



Tel: +593 2 254 4024  
Fax: +593 2 223 2621  
www.bdo.ec

Amazonas N21-252 y Carrión  
Edificio Londres, Piso 5  
Quito - Ecuador  
Código Postal: 17-11-5058 CCI

Tel: +593 4 256 5394  
Fax: +593 4 256 1433

9 de Octubre 100 y Malecón  
Edificio La Previsora, Piso 25, Oficina 2505  
Guayaquil - Ecuador  
Código Postal: 09-01-3493

## Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de  
AnalyticaFunds Management C.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos  
Quito, Ecuador

### **Dictamen sobre los estados financieros**

1. Hemos auditado los estados de situación financiera clasificados que se adjuntan de AnalyticaFunds Management C.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los correspondientes estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo indirecto por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas de contabilidad significativas y otras notas aclaratorias.

### **Responsabilidad de la administración sobre los estados financieros**

2. La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o a error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

### **Responsabilidad del auditor**

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros con base a nuestras auditorías. Condujimos nuestras auditorías de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento NIAA. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.



4. Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o a error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por AnalyticaFunds Management C.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de AnalyticaFunds Management C.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos. Una auditoría también incluye, evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestras opiniones de auditoría.

### **Opinión**

5. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera clasificada de AnalyticaFunds Management C.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados integrales de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

### **Énfasis**

6. Como se menciona en la Nota L, los estados financieros adjuntos, fueron preparados considerando que AnalyticaFunds Management C.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos continuará como un negocio en marcha. Las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascienden a US\$(111,863) y (105,811) respectivamente. Durante el año 2011 AnalyticaFunds Management C.A. no ha generado suficientes ingresos operativos para cubrir sus costos operacionales. AnalyticaFunds Management C.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos para incrementar sus ingresos se encuentra aplicando un plan de visitas y mercadeo alrededor del Ecuador. El plan impactará positivamente en el incremento de ingresos para la Compañía, cuyos primeros resultados se han dado en los primeros meses del 2012.
7. AnalyticaFunds Management C.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos en cumplimiento con lo establecido por la Superintendencia de Compañías en Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre de 2008, realizó la transición de sus estados financieros de Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), con un período de transición que corresponde desde el 1 de enero al 31 de diciembre de 2009 y aplicación total a partir del 1 de enero de 2010, en concordancia con lo estipulado en el artículo 1 de la citada resolución. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 adjuntos, son los primeros que AnalyticaFunds Management C.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos preparó aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las cuales requieren que se presenten en forma comparativa, de acuerdo a la NIIF 1.

**Informes sobre otros requisitos legales y reguladores**

- 8. Nuestras opiniones adicionales, establecidas en la Resolución No. CNV-008-2006 del Consejo Nacional de Valores y sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias, como agente de retención y percepción de AnalyticaFunds Management C.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, se emiten por separado.

*BDO FONDO*

Febrero 10, 2012  
RNAE No. 193



Nancy Gavela - Socia



---

**AnalyticaFunds Management C.A.**  
**Administradora de Fondos y Fideicomisos**

**CONTENIDO:**

Estados de situación financiera clasificados  
Estados de resultados integrales  
Estados de cambios en el patrimonio  
Estados de flujos de efectivo consolidado - método indirecto  
Políticas contables y notas a los estados financieros

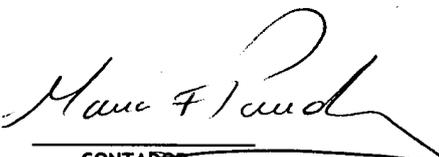
**AnalyticaFunds Management C.A.**  
**Administradora de Fondos y Fideicomisos**

**Estados de Situación Financiera Clasificado**

**(Expresados en dólares)**

Diciembre 31,	2011	2010
<b>Activos</b>		
<b>Activos corrientes:</b>		
Activo disponible	(Nota A) 266,883	270,931
Activos financieros	(Nota B) 2,179	3,251
Otros activos corrientes	(Nota C) 10,731	10,351
<b>Total activos corrientes</b>	<b>279,793</b>	<b>284,533</b>
Propiedades, planta y equipos	(Nota D) 10,989	12,406
Activos intangibles	(Nota E) -	323
	<b>290,782</b>	<b>297,262</b>
<b>Cuentas de orden deudoras</b>	(Nota Q) 1,125,402	1,958,819
<b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b>		
<b>Pasivos corrientes:</b>		
Obligaciones	(Nota F) 91	80
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>91</b>	<b>80</b>
Impuestos diferidos	(Nota H) 2,507	2,946
<b>Total pasivos</b>	<b>2,598</b>	<b>3,026</b>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>		
Capital social	(Nota I) 400,000	400,000
Reserva legal	(Nota J) 5	5
Reserva facultativa	(Nota K) 42	42
Resultados acumulados	(Nota L) (111,863)	(105,811)
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>288,184</b>	<b>294,236</b>
	<b>290,782</b>	<b>297,262</b>
<b>Cuentas de orden acreedoras</b>	(Nota Q) 1,125,402	1,958,819

  
 REPRESENTANTE LEGAL

  
 CONTADOR

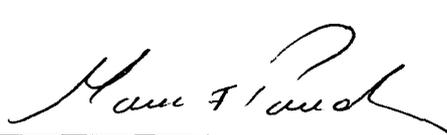
Ver políticas de contabilidad significativas  
 y notas a los estados financieros.

