleados y se mide usando el método de la unidad de crédito proyectada con variaciones actuariales realizadas al final de cada periodo.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la compañía no realizó el cálculo actuarial para cubrir esta obligación, debido a que de sus 11 trabajadores, 7 son relativamente nuevos con una antigüedad promedio de un año, por lo que la administración consideró que la provisión no afectaría la presentación de los estados financieros, dejándola para realizarla en el 2012.

Reconocimiento de ingresos.- Los ingresos ordinarios por comisión de administración y estructuraciones, se reconocen mensualmente en base a los valores establecidos en las escrituras de constitución de los fideicomisos que son administrados por la Fiduciaria, y son medidos al valor razonable de la contraprestación del servicio prestado, deduciendo el impuesto asociado con la venta. Las comisiones anticipadas son registradas como créditos diferidos y realizadas cuando estas son devengadas.

Los ingresos provenientes de intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido y a la tasa de interés efectiva.

FIDUNEGOCIOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares norteamericanos)

B. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS: (Continuación...)

Reconocimiento de gastos.- Los gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

Compensación de saldos y transacciones.- Como norma general, en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos.

Activos intangibles.- Las licencias de los programas de computación, se registran al costo y se amortizan en el estimado de su vida útil. La Fiduciaria amortiza estos intangibles en tres años.

C. ESTIMADOS CONTABLES CRITICOS:

En la aplicación de las políticas de la Compañía, las cuales se describen en la **Nota B**, 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 son reconocidas en el período de la revisión y periodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a periodos posteriores.

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

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 que obtendría de su venta o su valor de uso, el mayor. Si se trata de activos identificables que no generen flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Durante los años 2011 y 2010, **FIDUNEGOCIOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**, no ha reconocido pérdidas por deterioro en sus rubros de activos.

Mobiliario y equipo.- Como se indica en la **Nota B**, la Fiduciaria revisa la vida útil estimada del mobiliario y equipo al final de cada período anual.

FIDUNEGOCIOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares norteamericanos)

D. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen del saldo del efectivo en bancos, al 31 de diciembre del 2011 y 2010, son los siguientes:

	Diciembre 31	2011	2010
Banco Bolivariano C. A.		15,005	19,914
Certificados de Depósitos	(1)	<u>10,037</u>	
		<u>25,042</u>	<u>19,914</u>

(1) Corresponde al Certificado de Depósito a Plazo No. 000IDPV101451-5 del Banco Bolivariano C. A., a 63 días plazo, con vencimiento final el 6 de febrero del 2012, con un interés de 3.75% anual. Al 31 de diciembre del 2011, esta inversión ha generado un interés ganado de US\$ 27.19

E. CLIENTES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de los saldos de clientes y otras cuentas por cobrar, al 31 de diciembre del 2011 y 2010, son los siguientes:

	Diciembre 31	2011	2010
Clientes y Otras Cuentas por Cobrar	(2)	58,041	32,414
Comisiones Ganadas Pendientes de Facturar	(3)	33,583	33,550
Préstamos de Empleados		2,741	2,143
Anticipo Proveedores		<u>1,225</u>	
		<u>95,590</u>	<u>68,107</u>
Provisión por deterioro de activo	(314)	(314)	
		<u>95,276</u>	<u>67,793</u>

(2) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas por cobrar se detallan a continuación:

	Diciembre 31	2011	2010
Cuentas por Cobrar C/P			
Filanbanco en Liquidación		1,481	1,481
Fundamundi Inc.(rendimiento y saldo inversión)	(4)	24,309	14,069
Fideicomiso Inmobiliario Pórtico del Mar		1,446	
Otras		<u>790</u>	<u>1,685</u>
Pasan		28,026	17,235

FIDUNEGOCIOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares norteamericanos)

E. CLIENTES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Continuación.....)

Viene	28,026	17,235
Cuentas por Cobrar Fideicomisos		
REDCAMPUS S. A.	4,290	
KAUKENT S. A.	2,856	835
NIGHTWAY S. A.	1,736	
Negocios Ecuatorianos de Plásticos	1,657	
PRESEREXAS S. A.	1,650	
Seguridad Empresarial Cia. Ltda.	1,627	
Alvarado Castro Oswaldo	1,400	
COSTRUARMADA S. A.	1,400	
NIETOLAB S. A.	1,400	
Fideicomiso Andaluz Pablo Rafael	1,264	1,008
Primicias del Mar S. A.	1,249	822
Corporación Aray Aray BIORAY S. A.	1,130	
Inmobiliaria Karijima S. A.	1,100	
Fideicomiso Flujo Terrabienes	711	1,067
Fideicomiso Ecualmat	275	275
Fideicomiso Triviño Salas Luis		3,584
Fideicomiso en Garantía Aray		1,736
LERNOTI S. A.		784
Otros Fideicomisos	6,270	5,068
	30,015	15,179
	58,041	32,414

