

**Administradora de
Fondos y Fideicomisos
PRODUFONDOS S.A.**

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2012 e Informe de
los Auditores Independiente*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Administradora de Fondos y Fideicomisos PRODUFONDOS S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Administradora de Fondos y Fideicomisos PRODUFONDOS S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2012 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

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

ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS PRODUFONDOS S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL
2012**

| <u>Contenido</u> | <u>Página</u> |
|---|----------------------|
| Informe de los Auditores Independientes | 1 |
| Estado de situación financiera | 3 |
| Estado de resultado integral | 4 |
| Estado de cambios en el patrimonio | 5 |
| Estado de flujos de efectivo | 6 |
| Notas a los estados financieros | 7 |

Abreviaturas

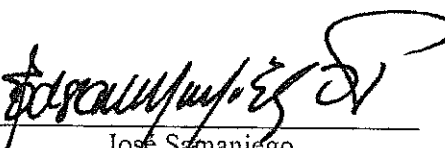
| | |
|--------|---|
| NIC | Normas Internacionales de Contabilidad |
| NIIF | Normas Internacionales de Información Financiera |
| CINIIF | Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera |
| SRI | Servicio de Rentas Internas |
| FV | Valor razonable (Fair value) |
| US\$ | U.S. dólares |

ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS PRODUFONDOS S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

| <u>ACTIVOS</u> | <u>Notas</u> | <u>2012</u> (en U.S. dólares) | <u>2011</u> |
|--|---------------------|--|--------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES: | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 4 | 95,689 | 137,299 |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar | 5 | 322,852 | 135,502 |
| Otros activos financieros | 6 | <u>1,332,219</u> | <u>2,179,220</u> |
| Total activos corrientes | | <u>1,750,760</u> | <u>2,452,021</u> |
| ACTIVOS NO CORRIENTES: | | | |
| Mobiliario y equipos | | 48,004 | 16,446 |
| Activos intangibles | 7 | 194,980 | 238,290 |
| Otros activos | | <u>44,849</u> | |
| Total activos no corrientes | | <u>287,833</u> | <u>254,736</u> |
| | | | |
| TOTAL | | <u>2,038,593</u> | <u>2,706,757</u> |

Ver notas a los estados financieros


José Samaniego
Gerente General


04

Opinión


En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Administradora de Fondos y Fideicomisos PRODUFONDOS S.A. al 31 de diciembre del 2012, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Otro asunto

Tal como se menciona con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, el 15 de febrero del 2012 la Junta General de Accionistas de la Compañía resolvió iniciar el proceso de liquidación de los Fondos administrados de inversión creados por la Compañía, para lo cual envió a la Superintendencia de Compañías la respectiva solicitud de liquidación. El 4 de abril del 2012, el Intendente de Mercado de Valores emitió la resolución declarando los referidos Fondos en estado de liquidación. A la fecha de emisión de este informe, la Compañía continúa en el proceso de consignación de los recursos de los partícipes que no se acercaron a retirar en el plazo que dispuso el Organismo de Control, para completar el proceso de liquidación.