**AnalyticaFunds Management C.A.  
Administradora de Fondos y Fideicomisos**

**Estados de Resultados Integrales  
(Expresados en dólares)**

Años terminados en Diciembre 31,	2011	2010
<b>Ingresos de actividades ordinarias:</b>		
Comisiones ganadas (Nota M)	13,305	6,700
Ingresos financieros	78	245
<b>Gastos de operación:</b>		
Gastos administrativos (Nota N)	(9,526)	(6,202)
Gastos generales (Nota O)	(2,011)	(5,264)
Impuestos, tasas y contribuciones (Nota P)	(7,898)	(11,386)
Gastos financieros	-	(10)
<b>Pérdida antes de impuestos</b>	<b>(6,052)</b>	<b>(15,917)</b>
Impuesto a las ganancias (Nota H)	-	(200)
<b>Pérdida en operación</b>	<b>(6,052)</b>	<b>(16,117)</b>
<b>Resultado integral total</b>	<b>(6,052)</b>	<b>(16,117)</b>
<b>Pérdida por acción, neta</b>	<b>(0.15)</b>	<b>(0.40)</b>
<b>Promedio ponderado del número de acciones en circulación</b>	<b>40,000</b>	<b>40,000</b>

  
REPRESENTANTE LEGAL

  
CONTADOR

Ver políticas de contabilidad significativas  
y notas a los estados financieros.

**AnalyticaFunds Management C.A.**  
**Administradora de Fondos y Fideicomisos**

**Estados de Cambios en el Patrimonio Neto**

**(Expresados en dólares)**

	Capital pagado	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados acumulados		Total	Total
				Pérdidas acumuladas	Aplicación primera vez NIIF		
<b>Saldo inicial al 31 de diciembre de 2010:</b>	400,000	5	42	(114,050)	8,239	(105,811)	294,236
<b>Cambios del patrimonio en el año</b>							
Resultado integral: Ganancia (pérdida)	-	-	-	(6,052)	-	(6,052)	(6,052)
<b>Saldo al final del período 31 diciembre de 2011</b>	400,000	5	42	(120,102)	8,239	(111,863)	288,184
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2009:</b>	400,000	5	42	(97,933)	8,239	(89,694)	310,353
<b>Cambios del patrimonio en el año</b>							
Resultado integral: Ganancia (pérdida)	-	-	-	(16,117)	-	(16,117)	(16,117)
<b>Saldo al final del período 31 diciembre de 2010</b>	400,000	5	42	(114,050)	8,239	(105,811)	294,236

  
 REPRESENTANTE LEGAL

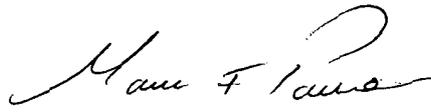
  
 CONTADOR

Ver políticas de contabilidad significativas  
 y notas a los estados financieros.

**AnalyticaFunds Management C.A.**  
**Administradora de Fondos y Fideicomisos**  
**Estados de Flujo de Efectivo Método Indirecto**  
**(Expresados en dólares)**

Años terminados en Diciembre 31,	2011	2010
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación:</b>		
Efectivo recibido de clientes	14,377	7,286
Efectivo pagado a proveedores	(18,503)	(16,614)
Intereses recibidos	78	245
<b>Efectivo neto (utilizado) en actividades de operación</b>	<b>(4,048)</b>	<b>(9,083)</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión:</b>		
Aumento en activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	(2,179)
<b>Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión</b>	<b>-</b>	<b>(2,179)</b>
<b>Disminución neta de efectivo</b>	<b>(4,048)</b>	<b>(11,262)</b>
Activo disponible al inicio del año	270,931	282,193
<b>Activo disponible al final del año</b>	<b>266,883</b>	<b>270,931</b>

  
 REPRESENTANTE LEGAL

  
 CONTADOR

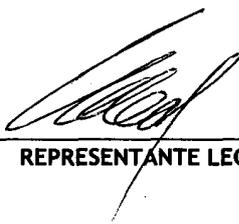
Ver políticas de contabilidad significativas  
 y notas a los estados financieros.

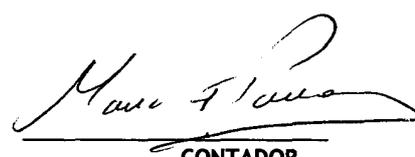
**AnalyticaFunds Management C.A.**  
**Administradora de Fondos y Fideicomisos**

**Conciliación de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto**  
**(Utilizado) en las Actividades de Operación**

**(Expresadas en dólares)**

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Pérdida neta</b>	(6,052)	(16,117)
<b>Ajuste para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto</b> <b>(utilizado) en actividades de operación:</b>		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	1,417	1,857
Amortización de activos intangibles	323	2,088
Anticipo impuesto a la renta	-	1,866
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>		
Disminución en cuentas por cobrar	692	1,103
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	11	(80)
(Disminución) aumento impuesto diferido por pagar	(439)	200
<b>Efectivo neto (utilizado) en actividades de operación</b>	<b>(4,048)</b>	<b>(9,083)</b>

  
REPRESENTANTE LEGAL

  
CONTADOR

Ver políticas de contabilidad significativas  
y notas a los estados financieros.

**AnalyticaFunds Management C.A.**  
**Administradora de Fondos y Fideicomisos**

**Políticas de Contabilidad Significativas**

---

**1. Políticas de Contabilidad Significativas.**

**1.1 Información general.**

AnalyticaFunds Management C.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos, fue constituida en la ciudad de Quito Ecuador, el 16 de julio de 2001 e inscrita en el Registro Mercantil el 18 de octubre de 2001 y su objeto social es la administración de fondos de inversión, administración de negocios fiduciarios definidos en la Ley de Mercado de Valores, actuación como emisora en procesos de titularización y de representación de fondos internacionales de inversión. El plazo de duración de la Compañía es de 99 años.

La Administradora durante los años 2011 y 2010, diseñó y dio comienzo a un plan de visitas y mercadeo con el propósito de dar a conocer los servicios que ofrece y posicionar más a AnalyticaFunds Management en el mercado de los negocios fiduciarios. Dentro de este plan en el año 2011 y 2010 se visitaron Compañías ubicadas en las ciudades de Quito, Guayaquil, Cuenca, Ambato, Manta e Ibarra.

Las líneas de negocios para la Administradora se enfocarán en negocios fiduciarios relacionados a fideicomisos de titularización, fideicomisos de administración de flujos, fideicomisos de tenencia jurídica y fideicomisos de garantía, sin que esto signifique un limitante al momento de desarrollar otros tipos de negocios fiduciarios.