(3) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas por cobrar por comisiones ganadas por administración de Fideicomisos que se encuentran pendientes de facturar, de acuerdo a la NIC 18, se detallan a continuación:

	<u>Diciembre 31</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Fideicomiso Mercantil Tafla	19,500	18,000
Fideicomiso Mercantil Malantial	12,000	9,000
Miranda - Arellano – Mortola	833	
Carmigniani	600	
Yumalai S. A.		2,200
Fideicomiso Mercantil PMB		600
 Pasan	32,933	29,800

FIDUNEGOCIOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares norteamericanos)

E. CLIENTES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Continuación.....)

Vienen	32,933	29,800
Fideicomiso Mercantil PMB002	600	
ALITHIA EQUITY CORP	500	
Corporación ANDARA S. A.	500	
GABELI S. A.	500	
Fideicomiso Socio Vivienda	500	
Fideicomiso Jorge Cedeño	417	
Palo Largo S. A.	250	
Otros Fideicomisos	650	483
	<u>33,583</u>	<u>33,550</u>

(4) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas por cobrar por intereses generados por las Inversiones mantenidas en FUNDAMUNDI INC, cuyo movimiento se detalla a continuación:

	<u>Diciembre 31</u>		
	<u>2011</u>		<u>2010</u>
Saldo de la inversión no cancelada a diciembre 31	10,608		
Intereses no cancelados:			
Saldo a diciembre	14,069	5,658	
Intereses ganados durante el año 2011	5,632	8,411	
Menos intereses cobrados durante el año	(6,000)		
	<u>13,701</u>		
	<u>24,309</u>	<u>14,069</u>	

F. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	<u>Diciembre 31</u>		
	<u>2011</u>		<u>2010</u>
Fundamundi Inc.	(5)	171,254	
Otros	<u>2,265</u>	<u>2,265</u>	
	<u>2,265</u>	<u>173,519</u>	

(5) **Riesgo de liquidez.**- Los recursos de la Fiduciaria están invertidos a una tasa y plazo fijo, de acuerdo con los contratos de inversión firmados entre la Fiduciaria y Fundamundi Inc. (compañía de nacionalidad Panameña). Las condiciones generales de las inversiones vigentes al 31 de diciembre del 2010, se detallan a continuación:

FIDUNEGOCIOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares norteamericanos)

F. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS (Continuación.....)

Saldos al 31 de diciembre del 2010:

No.	Fecha Emisión	Tasa	Plazo días	Monto
001-2004	23/Mar/2011	4%	360	92,500
002-2004	23/Mar/2011	4%	360	6,000
003-2004	23/Mar/2011	4%	360	5,000
004-2005	23/Mar/2011	4%	360	5,000
005-2006	23/Mar/2011	4%	360	30,000
001-2008	23/Mar/2011	4%	360	32,754
				<u>171,254</u>

El 20 de diciembre del 2010, FIDUNEGOCIOS S. A., Administradora de Fondos y Fideicomisos y Fundamundi Inc., firman un CONVENIO COMPROMISORIO DE CANCELACIÓN DE INVERSIONES, en el que las partes acuerdan que el 2011 será el último año de dicha inversión y que al 31 de diciembre del 2011 se deberá cancelar por parte de Fundamundi Inc. la totalidad de la inversión más los respectivos intereses.

Al 23 de marzo del 2011, estas inversiones fueron renovadas hasta el 20 de diciembre del 2011, con un plazo de 271 días, al 3% de interés anual, generando hasta esa fecha un interés ganado de US\$ 5,632.