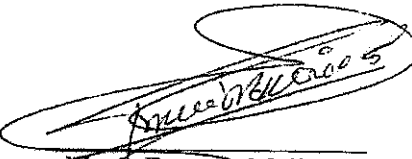


Quito, Marzo 25, 2013
Registro No. 019



Mario Hidalgo
Socio
Licencia No. 22266

| <u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u> | <u>Notas</u> | <u>2012</u> (en U.S. dólares) | <u>2011</u> |
|---|---------------------|--|-------------------------|
| PASIVOS CORRIENTES: | | | |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | | 33,145 | 8,656 |
| Pasivos por impuestos corrientes | 8 | 94,124 | 208,033 |
| Obligaciones acumuladas | 9 | <u>145,499</u> | <u>255,881</u> |
| Total pasivos corrientes | | <u>272,768</u> | <u>472,570</u> |
| PASIVOS NO CORRIENTES: | | | |
| Obligación por beneficios definidos | 10 | 101,280 | 106,872 |
| Pasivos por impuestos diferidos, neto | | <u>828</u> | <u>828</u> |
| Total pasivos no corrientes | | <u>102,108</u> | <u>107,700</u> |
| Total pasivos | | <u>374,876</u> | <u>580,270</u> |
| PATRIMONIO: | | | |
| Capital social | 12 | 901,205 | 901,205 |
| Reserva legal | | 450,602 | 450,602 |
| Reserva de revaluación de inversiones | | (831) | (1,490) |
| Utilidades retenidas | | <u>312,741</u> | <u>776,170</u> |
| Total patrimonio | | <u>1,663,717</u> | <u>2,126,487</u> |
| TOTAL | | <u>2,038,593</u> | <u>2,706,757</u> |


 María Eugenia Molina
 Contadora General

ADMINSTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS PRODUFONDOS S.A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

| | <u>Notas</u> | <u>2012</u> (en U.S. dólares) | <u>2011</u> |
|--|--------------|----------------------------------|------------------|
| INGRESOS: | | | |
| Honorarios por administración de fondos de inversión y fideicomisos | 1 | 1,543,845 | 2,073,214 |
| Ingresos por inversiones | 13 | 55,280 | 107,430 |
| Otros ingresos operacionales | | <u>7,762</u> | <u>45,385</u> |
| Total | | 1,606,887 | 2,226,029 |
| GASTOS DE ADMINISTRACIÓN | | | |
| | 14 | <u>1,198,283</u> | <u>1,214,781</u> |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA | | | |
| Menos gasto por impuesto a la renta | 8 | <u>95,863</u> | <u>235,078</u> |
| UTILIDAD DEL AÑO | | <u>312,741</u> | <u>776,170</u> |
| OTRO RESULTADO INTEGRAL: | | | |
| Ganancia (pérdida) no realizada en inversiones disponibles para la venta, neto | | <u>659</u> | <u>(1,084)</u> |
| TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO | | <u>313,400</u> | <u>775,086</u> |

Ver notas a los estados financieros


José Samaniego
Gerente General


María Eugenia Molina
Contadora General

ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS PRODUFONDOS S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

| | <u>Capital Social</u> | <u>Reserva Legal</u> | <u>Reserva de Valuación de Inversiones</u> ... (en U.S. dólares) ... | <u>Utilidades Retenidas</u> | <u>Total</u> |
|------------------------------------|-----------------------|----------------------|---|-----------------------------|------------------|
| Saldos al 31 de diciembre del 2010 | 901,205 | 450,602 | (406) | 1,455,195 | 2,806,596 |
| Utilidad neta del año | | | | 776,170 | 776,170 |
| Pago de dividendos | | | | (1,455,195) | (1,455,195) |
| Otro resultado integral del año | _____ | _____ | (1,084) | _____ | _____ (1,084) |
| Saldos al 31 de diciembre del 2011 | 901,205 | 450,602 | (1,490) | 776,170 | 2,126,487 |
| Utilidad neta del año | | | | 312,741 | 312,741 |
| Pago de dividendos | | | | (776,170) | (776,170) |
| Otro resultado integral del año | _____ | _____ | 659 | _____ | _____ 659 |
| Saldos al 31 de diciembre del 2012 | <u>901,205</u> | <u>450,602</u> | <u>(831)</u> | <u>312,741</u> | <u>1,663,717</u> |