Durante el año 2011 y los primeros meses del año 2012 la aplicación del plan de visitas comenzó a dar sus primeros resultados con cierres de negocios de administración de fideicomisos de administración de flujos con Compañías ubicadas principalmente en las ciudades de Quito y Cuenca.

**1.2 Antecedentes.**

La Superintendencia de Compañías, según disposición emitida en la resolución 06.Q.ICI.004, del 21 de agosto de 2006, estableció que "las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de los estados financieros.

# **AnalyticaFunds Management C.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos**

## **Políticas de Contabilidad Significativas**

---

AnalyticaFunds Management C.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos, de acuerdo con el Artículo Cuarto de la Resolución No. 08.G.DSC.010, del 20 de noviembre de 2008, que estipula que: "Sin perjuicio de los plazos señalados en los artículos que anteceden, cualquier Compañía queda en libertad de adoptar anticipadamente la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" antes de las fechas previstas, decidió implementar las NIIF anticipadamente, siendo el 2009 el año de transición y la aplicación desde el 01 de enero de 2010, para lo cual se establecieron las siguientes Políticas contables:

### **1.3 Período contable.**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

- Estados de Situación Financiera Clasificado.
- Estados de Resultados Integrales.
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto.
- Estados de Flujos de Efectivo Indirecto.

### **1.4 Bases de preparación.**

Los estados financieros adjuntos de AnalyticaFunds Management C.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos al 31 de diciembre de 2010 constituye los primeros estados financieros anuales de la Compañía preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por la International Accounting Standards Board (IASB) las que han sido adoptadas en Ecuador por la Superintendencia de Compañías, según disposición emitida en la Resolución 06.Q.ICI.004, del 21 de agosto de 2006, que estableció que las "Normas Internacionales de Información Financiera NIIF", sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de estados financieros. Anteriormente, los estados financieros de la Compañía se preparaban de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Una explicación de cómo la transición a NIIF ha afectado la posición financiera reportada y resultados de la operación se explica detalladamente en la Nota 2.

**AnalyticaFunds Management C.A.**  
**Administradora de Fondos y Fideicomisos**

**Políticas de Contabilidad Significativas**

---

**1.5 Moneda de presentación y moneda funcional.**

Las cifras de estos estados financieros y sus notas se encuentran expresadas en Dólares de los Estados Unidos de América, según corresponde a la moneda funcional de la Compañía.

**1.6 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas.**

La Información contenida en estos Estados Financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio de costo histórico.

En la preparación de los Estados Financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración de la Compañía, para cuantificar algunos de los activos que figuran registrados en ellos.

La Administradora, mantiene sus estados financieros en forma independiente de los fondos y demás fideicomisos mercantiles y encargos fiduciarios que mantenga, llevando para el efecto una contabilidad independiente para cada uno de éstos. La contabilidad de los fideicomisos mercantiles y de los encargos fiduciarios que administre deberá reflejar la finalidad pretendida por el constituyente y se sujetarán a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

Mediante publicación en el Registro Oficial No. 321 del 8 de mayo de 2001, se codificó el Reglamento sobre Negocios Fiduciarios por parte del Consejo Nacional de Valores. En dicha codificación se establece de manera formal que los registros contables que realicen los fideicomisos deberán seguir los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

A la fecha de los presentes estados financieros, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB pero no eran de aplicación obligatoria:

**AnalyticaFunds Management C.A.**  
**Administradora de Fondos y Fideicomisos**

**Políticas de Contabilidad Significativas**

Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2010.

- Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2010:

<b>Normas y enmiendas</b>	<b>Contenido</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria, ejercicios iniciados a partir de (*)</b>
NIIF 3 revisada	Combinación de negocios	01/07/2009
Enmienda a NIC 27	Estados financieros consolidados y separados	01/07/2009
Enmienda a NIIF 2	Pagos basados en acciones	01/01/2010
Enmienda a NIC 38	Activos intangibles	01/07/2010
Enmienda a NIC 1	Presentación de estados financieros	01/01/2010
Enmienda a NIC 36	Deterioro de activos	01/01/2010
Enmienda a NIIF 5	Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas	01/01/2010
NIIF 3 revisada	Combinación de negocios	01/07/2009
CINIIF 17	Distribución de activos que no son efectivos, a los dueños	01/07/2009
CINIIF 18	Transferencia de activos desde clientes	01/07/2009

**AnalyticaFunds Management C.A.  
Administradora de Fondos y Fideicomisos**

**Políticas de Contabilidad Significativas**

<b>Normas y enmiendas</b>	<b>Contenido</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria, ejercicios iniciados a partir de (*)</b>
CINIIF 9	Reevaluación de derivados implícitos.	01/07/2009
CINIIF 16	Cobertura de una inversión neta de una operación extranjera.	01/07/2009

- Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2011 y siguientes:

<b>Normas y enmiendas</b>	<b>Contenido</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria, ejercicios iniciados a partir de (*)</b>
Enmienda a NIC 32	Clasificación de derechos de emisión	01/02/2010
Enmienda a NIC 27	Estados financieros consolidados y separados	01/07/2010
Enmienda a NIIF 3	Combinaciones de negocios	01/07/2010
Enmienda a NIIF 7	Instrumentos financieros: Información a revelar	01/01/2011
Enmienda a NIC 34	Información financiera intermedia	01/01/2011
Enmienda a NIC 1	Presentación de estados financieros	01/01/2011
NIC 24	Revelaciones de partes	01/01/2011

**AnalyticaFunds Management C.A.**  
**Administradora de Fondos y Fideicomisos**

**Políticas de Contabilidad Significativas**

<b>Normas y enmiendas</b>	<b>Contenido</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria, ejercicios iniciados a partir de (*)</b>
revisada NIIF 9	relacionadas. Instrumentos financieros	01/01/2013
CINIIF 19	Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	01/07/2010
Enmienda a CINIIF 14	Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación	01/01/2011
Enmienda a CINIIF 13	Programas de fidelización de clientes	01/01/2011

(\*) Ejercicios iniciados a contar de la fecha indicada.