A la fecha de vencimiento de estas inversiones la Fiduciaria, celebra una Escritura Pública de Dación en Pago de Obligaciones que realiza LIBERATIO S. A. como subrogante de la Compañía FUNDAMUNDI INC. en las obligaciones que ésta tenía con FIDUNEGOCIOS S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos por US\$ 184,955.54, desglosados en US\$ 171,254.33 de capital y US\$ 13,701.21 de intereses. Este valor será pagado por FUNDAMUNDI INC. de la siguiente forma: US\$ 3,200 que ya han sido anticipados, US\$ 26,444 que será pagado mediante transferencia a la fecha de suscripción de este instrumento y la diferencia, US\$ 158,511.55 será subrogada como deudora por LIBERATIO S. A.. La Compañía LIBERATIO S. A. ha suscrito un convenio de subrogación de obligaciones con la Compañía FUNDAMUNDI INC. como deudora, lo cual ha sido aceptado por FIDUNEGOCIOS S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos por la suma de US\$ 158,511.55, por lo que en virtud de este convenio FUNDAMUNDI INC. deja de ser deudora de FIDUNEGOCIOS S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos y la subroga en su lugar y en obligaciones a la Compañía LIBERATIO S. A.. La solución o pago que han resuelto darle a esta obligación pendiente por US\$ 158,511.55 que mantenía la Subrogada con FIDUNEGOCIOS S. A., es la entrega en dación en pago a favor de ésta de una oficina y parqueo de propiedad de LIBERATIO S. A..

FIDUNEGOCIOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares norteamericanos)

G. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

		<u>Diciembre 31</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Retenciones del Impuesto a la Renta	(6)	5,114	5,665
Anticipo del Impuesto a la Renta		<u>397</u>	
		<u>5,114</u>	<u>6,062</u>

(6) El movimiento de esta cuenta durante el año 2011 y 2010, es como sigue:

		<u>Diciembre 31</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo Inicial		5,665	3,932
Retenciones presente ejercicio		5,114	3,221
Utilizado en declaración Impuesto a la Renta		<u>(5,665)</u>	<u>(1,488)</u>
Saldo Final		<u>5,114</u>	<u>5,665</u>

H. MOBILIARIO Y EQUIPO

	<u>SALDO AL 31-12-2010</u>	<u>ADICIONES</u>	<u>VENTA Y/O RETIRO</u>	<u>TRANFERE NCIAS</u>	<u>SALDO AL 31-12-2011</u>
Edificio (7)		158,511			158,511
Equipo de Computación	8,523	3,715			12,238
Instalac./Muebles y Enseres	11,646	9,365			21,011
Equipo de Oficina	5,421	2,788	(1,329)		6,880
Programas Informáticos (8)	15,125	3,900			19,025
Enseres y Libros	2,952		(2,952)		
Sistema Contable-Financiero	8,000		(8,000)		
Muebles y Enseres	10,704	5,365			16,069
	62,371	183,644	(12,281)		233,734
Depreciación Acumulada	(28,424)	(12,478)	9,331		(31,571)
	33,947	171,166	(2,950)		202,163

FIDUNEGOCIOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares norteamericanos)

H. MOBILIARIO Y EQUIPO (Continuación.....)

	SALDO AL 31-12-2009	ADICIONES	VENTA Y/O RETIRO	TRANSFER ENCIAS	SALDO AL 31-12-2010
Equipo de Computación	3,178	5,345			8,523
Instalac./Muebles y Enseres	11,646				11,646
Equipo de Oficina	5,341	80			5,421
Programas Informáticos	10,915	4,210			15,125
Enseres y Libros	2,424	528			2,952
Sistema Contable-Financiero	8,000				8,000
Muebles y Enseres	2,865	7,839			10,704
	44,369	18,002			62,371
Depreciación Acumulada	(19,342)	(9,082)			(28,424)
	25,027	8,920			33,947

(7) Corresponde al valor de la oficina No. 506 y parqueo No. 503 ubicados en la torre B del Edificio Torres del Norte, los cuales fueron entregados en dación en pago por parte de LIBERATIO S. A. que se sustituyó como deudora de las obligaciones que mantenía FUNDAMUNDI INC. a favor de FIDUNEGOCIOS S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos (**Nota F**).

(8) Corresponde al valor facturado por el proveedor, por la compra de un nuevo sistema computarizado (Administrativo-contable-financiero), fue utilizado durante el año 2011.