Ver notas a los estados financieros


José Samaniego
Gerente General

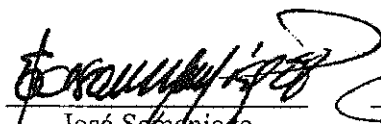

María Eugenia Molina
Contadora General

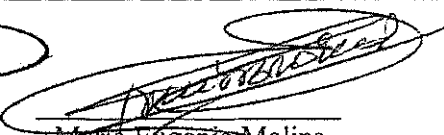
ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS PRODUFONDOS S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|---|-------------------|--------------------|
| | (en U.S. dólares) | |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | |
| Recibido de clientes | 1,379,900 | 2,307,323 |
| Pagado a proveedores y a empleados | (1,028,951) | (972,380) |
| Intereses recibidos | 39,197 | 107,430 |
| Participación a empleados | (178,699) | (195,555) |
| Impuesto a la renta | (223,467) | (267,620) |
| Otros ingresos (gastos) | <u>6,570</u> | <u>13,249</u> |
| Efectivo neto proveniente de actividades de operación | <u>(5,450)</u> | <u>992,447</u> |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | | |
| Incremento de otros activos | (48,603) | |
| Incremento de mobiliario y equipos | (42,943) | (23,271) |
| Incremento de activos intangibles | (15,444) | (198,840) |
| Disminución (incremento) en otros activos financieros | <u>847,000</u> | <u>(829,970)</u> |
| Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión | <u>740,010</u> | <u>(1,052,081)</u> |
| FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Dividendos pagados y efectivo neto utilizado en actividades de Financiamiento | <u>(776,170)</u> | <u>(1,455,195)</u> |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO: | | |
| Disminución neta durante el año | (41,610) | (1,514,829) |
| Saldos al comienzo del año | <u>137,299</u> | <u>1,652,058</u> |
| SALDOS AL FIN DEL AÑO | <u>95,689</u> | <u>137,299</u> |

Ver notas a los estados financieros


José Samaniego
Gerente General


María Eugenia Molina
Contadora General

ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS PRODUFONDOS S.A.

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

Administradora de Fondos y Fideicomisos PRODUFONDOS S.A. (en adelante “La Administradora o PRODUFONDOS”) fue constituida en marzo de 1994, mediante resolución No. 94.1.1.1.0566. Su objeto principal es la administración de fondos de inversión y fideicomisos de conformidad con lo previsto en la Ley de Mercado de Valores. La actividad de la Administradora está regida por la Ley de Mercado de Valores y por las disposiciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores, el Código de Comercio y controlado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

PRODUFONDOS administra valores o bienes recibidos en fideicomisos mercantiles y encargos fiduciarios (Ver Nota 15).

El 15 de febrero del 2012 la Junta General de Accionistas de la Compañía resolvió iniciar el proceso de liquidación de los Fondos administrados de inversión, para lo cual envió a la Superintendencia de Compañías la respectiva solicitud de liquidación. El 4 de abril del 2012 el Intendente de Mercado de Valores emitió la resolución declarando los referidos Fondos en estado de liquidación.

El 25 de julio del 2012, la Administradora remite a la Intendencia de Mercado de Valores el detalle final de partícipes, según el cual se procederá a iniciar los procesos de demanda de consignación ante el juzgado designado conforme lo dispone el artículo 1616 del Código Civil, en razón de que existen partícipes que no han retirado su liquidación. Una vez que dichas demandas sean aceptadas por el juez competente, la Administradora procederá al retiro de su participación y la de sus partes vinculadas, para solicitar la liquidación final de los Fondos. Al 31 de diciembre del 2012, no se han podido consignar todos los valores a los partícipes, por lo cual los Fondos se liquidarán durante el año 2013.

Con el fin de dar cumplimiento a las disposiciones legales vigentes, el 5 de julio del 2012, la Administradora dejó de formar parte del Grupo Financiero Producción. Posteriormente la Junta de Accionistas, dispuso reformar el objeto social de la Administradora, excluyendo la actividad de administración de fondos de inversión y la disminución del capital social y reserva legal de la Administradora, proceso que a la presente fecha se encuentra pendiente.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el personal total de la Administradora alcanza 29 y 26, respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de PRODUFONDOS.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.2 Bases de preparación - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertos instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo - Incluye aquellos activos financieros líquidos y depósitos en cuentas corrientes en bancos locales.