**1.7 Estimaciones de la administración.**

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía, están de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refiere a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- La vida útil y valor residual de los activos materiales.
- La necesidad de constituir provisiones y, en el caso de ser requeridas, el valor de las mismas.

**AnalyticaFunds Management C.A.**  
**Administradora de Fondos y Fideicomisos**

**Políticas de Contabilidad Significativas**

---

- La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos.
- Depreciación de propiedad, planta, y equipos.
- Amortización de activos intangibles.

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados.

En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se realizaría de forma prospectiva.

**1.8 Segmentos operacionales.**

Los segmentos operacionales están definidos como los componentes de una Compañía sobre la cual la información de los estados financieros está disponible y es evaluada permanentemente por el órgano principal de administración, quien toma las decisiones sobre la asignación de los recursos y evaluación del desempeño. La Compañía opera con un segmento único.

**1.9 Activo disponible.**

La Compañía considera como efectivo y equivalentes de efectivo los saldos en caja y bancos sin restricciones.

**1.10 Activos financieros.**

Los activos financieros se reconocen en los estados financieros cuando se produce su adquisición y se registran inicialmente a su valor razonable, incluyendo en general, los costos asociados a dicha adquisición.

Los activos financieros se clasifican de la siguiente forma:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Corresponden a aquellos adquiridos con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten en sus precios o con las diferencias existentes entre sus precios de compra y venta.

**AnalyticaFunds Management C.A.**  
**Administradora de Fondos y Fideicomisos**

**Políticas de Contabilidad Significativas**

---

- Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento.

Corresponden a aquellos activos cuyos cobros son de monto fijo o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo.

- Activos financieros disponibles para la venta.

Se incluyen aquellos valores adquiridos que no se mantienen con propósito de negociación y que no son calificados como inversión al vencimiento.

- Préstamos y partidas por cobrar.

Corresponden principalmente aquellos deudores pendientes de pago, por servicios prestados. Se contabilizan inicialmente a su valor razonable, menos la provisión de pérdidas por deterioro de su valor, en caso que exista evidencia objetiva de la incobrabilidad de los importes que se mantienen por cobrar, según los términos originales de estas cuentas por cobrar. En la medición posterior, no se utiliza el método del interés efectivo, dado que la recuperación de estos saldos es de muy corto plazo.

#### **1.11 Propiedades, planta y equipo.**

- Costo.

Los elementos de la propiedad, planta y equipo se valorizan inicialmente a su costo que comprende su precio de compra y cualquier costo directamente atribuible para poner al activo en condiciones de operación para su uso destinado.

Posteriormente al registro inicial, los elementos de propiedades, planta y equipo son rebajados por la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor acumulada.

Los costos de ampliación, modernización o mejoras que representen un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un aumento de la vida útil, son capitalizados aumentando el valor de los bienes.

**AnalyticaFunds Management C.A.**  
**Administradora de Fondos y Fideicomisos**

**Políticas de Contabilidad Significativas**

---

Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento menores, son registrados como un cargo a los resultados del ejercicio en que se incurren.

La utilidad o pérdida resultante de la enajenación o retiro de un bien se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros reconociendo el cargo o abono a resultados del período.

- Depreciación acumulada.

Las depreciaciones son calculadas bajo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición corregido por el valor residual estimado, entre los años de vida útil estimada de cada uno de los elementos, según el siguiente detalle:

	<b>Años de Vida útil Estimada</b>	<b>Valor residual</b>
Equipo de oficina	6 a 10	2%
Equipo de computación	12	1%

**1.12 Activos Intangibles.**

Corresponden principalmente a programas informáticos adquiridos de terceros, los cuales son amortizados linealmente en el plazo máximo de 3 años o en el plazo del contrato.

**1.13 Deterioro de valor de activos no financieros.**

La Compañía evalúa periódicamente si existen indicadores que alguno de sus activos pudiesen estar deteriorados. Si existen tales indicadores se realiza una estimación del monto recuperable del activo.

El monto recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor justo de un activo o unidad generadora de efectivo menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que son claramente independientes de otros activos o grupos de activos.

**AnalyticaFunds Management C.A.**  
**Administradora de Fondos y Fideicomisos**

**Políticas de Contabilidad Significativas**

---

Cuando el valor en libros de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido hasta alcanzar su monto recuperable.

Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales de mercado, del valor tiempo del dinero y los riesgos específicos al activo.

Para determinar el valor justo menos costos de venta, se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por múltiplos de valuación, u otros indicadores de valor justo disponibles.

Las pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros son reconocidas con cargo a resultados en las categorías de gastos asociados a la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente reevaluadas donde la reevaluación fue llevada al patrimonio. En este caso el deterioro también es reconocido con cargo a patrimonio hasta el monto de cualquier reevaluación anterior.

Para activos excluyendo los de valor inmaterial, se realiza una evaluación anual respecto de si existen indicadores que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente podría ya no existir o podría haber disminuido. Si existe tal indicador, la Compañía estima el monto nuevo recuperable.

Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo desde la última vez que se reconoció una pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor en libros del activo es aumentado hasta alcanzar su monto recuperable. Este monto aumentado no puede exceder el valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores. Tal reverso es reconocido con abono a resultados a menos que un activo sea registrado al monto reevaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de reevaluación.

**AnalyticaFunds Management C.A.**  
**Administradora de Fondos y Fideicomisos**

**Políticas de Contabilidad Significativas**

---

**1.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.**

Corresponde principalmente a cuentas por pagar propias del giro del negocio, así como de obligaciones patronales y tributarias, las mismas que son registradas a sus correspondientes valores nominales.

**1.15 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.**

En el estado de situación financiera, los activos son clasificados como corrientes cuando; se espera realizar el activo, o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación; mantiene el activo principalmente con fines de negociación; espera realizar el activo dentro de los 12 meses siguientes después del período sobre el cual se informa; o el activo es efectivo o equivalente de efectivo sin ningún tipo de restricción.