I. ACTIVOS POR PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES E IMPUESTOS DIFERIDOS

	Diciembre 31	
	2011	2010
Impuesto a la Renta	5,183	4,648
Participación de los Trabajadores	3,700	3,280
	8,883	7,928

J. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

	Diciembre 31	
	2011	2010
Depósitos en Garantía	760	760
	760	760

FIDUNEGOCIOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares norteamericanos)

K. CUENTAS POR PAGAR

	<u>Diciembre 31</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Proveedores por Pagar	10,706	10,728
Acreedores Varios	5,751	11,485
Varios	690	690
	<u>17,147</u>	<u>22,903</u>

L. OBLIGACIONES PATRONALES POR PAGAR

	<u>Diciembre 31</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Participación de los Trabajadores (Corriente)	3,693	1,041
Aporte del Empleado 9.35% y quirografarios	1,228	484
Beneficios de los Empleados	(9)	11,961
	<u>16,882</u>	<u>8,057</u>

(9) El movimiento de los beneficios sociales, durante el 2011 y 2010, es como sigue:

	Saldo	31-12-10	Incremento	Disminución	Saldo
Bono Navideño		616	8,931	(8,656)	891
Bono Escolar		1,806	4,025	(2,708)	3,123
Vacaciones		4,110	4,395	(1,857)	6,648
Aporte Patronal			14,461	(13,162)	1,299
Fondos de Reserva			5,586	(5,586)	
		<u>6,532</u>	<u>37,398</u>	<u>(31,969)</u>	<u>11,961</u>

	Saldo	31-12-09	Incremento	Disminución	Saldo
Bono Navideño		377	5,242	(5,003)	616
Bono Escolar		1,240	2,059	(1,493)	1,806
Vacaciones		2,401	2,613	(904)	4,110
		<u>4,018</u>	<u>9,914</u>	<u>(7,400)</u>	<u>6,532</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la compañía no ha realizado provisión para establecer la reserva para la jubilación patronal, como lo establece la NIC 19, debido a que la administración, considerando el costo beneficio, estimó que el valor a determinarse no era significativo.

FIDUNEGOCIOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares norteamericanos)

M. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

	<u>Diciembre 31</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la Renta por Pagar	2,697	1,474	
Retenciones en la Fuente por Pagar	840	308	
Impuesto al Valor Agregado – Retenido	516	49	
Impuesto al Valor Agregado – por Pagar	1,613	564	
	5,666	2,395	

La conciliación del impuesto a la renta del período, es como sigue:

	<u>Diciembre 31</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ganancia antes de la Participación e Impuestos	21,857	22,008	
Menos: Participación de trabajadores	(3,278)	(3,301)	
Base de cálculo para el impuesto a la renta – corriente	18,579	18,707	
Impuesto mínimo (Impuesto a la renta (25%) año 2010)	2,697	4,677	

Partidas temporales para cálculo de los diferidos:

Más:	Comisiones ganadas no facturadas	6,050	11,050
	Comisiones anticipadas	6,816	
	Amortización del cargo diferido	4,020	4,020
Menos:	Comisiones facturadas en 2011, ganadas en el 2010	(5,050)	
		11,836	15,070
Participación de los trabajadores – diferida	425	2,260	
Participación de los trabajadores – corriente	3,278	1,041	
		3,693	3,301
Impuesto a la renta – diferido		3,203	
Impuesto a la renta – corriente	2,697	1,474	
		2,697	4,677

FIDUNEGOCIOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares norteamericanos)

N. PASIVOS DIFERIDOS

	Diciembre 31	
	2011	2010
Impuesto a la Renta	7,335	7,129
Participación de los Trabajadores	4,783	5,032
Comisiones Anticipadas	6,817	
	18,935	12,161

O. CAPITAL PAGADO

Está representado por un Capital Autorizado de US\$ 526,000. El capital suscrito y pagado de la Compañía es US\$ 263,000 que está dividido en 263,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1.00 cada una. Mediante Resolución No.05-GIMV-0004425 del 12 de julio del 2005 la Intendencia de Mercado de Valores de Guayaquil autorizó y aprobó el aumento de capital suscrito y pagado de US\$ 85,844, con lo cual quedó elevado a US\$ 263,000, quedando inscrita en el Registro Mercantil del cantón Guayaquil el 18 de agosto del 2005.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la participación accionaria la constituyen:

	Diciembre 31			
	2011	%	2010	%
MARCEDEL S.A.	227,727	87	227,727	87
TROSKY S.A.	35,273	13	35,273	13
	263,000		263,000	

P. RESERVA LEGAL

Conforme al Art. 297 de la Ley de Compañías que establece una apropiación obligatoria de un valor no menor del 10% de la utilidad anual para su constitución, hasta que alcance por lo menos el 50% del capital pagado. El saldo de esta cuenta puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

Q. RESERVA DE CAPITAL

Al 31 de marzo del año 2000, las partidas no monetarias fueron corregidas por el índice de corrección de brecha de acuerdo a los procedimientos indicados en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17.

Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía transfirió los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Re expresión Monetaria a la cuenta contable **Reserva de Capital**.

FIDUNEGOCIOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares norteamericanos)

R. PÉRDIDA ACUMULADA POR ADOPCIÓN DE NIIF

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las Compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero del 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. 06.Q.ICI:004 del 3 de julio del 2008.

Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008 y publicada en el Registro Oficial No 498. De acuerdo con estas resoluciones, la Compañía está obligada a preparar y presentar sus estados financieros con NIIF a partir del 1 de enero del 2010.

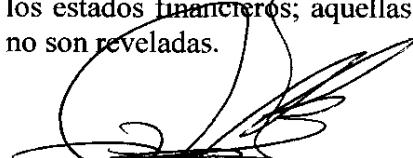
De acuerdo con estas resoluciones, hasta el 31 de diciembre del 2009, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Desde el 1 de enero del 2010, los estados financieros de la Compañía son preparados y presentados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

S. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DEL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución No. 02.Q.ICI.008 de abril 23 del 2002, efectuamos las siguientes revelaciones:

- Activos y pasivos contingentes.**- Al 31 de diciembre del 2011 Y 2010, no existen activos y pasivos contingentes.
- Eventos subsecuentes.**- A la fecha de emisión de este informe (Marzo 30 del 2012), no existen eventos, que en opinión de la administración de la Compañía, afecten la presentación de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011.
- Partes relacionadas.**- Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, no existen transacciones con partes relacionadas.
- Cumplimiento de las medidas correctivas al control interno.**- En la auditoría del período anterior no se realizaron observaciones y/o recomendaciones sobre las cuales hacer seguimiento.

Las otras revelaciones dispuestas en la indicada Resolución, están reflejadas en las notas a los estados financieros; aquellas no mencionadas no aplican a la Compañía, por tal razón no son reveladas.


Ing. Abelardo García Meneses
Presidente Ejecutivo

23


C/B.A. José Barona Coloma
Contador RNC No. 0.23852

FIDUNEGOCIOS S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**INFORMACIÓN FINANCIERA COMPLEMENTARIA
REQUERIDA POR LA LEY DE MERCADO DE VALORES
Y SUS RESOLUCIONES**

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

Juan León Mera 1741 y
Av. Juan Tanca Marengo
Edif.: Executive Center
3er. Piso, Of. 301
Telf.: (593-4) 215-8154
Fax: (593-4) 215-8157
mperez2@perezperezco.com
Guayaquil - Ecuador

Av. Colón No. 1346 y Av. Amazonas
Edf. Condominios Torres de la Colón
Mezzanine Of. 3
Telef.: (593 2) 252 5504
www.perezperezco.com
E-mail: fgalleosmi@yahoo.es
Quito - Ecuador

PÉREZ PÉREZ & Co.

AUDITORES Y CONSULTORES



INFORME DE LOS AUDTORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta Directiva

FIDUNEGOCIOS S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS Guayaquil - Ecuador

1. En relación con nuestra auditoría de los estados financieros de **FIDUNEGOCIOS S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**, por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, sobre el cual emitimos nuestro dictamen con fecha marzo 30 del 2012, también hemos auditado el cumplimiento de las disposiciones legales dispuestas en la Ley de Mercado de Valores y sus Resoluciones. El cumplimiento de estas disposiciones legales son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre el cumplimiento de las disposiciones legales vigentes.
2. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aplicables al cumplimiento de disposiciones legales. Dichas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si la Fiduciaria ha cumplido las disposiciones legales indicadas en la Ley de Mercado de Valores y sus Resoluciones. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión:
 - a. La contabilidad de los negocios fiduciarios administrados por la Compañía, es llevada en forma independiente a la de la Administradora.
 - b. La Compañía se encuentra al día en el cumplimiento de las obligaciones establecidas por Ley.
 - c. Todas las actividades de la Compañía han sido realizadas dentro del marco de las Leyes y Reglamentos que rigen su actividad.
 - d. El cumplimiento de las obligaciones tributarias, se las describe en un informe por separado de acuerdo con disposiciones tributarias vigentes.
4. De acuerdo con disposiciones indicadas en la Ley de Mercado de Valores y sus Resoluciones, existen otras revelaciones y verificaciones que las describimos a continuación:

- a. La Carta de Recomendaciones sobre la evaluación del control interno se la emite por separado.
- b. Los negocios fiduciarios administrados por **FIDUNEGOCIOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS** al 31 de diciembre de 2011, con sus respectivos patrimonios, se describen en detalle adjunto.
- c. Informamos que la Compañía y ninguno de sus administradores, ha participado directa o indirectamente en calidad de emisores de valores, por tanto no aplica para efectos de nuestro informe, lo indicado en el Art. 13 de la Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores.
- d. Adjuntamos las respectivas declaraciones juramentadas, del equipo de auditoría participante y del suscriptor del informe, de no estar incursos en las inhabilidades establecidas en el artículo 197 de la Ley de Mercado de Valores.