La Compañía clasifica un pasivo como corriente cuando: espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación; mantiene un pasivo principalmente con el propósito de negociar; el pasivo se debe liquidar dentro de los 12 meses siguientes a la fecha del período sobre el cual se informa; o la Compañía no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante al menos los 12 meses siguientes a la fecha del período sobre el que se informa.

**1.16 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.**

El impuesto a las ganancias se determinan usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas en la Ley de Régimen Tributaria Interna o a punto de aprobarse en la fecha de cierre del estado de situación financiera.

El impuesto diferido se determinan usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas en la Ley de Régimen Tributario Interno o a punto de aprobarse en la fecha de cierre del estado de situación financiera clasificado y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

**AnalyticaFunds Management C.A.**  
**Administradora de Fondos y Fideicomisos**

**Políticas de Contabilidad Significativas**

---

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los cuales compensar las diferencias temporarias.

Si la cantidad pagada de impuestos excede del valor a pagar, el exceso se reconoce como un activo, y si el valor de impuestos no se ha liquidado en su totalidad se reconoce como un pasivo.

Si la cantidad pagada por concepto de anticipo de impuesto a la renta excede del valor a pagar, este se convierte en pago mínimo a pagar por impuesto a la renta corriente del período.

**1.17 Ingresos de actividades ordinarias.**

Los ingresos de actividades ordinarias incluyen el valor justo de los ingresos por prestación de servicios, netos de devoluciones y descuentos, son:

- Comisiones Ganadas.

Corresponden principalmente a comisiones por administración y estructuración de fideicomisos, son reconocidos por la Compañía sobre base del devengado.

- Ingresos Financieros.

Los ingresos son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del principal que está pendiente de pago y de la tasa de interés aplicable.

**1.18 Gastos de operación.**

Los gastos de operación son reconocidos por la Compañía sobre base del devengado. Se componen de: gastos financieros, gastos administrativos, impuestos, tasas, contribuciones y otros costos directos propios del giro del negocio.

**AnalyticaFunds Management C.A.  
Administradora de Fondos y Fideicomisos**

**Políticas de Contabilidad Significativas**

---

**1.19 Pérdida por acción.**

AnalyticaFunds Management C.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos determina la utilidad neta por acción según la NIC 33 "Ganancias por Acción". De acuerdo con esta norma las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

**1.20 Capital emitido.**

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

**1.21 Gestión de riesgo financiero.**

Las actividades de la Compañía están expuestas a diversos riesgos como se describe a continuación:

- **Riesgo país.**

El negocio, la condición financiera y los resultados operacionales de la Compañía dependerán en parte de las condiciones de estabilidad política y económica del Ecuador, eventuales cambios adversos en tales condiciones pueden causar un efecto negativo en el negocio y sus resultados operacionales.

- **Riesgo de los activos.**

Los activos fijos de la Compañía se encuentran cubiertos a través de pólizas de seguro pertinentes, cuyos términos y condiciones son las usuales en el mercado. No obstante de ello, cualquier daño en los activos puede causar un efecto negativo en el negocio y sus resultados operacionales.

**1.22 Medio ambiente.**

Los desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputan a resultados cuando se incurren.

**AnalyticaFunds Management C.A.**  
**Administradora de Fondos y Fideicomisos**

**Políticas de Contabilidad Significativas**

---

La actividad de la Compañía no se encuentran dentro de las que pudieren afectar el medio ambiente, por lo tanto, a la fecha de cierre de los presentes estados financieros no tiene comprometidos recursos ni se han efectuado pagos derivados de incumplimiento de ordenanzas municipales u otros organismos fiscalizadores.

**1.23 Estado de Flujos de Efectivo.**

Bajo flujos originados por actividades de la operación, se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro del negocio, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

**1.24 Cuentas de orden.**

Registran los patrimonios autónomos de los fideicomisos y encargos fiduciarios administrados por la Administradora al momento de la elaboración de la escritura pública.

**AnalyticaFunds Management C.A.**  
**Administradora de Fondos y Fideicomisos**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

**A. Activo disponible.**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<b>Diciembre 31,</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Caja chica	100	100
Oppenheimer Cta. Cte. No. G24-1417489 (1)	257,474	267,476
Banco Internacional Cta. Cte. No. 070060679-7 (1)	9,309	3,355
	<b>266,883</b>	<b>270,931</b>

- (1) Los saldos de bancos corresponden a depósitos en moneda funcional dólar en bancos nacionales y del exterior, sobre los cuales no existe ninguna restricción ni impedimento de utilización, los mismos están conciliados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

**B. Activos financieros.**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<b>Diciembre 31,</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
A valor razonable con cambios en resultados (1)	2,179	2,179
Cuentas y documentos por cobrar	-	1,072
	<b>2,179</b>	<b>3,251</b>

- (1) Corresponde a la nota de crédito de excepción No. 0111450, emitida por el Servicio de Rentas Internas con fecha 21 de diciembre de 2010, por concepto de renta anticipo mínimo, registrada a su valor nominal.