Puj Puj & Co.

SC – RNAE – 2 No. 274

Marzo 30 del 2012
Guayaquil, Ecuador



CPA. Manuel Pérez Cisneros
GERENTE
Registro Nac. No. 17.183

FIDUNEGOCIOS S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS
DETALLE DE FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS
PERIODO DE: 1 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

No.	Nombre del Fideicomiso	Fideicomiso de Garantía	Encargo fiduciario	Fideicomiso de Administración	Fideicomisos inmobiliarios	Total Patrimonios
1	FIDEICOMISO AGUILAR II	2,840.00				2,840.00
2	FIDEICOMISO BAENA VELASCO Y SRA.	1.00				1.00
3	FIDEICOMISO BARRIONUEVO	1.00				1.00
4	FIDEICOMISO CAMILO AMPUERO	1.00				1.00
5	FIDEICOMISO CARLOS FELIX MUÑOZ UBIDIUS	720.28				720.28
6	FIDEICOMISO DANIEL ARAY	1.00				1.00
7	FIDEICOMISO EL MALANTIL	1,967.14				1,967.14
8	ENCARGO FIDUCIARIO ACCIONES TIF	120,000.00				120,000.00
9	ENCARGO FIDUCIARIO NEPLAST	200,000.00				200,000.00
10	ENCARGO FIDUCIARIO NUEVA CIUDAD-CUATRO BIENES	2,300,000.00				2,300,000.00
11	FIDEICOMISO MERCANTIL EN GARANTIA MEMORIAL FUNNIER	196,851.80				196,851.80
12	FIDEICOMISO MERCANTIL EN GARANTIA RIVIERA	1.00				1.00
13	FIDEICOMISO ALVARADO-BERARDO	70,900.00				70,900.00
14	FIDEICOMISO ARRECIFE			6,599,480.85		6,599,480.85
15	FIDEICOMISO BOSQUE DE LOS CIEBOS				194,666.67	194,666.67
16	FIDEICOMISO BROADNET	1.00				1.00
17	FIDEICOMISO CASSOLA			801.00		801.00
18	FIDEICOMISO CENEICA			9,275,413.59		9,275,413.59
19	FIDEICOMISO CORONEL	2,051.30				2,051.30
20	FIDEICOMISO CUATRO BIENES			401,776.65		401,776.65
21	FIDEICOMISO GM	309,093.11				309,093.11
22	FIDEICOMISO DE FILIOS SAN GABRIEL	1,500.00				1,500.00
23	FIDEICOMISO DE TENENCIA BODEGAS	599,111.98				599,111.98
24	FIDEICOMISO DOTYLER MERCHAN	202,239.34				202,239.34
25	FIDEICOMISO EN GARANTIA ARAY	1,700,000.00				1,700,000.00
26	FIDEICOMISO ESTOR			500.00		500.00
27	FIDEICOMISO EXPENSAS TORRES DEL RIO	46,500.00				46,500.00
28	FIDEICOMISO FACTOR FUNDING TRUST			350,050.00		350,050.00
29	FIDEICOMISO FUROMANI CERO CERO UNO	1,718,848.14				1,718,848.14
30	FIDEICOMISO FUTURO	26.54				26.54
31	FIDEICOMISO GAMBELI			8,767.77		8,767.77
32	FIDEICOMISO GASOTER	31,298.00				31,298.00
33	FIDEICOMISO H.I.M	120,970.23				120,970.23
34	FIDEICOMISO HABATECH FLUJOS			1,000.00		1,000.00
35	FIDEICOMISO INMOBILIARIO MEDICAL PLAZA				1.00	1.00
36	FIDEICOMISO INMOPUNTA-INMOCRISTOBAL			5,000,000.00		5,000,000.00
37	FIDEICOMISO LA BRITANICA			8,523.43		8,523.43
38	FIDEICOMISO LINDGREEN			4,596.00		4,596.00
39	FIDEICOMISO LOS NIETOS			1,190,000.00		1,190,000.00
40	FIDEICOMISO MAPLE	3,625,434.24				3,625,434.24
41	FIDEICOMISO MAVER			379,302.00		379,302.00
42	FIDEICOMISO MERC. DE ADM Y GTIA EMISION DE OBLIG. TERRABIENES	3,722.11				3,722.11
43	FIDEICOMISO MERCANTIL BANALIGHT	11,581,843.24				11,581,843.24
44	FIDEICOMISO BCL	1.00				1.00
45	FIDEICOMISO MERCANTIL DE ADMINISTRACION FE			967,790.60		967,790.60
46	FIDEICOMISO MERCANTIL DE ADMINISTRACION HOWARTS			324,974.25		324,974.25
47	FIDEICOMISO MERCANTIL DE ADMINISTRACION PMB			76,135.28		76,135.28
48	FIDEICOMISO MERCANTIL DE ADMINISTRACION PMB CERO CERO DOS			41,339.24		41,339.24
49	FIDEICOMISO MERCANTIL DE ADMINISTRACION SEAPRONTO			207,980.00		207,980.00
50	FIDEICOMISO MERCANTIL DE FLUJOS VERANDA-AUSTRO			1,500.00		1,500.00
51	FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA ESTACION DE SERVICIOS	2,392,456.60				2,392,456.60
52	FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA GRUPO ROGLIZ	220,170.84				220,170.84
53	FIDEICOMISO MERCANTIL DE GARANTIA PRIMICIAS DEL MAR	210,948.40				210,948.40
54	FIDEICOMISO DE TENENCIA NAVAS	92,852.40				92,852.40
55	FIDEICOMISO MERCANTIL EN GARANTIA AGATONI	471,734.67				471,734.67
56	FIDEICOMISO MERCANTIL EN GARANTIA ANDALUZ	444,568.11				444,568.11
57	FIDEICOMISO MERCANTIL EN GARANTIA BUEHS BOWEN	4,478,949.65				4,478,949.65
58	FIDEICOMISO MERCANTIL CARMIGNANI-STAGG	146,865.58				146,865.58
59	FIDEICOMISO MERCANTIL EN GARANTIA CEDEÑO LEON	122,913.80				122,913.80
60	FIDEICOMISO MERCANTIL EN GARANTIA ECUALMAT	568,258.63				568,258.63
61	FIDEICOMISO MERCANTIL EN GARANTIA EMOLSA	800.00				800.00
62	FIDEICOMISO MERCANTIL EN GARANTIA FINGATIERI	435,012.62				435,012.62
63	FIDEICOMISO MERCANTIL EN GARANTIA LEPAZJO	79,157.86				79,157.86
64	FIDEICOMISO MERCANTIL EN GARANTIA MARBRAYOLAB-NIETOLAB	464,014.65				464,014.65
65	FIDEICOMISO MERCANTIL EN GARANTIA NORTECOM	127,591.64				127,591.64
66	FIDEICOMISO MERCANTIL EN GARANTIA PESCA SUR	249,341.55				249,341.55
67	FIDEICOMISO MERCANTIL EN GARANTIA SOECIM	1.00				1.00
68	FIDEICOMISO MERCANTIL INFINITUM			114,105.32		114,105.32
69	FIDEICOMISO MERCANTIL INMOBILIARIO PORTICO DEL MAR			509,480.00		509,480.00
70	FIDEICOMISO MERCANTIL INMOBILIARIO TORRE DEL JARDIN			399,221.83		399,221.83
71	FIDEICOMISO MERCANTIL LOGROS			1,000.00		1,000.00
72	FIDEICOMISO MERCANTIL MOCCOLI CINCO-XDOS(5-X2)			1.00		1.00
73	FIDEICOMISO MERCANTIL NEPLAST-INDIXCONSA			55,613.73		55,613.73
74	FIDEICOMISO MERCANTIL SEKURITTA			233,000.00		233,000.00
75	FIDEICOMISO MIRANDA-ARELLANO-MORTOLA	227,370.45				227,370.45
76	FIDEICOMISO MUÑIN	2,231,240.37				2,231,240.37
77	FIDEICOMISO NEPLAST CASTRO	420,264.40				420,264.40
78	FIDEICOMISO NUEVA CIUDAD			3,832,078.70		3,832,078.70
79	FIDEICOMISO PARRA - CAMPOVERDE	477,964.68				477,964.68
80	FIDEICOMISO POLIGROUPSA			800.00		800.00
81	FIDEICOMISO PUERTO SANTA MARIA	800,000.00				800,000.00
82	FIDEICOMISO PUNTA CAROLA			1,598.00		1,598.00
83	FIDEICOMISO REDCAMPUS	799.00				799.00
84	FIDEICOMISO SANTOS - VALERO			166,349.35		166,349.35
85	FIDEICOMISO SEGUIN	214,265.92				214,265.92
86	FIDEICOMISO SONOTEC	1.00				1.00
87	FIDEICOMISO SUPREMESA			330,816.25		330,816.25
88	FIDEICOMISO TALAMONTI			1.00		1.00
89	FIDEICOMISO TIMEC	162,694.34				162,694.34
90	FIDEICOMISO VENTURA			1,000.00		1,000.00
91	FIDEICOMISO MERCANTIL HOTEL AEROPUERTO			2,428,257.82		2,428,257.82
92	FIDEICOMISO GOYA	42,432.74				42,432.74
93	FIDEICOMISO IGNACIO ROGER CANALS Y ANDREA FERNANDEZ	773.88				773.88
94	FIDEICOMISO JUGARTE	1.00				1.00
95	FIDEICOMISO KATRALSA	22,508.00				22,508.00
96	FIDEICOMISO LUBOTT	1.00				1.00
97	FIDEICOMISO MASTA	11,560.00				11,560.00
98	FIDEICOMISO NORTH CAPITAL	1.00				1.00
99	FIDEICOMISO OLGAS	137,182.76				137,182.76
100	FIDEICOMISO SABANDO	1,813.42				1,813.42
101	FIDEICOMISO SANTOS	400.00				400.00
102	FIDEICOMISO SERRANO	177,200.53				177,200.53
103	FIDEICOMISO TAFLA	751.74				751.74
104	FIDEICOMISO VEINTIMILLA LOAYZA ALFONSO	171.63				171.63
PATRIMONIOS FIDEICOMISOS NO INSCRITOS AL 31-DICIEMBRE-2011						
		35,670,960.13	2,620,000.00	32,004,561.88	1,103,369.50	71,396,691.81
70	FIDEICOMISO INMOBILIARIO BOSQUE REAL				350,000.00	350,000.00
71	FIDEICOMISO MERCANTIL INMOBILIARIO SAN GABRIEL				984,105.74	984,105.74
72	FIDEICOMISO INMOBILIARIO SOCIO VIVIENDA II.				2,390,272.66	2,390,272.66
73	FIDEICOMISO MERCANTIL INMOBILIARIO TORRES DEL RIO				3,175,684.00	3,175,684.00
74	FIDEICOMISO MERCANTIL INMOBILIARIO TERRABIENES				2,218,204.95	2,218,204.95
PATRIMONIOS FIDEICOMISOS INSCRITOS						
		0.00		0.00	9,128,267.35	9,128,267.35
TOTAL FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS AL 31-DICIEMBRE-2011						
		35,670,960.13	2,620,000.00	32,004,561.88	10,231,636.85	80,527,156.86