**AnalyticaFunds Management C.A.**  
**Administradora de Fondos y Fideicomisos**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

**C. Otros activos corrientes.**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<u>Diciembre 31,</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Anticipos de impuesto a la renta	2,195	2,195
Retenciones fuente impuesto a la renta	240	111
Retenciones fuente e IVA	1,637	720
Crédito tributario IVA	6,659	7,325
	<u>10,731</u>	<u>10,351</u>

**D. Propiedades, planta y equipo.**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<u>Diciembre 31,</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Costo neto:</b>		
Equipos de computación, neto	10,825	12,229
Equipo de oficina, neto	164	177
	<u>10,989</u>	<u>12,406</u>
<u>Diciembre 31,</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Costo:</b>		
Equipos de computación, bruto	25,166	25,166
Equipo de oficina, bruto	391	391
	<u>25,557</u>	<u>25,557</u>

**AnalyticaFunds Management C.A.**  
**Administradora de Fondos y Fideicomisos**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Depreciación acumulada</b>		
Equipos de computación, depreciación acumulada	(14,341)	(12,937)
Equipo de oficina, depreciación acumulada	(227)	(214)
<b>Propiedades, planta y equipo, depreciación acumulada</b>	<b>(14,568)</b>	<b>(13,151)</b>

El movimiento de propiedades, planta y equipo, fue como sigue:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Costo:</b>		
Saldo inicial y final	25,557	25,557
<b>Depreciación acumulada :</b>		
Saldo inicial	(13,151)	(11,294)
Gasto del año	(1,417)	(1,857)
Saldo final	<b>(14,568)</b>	<b>(13,151)</b>

**E. Activos intangibles**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<b>Diciembre 31,</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Costo neto</b>		
Software, neto		323
<b>Diciembre 31,</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Costo</b>		
Software	7,414	7,414

**AnalyticaFunds Management C.A.**  
**Administradora de Fondos y Fideicomisos**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Amortización acumulada</b>		
Software, amortización acumulada	(7,414)	(7,091)

El movimiento de activos intangibles, fue como sigue:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Costo:</b>		
Saldo inicial y final	7,414	7,414
<b>Amortización acumulada :</b>		
Saldo inicial	(7,091)	(5,003)
Gasto del año	(323)	(2,088)
Saldo final	(7,414)	(7,091)

**F. Obligaciones.**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<b>Diciembre 31,</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Obligaciones patronales	79	75
Obligaciones tributarias	1	5
	80	80

**G. Impuesto a la renta.**

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, ha sido calculada aplicando la tasa del 24% y 25% respectivamente.

**AnalyticaFunds Management C.A.**  
**Administradora de Fondos y Fideicomisos**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

---

La Disposición Transitoria primera del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (COPCI), publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 351, del 29 de diciembre de 2010, busca desarrollar las actividades productivas en el Ecuador y estableció una reducción progresiva para todas las sociedades de (1) un punto anual en la tarifa al impuesto a la renta, fijándose en 24% el ejercicio económico del año 2011, 23% para el año 2012 y 22% para el año 2013 y siguientes ejercicios.

El Art. 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno reformado por el Art. 1 de la Ley s/n (Suplemento del Registro Oficial No. 497-S de diciembre 30 de 2008), por los Arts. 11 y 12 de la Ley s/n (Suplemento del Registro Oficial No. 94-S de diciembre 23 de 2009, por el Art. 25 del Decreto Ley s/n (Suplemento del Registro Oficial No. 244-S de julio de 2010) y por el Art. 51 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen tributario Interno, señala que las sociedades constituidas en el Ecuador así como las sucursales de sociedades extranjeras domiciliadas en el país y los establecimientos permanentes de sociedades extranjeras no domiciliadas que obtengan ingresos gravables en el año 2010, estarán sujetas a la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible.

Las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el valor de la reinversión deberá destinarse exclusivamente a la adquisición de maquinaria nueva o equipo nuevo, activos para riego, material vegetativo, plántulas y todo insumo vegetal para producción agrícola, forestal, ganadera y de floricultura, que se relacionen directamente con su actividad productiva; así como para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad, generen diversificación productiva e incrementen el empleo.

Cuando la reinversión se destine a maquinaria nueva y equipo nuevo, el activo debe tener como fin el formar parte de su proceso productivo. Para el sector agrícola se entenderá como equipo, entre otros, los silos, estructuras de invernadero, cuartos fríos.

**AnalyticaFunds Management C.A.**  
**Administradora de Fondos y Fideicomisos**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

---

Las actividades de investigación y tecnología estarán destinadas a una mejora en la productividad; generación de diversificación productiva e incremento de empleo en el corto, mediano y largo plazo, sin que sea necesario que las tres condiciones se verifiquen en el mismo ejercicio económico en que se ha aplicado la reinversión de utilidades.

El beneficio en la reducción de la tarifa, debe estar soportado en un informe emitido por técnicos especializados en el sector, que no tengan relación laboral directa o indirecta con la Compañía; mismo que deberá contener lo siguiente, según corresponda:

1. **Maquinarias o equipos nuevos: Descripción del bien:** año de fabricación, fecha y valor de adquisición, nombre del proveedor; y, explicación del uso del bien relacionado con la actividad productiva.
  
2. **Bienes relacionados con investigación y tecnología: Descripción del bien:** indicando si es nuevo o usado, fecha y valor de adquisición, nombre del proveedor; y, explicación del uso del bien relacionado con la actividad productiva, análisis detallado de los indicadores que se espera mejoren la productividad, generen diversificación productiva, e incrementen el empleo.

El valor de las utilidades reinvertidas deberá efectuarse con el correspondiente aumento de capital y se perfeccionará con la inscripción de la correspondiente escritura en el Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

Además, establece la exoneración de pago del Impuesto a la Renta para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas.

**AnalyticaFunds Management C.A.  
Administradora de Fondos y Fideicomisos**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

---

El Art. 9.1 de la Ley de Régimen Tributario Interno (Agregado por la Disposición reformativa segunda, numeral. 2.2, de la Ley s/n, publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 351, del 29 de diciembre de 2010), consideró a las sociedades que se constituyan a partir de la vigencia del Código de la Producción; así como también las sociedades nuevas que se constituyeren por sociedades existentes, con el objeto de realizar inversiones nuevas y productivas, gozarán de una exoneración del pago del Impuesto a la Renta durante cinco años, contados desde el primer año en el que se generen ingresos atribuibles directa y únicamente a la nueva inversión.

Las inversiones nuevas y productivas deberán realizarse fuera de las jurisdicciones urbanas del Cantón Quito o del Cantón Guayaquil, y dentro de los siguientes sectores económicos considerados prioritarios para el Estado:

- a. Producción de alimentos frescos, congelados e industrializados;
- b. Cadena forestal y agroforestal y sus productos elaborados;
- c. Metalmecánica;
- d. Petroquímica;
- e. Farmacéutica;
- f. Turismo;
- g. Energías renovables incluida la bioenergía o energía a partir de biomasa;
- h. Servicios Logísticos de comercio exterior;
- i. Biotecnología y Software aplicados; y,
- j. Los sectores de sustitución estratégica de importaciones y fomento de exportaciones, determinados por el Presidente de la República.

**PAGO MÍNIMO DE IMPUESTO A LA RENTA**

Conforme a las reformas introducidas a la Ley de Régimen Tributario Interno, publicadas en el Suplemento del Registro Oficial No. 94 del 23 de diciembre de 2009, si el anticipo mínimo determinado en el ejercicio respectivo no es acreditado al pago del Impuesto a la Renta causado o no es autorizada su devolución por parte de la Administración Tributaria, se constituirá en pago definitivo de Impuesto a la Renta sin derecho a crédito tributario posterior.

**AnalyticaFunds Management C.A.**  
**Administradora de Fondos y Fideicomisos**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

---

El Servicio de Rentas Internas podrá disponer la devolución del anticipo mínimo a las sociedades por un ejercicio económico cada trienio -se considerará como el primer año del primer trienio al período fiscal 2010-cuando por caso fortuito o fuerza mayor se haya visto afectada gravemente la actividad económica del sujeto pasivo en el ejercicio económico respectivo; y para el efecto el contribuyente deberá presentar su petición debidamente justificada a la Administración Tributaria para que realice las verificaciones que correspondan.

De acuerdo a lo dispuesto en el Art. 30 del Código Civil, fuerza mayor o caso fortuito, se definen como el imprevisto a que no es posible resistir, como un naufragio, un terremoto, el apresamiento de enemigos, los actos de autoridad ejercidos por un funcionario público, etc.

Si el contribuyente no puede demostrar el caso fortuito o fuerza mayor ante la Administración Tributaria, el anticipo mínimo determinado en el ejercicio respectivo, deberá ser contabilizado como gasto Impuesto a la Renta.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales desde su constitución el 16 de julio de 2001. De acuerdo con lo que indica el Código Tributario, los períodos 2008 hasta 2011 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de la Administración Tributaria.

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, fue como sigue:

**AnalyticaFunds Management C.A.**  
**Administradora de Fondos y Fideicomisos**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

<b>Diciembre 31,</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Pérdida según libros antes de impuesto a la renta	(6,052)	(16,117)
Más ó (menos) partidas conciliatorias:		
Depreciación Equipo de computación		(195)
Depreciación Equipo de oficina	(26)	(5)
Más gastos no deducibles	1,530	3,640
Menos ingresos exentos	-	-
<b>Base imponible para impuesto a las ganancias</b>	<b>(4,548)</b>	<b>(12,677)</b>
<b>Impuesto a la renta afectado por el 24% y 25%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Impuesto mínimo (1) (Nota H)</b>	<b>(1,841)</b>	<b>(1,866)</b>

(1) Corresponde al anticipo del impuesto a la renta calculado para el año 2011 y 2010 respectivamente, de acuerdo con el artículo 80 del Reglamento a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, el anticipo pagado origina un crédito tributario únicamente en la parte que no exceda al impuesto a la renta causado, caso contrario este anticipo se constituye como un impuesto mínimo.

El cálculo del anticipo del impuesto a la renta, para el año 2011, fue como sigue:

	<b>Base de cálculo</b>	<b>Valor</b>
Patrimonio total (0.2%)	294,234	589
Costos y gastos deducibles (0.2%)	17,906	39
Activo total menos cuentas por cobrar comerciales (0.4%)	296,313	1,185
Ingresos gravables (0.4%)	6,945	28
		<b>1,841</b>

**AnalyticaFunds Management C.A.**  
**Administradora de Fondos y Fideicomisos**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

El cálculo del anticipo del impuesto a la renta, para el año 2010, fue como sigue:

	<b>Base de cálculo</b>	<b>Valor</b>
Patrimonio total (0.2%)	302,113	604
Costos y gastos deducibles (0.2%)	25,526	51
Activo total menos cuentas por cobrar comerciales (0.4%)	300,615	1,203
Ingresos gravables (0.4%)	2,121	8
		1,866

**H. Impuestos diferidos.**

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si se tiene legalmente reconocido el derecho a compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos se difieren a la misma autoridad fiscal.

Un resumen de las diferencias temporarias entre las bases fiscal y tributaria, que originaron los impuestos diferidos registrados en los presentes estados financieros, fue como sigue:

<b>Diciembre 31, 2010</b>	<b>Tributario</b>		<b>Diferencia NIF temporaria</b>
Equipos de computación	-	12,229	12,229
Equipos de oficina	127	174	47
	127	12,403	12,276

<b>Diciembre 31, 2011</b>	<b>Tributario</b>		<b>Diferencia NIF temporaria</b>
Equipos de computación	-	10,825	10,825
Equipos de oficina	88	164	76
	88	10,989	10,901

**AnalyticaFunds Management C.A.**  
**Administradora de Fondos y Fideicomisos**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

Los saldos de impuestos diferidos son los siguientes:

<b>Diciembre 31,</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Impuesto diferido por pagar por actualización depreciación acumulada – Equipo de Computación	2,490	2,935
Impuesto diferido por pagar por actualización depreciación acumulada – Equipo de oficina	17	11
	<b>2,507</b>	<b>2,946</b>

El movimiento del impuesto diferido por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, fue como sigue:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Saldo inicial	2,946	2,746
Reconocido en resultados - impuesto diferido por actualización depreciación acumulada – Equipo de Computación	(445)	195
Reconocido en resultados - impuesto diferido por actualización depreciación acumulada – Equipo de oficina	6	5
Saldo final	<b>2,507</b>	<b>2,946</b>

**AnalyticaFunds Management C.A.**  
**Administradora de Fondos y Fideicomisos**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

El gasto por impuesto a las ganancias corriente y diferido al 31 de diciembre de 2011 y 2010, fue como sigue:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Gastos por impuestos corrientes (Nota G):</b>	1,841	1,866
<b>Gastos por impuestos diferidos:</b>		
Reconocimiento de impuesto diferido por actualización depreciación acumulada – Equipo de Computación	(445)	195
Reconocimiento de impuesto diferido por actualización depreciación acumulada – Equipo de oficina	5	5
<b>Gastos por impuesto a las ganancias</b>	<b>1,401</b>	<b>2,066</b>

Activos por impuestos diferidos no reconocidos:

<b>Diciembre 31,</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Pérdidas fiscales	-	27,903

Los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación, se reconocen en la medida en que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal a través de beneficios fiscales futuros.