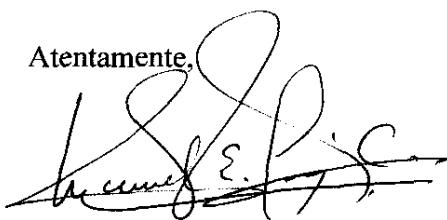
Guayaquil, 30 de marzo del 2012

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad.

Yo, Manuel Estuardo Pérez Cisneros, identificado como aparece al pie de mi firma, en calidad de suscriptor del Informe de Auditoría Externa de FIDUNEGOCIOS S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, declaro bajo la gravedad de juramento, no estar incurso en las inhabilidades establecidas en el artículo 197 de la Ley de Mercado de Valores.

Particular que comunico para los fines legales pertinentes.

Atentamente,



Manuel Pérez Cisneros
C.C. No.0901966655

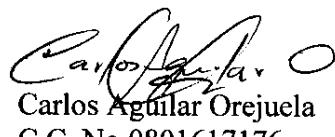
Guayaquil, 30 de marzo del 2012

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad.

Yo, Carlos Alfredo Aguilar Orejuela, identificado como aparece al pie de mi firma, en calidad de participante del equipo de Auditoría Externa de FIDUNEGOCIOS S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, declaro bajo la gravedad de juramento, no estar incurso en las inhabilidades establecidas en el artículo 197 de la Ley de Mercado de Valores.

Particular que comunico para los fines legales pertinentes.

Atentamente,



Carlos Aguilar Orejuela
C.C. No.0801617176