**I. Capital social.**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, está constituido, por 40.000 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$10 cada una.

El capital mínimo requerido para las administradoras de fondos y fideicomisos que se dediquen a administrar fondos de inversión y fideicomisos, y participe en procesos de titularización es de 394,335.

**AnalyticaFunds Management C.A.**  
**Administradora de Fondos y Fideicomisos**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

La pérdida por acción básica se determina dividiendo la pérdida atribuible a los accionistas de la Compañía entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el período.

<b>Diciembre 31,</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Resultado integral total	(6,052)	(16,117)
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	40,000	40,000
<b>Pérdida por acción, neta</b>	<b>(0,15)</b>	<b>(0,40)</b>

**J. Reserva legal.**

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

**K. Reserva facultativa.**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, corresponde a los resultados del año 2001 después de realizar las deducciones correspondientes, según lo estipulado en Acta de la Junta Universal y Ordinaria de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2003.

**L. Resultados acumulados**

Los estados financieros fueron preparados considerando que la Administradora de Fondos y Fideicomisos continuará como un negocio en marcha. Las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 ascienden a 111,863 y 105,811 respectivamente, durante el año 2011 la Administradora de Fondos y Fideicomisos no ha generado suficientes ingresos operativos para cubrir sus costos operacionales.

**AnalyticaFunds Management C.A.**  
**Administradora de Fondos y Fideicomisos**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

La Administradora durante el año 2011 y 2010 diseñó y dio comienzo a un plan de visitas y mercadeo con el propósito de dar a conocer los servicios que ofrece y posicionar más a AnalyticaFunds Management en el mercado de los negocios fiduciarios. Dentro de éste plan en el año 2011 y 2010 se visitaron Compañías ubicadas en las ciudades de Quito, Guayaquil, Cuenca, Ambato, Manta e Ibarra.

Las líneas de negocios para la Administradora se enfocarán en negocios fiduciarios relacionados a fideicomisos de titularización, fideicomisos de administración de flujos, fideicomisos de tenencia jurídica y fideicomisos de garantía, sin que esto signifique un limitante al momento de desarrollar otros tipos de negocios fiduciarios.

Durante el año 2010 y los primeros meses del año 2011 la aplicación del plan de visitas comenzó a dar sus primeros resultados con cierres de negocios de administración de fideicomisos de administración de flujos con Compañías ubicadas principalmente en las ciudades de Quito y Cuenca.

La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta permite amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes, a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 24% de la utilidad gravable del año.

**M. Comisiones ganadas.**

Corresponde a comisiones generadas por la administración y estructuración de fideicomisos, un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Fideicomiso Mercantil de Administración		
Universitas Equatorialis	2,400	3,000
Fideicomiso Mercantil Aditec	4,355	3,000
Fideicomiso Mercantil Inmedical	5,050	700
Fideicomiso Mercantil Dr. Iván Hid	1,500	-
	<b>13,305</b>	<b>6,700</b>

**AnalyticaFunds Management C.A.**  
**Administradora de Fondos y Fideicomisos**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

**N. Gastos administrativos.**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Gastos de personal	945	895
Honorarios	2,538	1,160
Servicios de terceros	6,043	4,147
	<b>9,526</b>	<b>6,202</b>

**O. Gastos generales.**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Materiales y suministros	146	269
Depreciación propiedad, planta y equipo	1,417	1,857
Amortización activos intangibles	324	2,088
Otros	124	1,050
	<b>2,011</b>	<b>5,264</b>

**P. Impuestos, tasas y contribuciones.**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Fiscales	2,629	3,127
Municipales	3,048	5,554
Anticipo impuesto a la renta	1,401	1,866
Organismos de control	820	839
	<b>7,898</b>	<b>11,386</b>

**AnalyticaFunds Management C.A.**  
**Administradora de Fondos y Fideicomisos**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

**Q. Cuentas de orden.**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<b>Diciembre 31,</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Deudoras:</b>		
Fideicomiso Mercantil de Administración Universitas	100,760	
Equatorialis		100,150
Fideicomiso Mercantil Aditec	900,851	1,390,744
Fideicomiso Mercantil Inmedical	123,791	467,925
	<b>1,125,402</b>	<b>1,958,819</b>

<b>Diciembre 31,</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Acreedoras:</b>		
Fideicomiso Mercantil de Administración Universitas	100,760	
Equatoriales		100,150
Fideicomiso Mercantil Aditec	900,851	1,390,744
Fideicomiso Mercantil Inmedical	123,791	467,925
	<b>1,125,402</b>	<b>1,958,819</b>

**R. Sanciones.**

- De la Superintendencia de Compañías.

No se han aplicado sanciones a la Compañía, a sus Directores o Administradores, emitidas por parte de la Superintendencia de Compañías durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011.

- De otras autoridades administrativas.

No se han aplicado sanciones significativas a la Compañía, a sus Directores o Administradores, emitidas por parte de otras autoridades administrativas al 31 de diciembre de 2011.

**AnalyticaFunds Management C.A.  
Administradora de Fondos y Fideicomisos**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

---

**S. Hechos posteriores a la fecha de los estados financieros.**

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de preparación de este informe (Febrero 10 de 2012), no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.