2.4 Mobiliario y equipos

2.4.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de mobiliario y equipos se miden inicialmente por su costo.

El costo de mobiliario y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

2.4.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, el mobiliario y equipos son registrados al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

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

| <u>Ítem</u> | <u>Vida útil (en años)</u> |
|-----------------------|----------------------------|
| Mobiliario | 10 |
| Equipo de computación | 3 |

2.5 Activos intangibles

2.5.1 Activos intangibles adquiridos de forma separada, método de amortización y vidas útiles - Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

La vida útil de un activo intangible es finita o indefinida. La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo.

Se estima que el valor residual de todos los activos intangibles de la Administradora son igual a cero. La vida útil para programas de computación ha sido determinada en 5 años.

2.5.2 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles - Al final de cada período, la Administradora evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Las pérdidas por deterioro y reversiones se reconocen inmediatamente en resultados.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso son sometidos a una comprobación de deterioro anualmente, o cuando existe cualquier indicación de que podría haberse deteriorado su valor.

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

2.6.1 Impuesto corriente - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Administradora por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.6.2 Impuestos diferidos - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Administradora disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Administradora debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si, tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Administradora tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

- 2.6.3 *Impuestos corrientes y diferidos* - Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado (por ejemplo por cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo), ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.
- 2.7 *Provisiones* - Se reconocen cuando la Administradora tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Administradora tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.
- El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.
- 2.8 *Beneficios a empleados*
- 2.8.1 *Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio* - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en los resultados del año.
- 2.8.2 *Participación a empleados* - La Administradora reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los empleados en las utilidades de la Administradora. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.
- 2.9 *Arrendamientos* - Se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.
- 2.9.1 *La Administradora como arrendatario* - Los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.
- 2.10 *Reconocimiento de ingresos* - Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Administradora pueda otorgar.
- 2.10.1 *Prestación de servicios* - Los honorarios relacionados con contratos por administración de fideicomisos se reconocen como ingresos en función de la prestación del servicio.
- 2.10.2 *Ingresos por intereses* - Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés correspondiente al título de inversión.

2.11 Gastos - Se registran al costo histórico. 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.

2.12 Activos financieros - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al valor razonable y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

La Administradora clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Compañía mantiene cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta.

2.12.1 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El período de crédito promedio sobre la venta de servicios es de 30 días.

2.12.2 Activos financieros disponibles para la venta - Son activos no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de otras categorías.

Estos activos se miden inicialmente al valor razonable más los costos de la transacción. Posteriormente se miden al valor razonable y las ganancias y pérdidas de los cambios en el valor razonable son reconocidos en otro resultado integral y acumulado en la reserva de revaluación de inversiones. Al momento de disponer del activo, la ganancia o pérdida previamente acumulada en la reserva de revaluación de inversiones es reclasificada a resultados del período. Los ingresos por intereses son calculados utilizando el método de costo amortizado y se reconocen en resultados del período.

2.12.3 Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son probados por deterioro al final de cada período.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros, reflejando el efecto del colateral y las garantías, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. La recuperación posterior de los valores previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.12.4 Baja de un activo financiero - La Administradora da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Administradora no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Administradora reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

2.13 Pasivos financieros - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

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

2.13.1 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar - Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes y servicios es de 30 días.

2.13.2 Baja de un pasivo financiero - La Administradora da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones.

2.14 Norma nueva y revisada sin efecto material sobre los estados financieros

| <u>NIIF</u> | <u>Título</u> | <u>Efectiva a partir</u> |
|----------------------|--|--------------------------|
| Enmiendas a la NIC 1 | Presentación de ítems en Otro resultado integral | Julio 1, 2012 |

La Administración considera que la aplicación de la norma nueva y revisada durante el año 2012, detallada anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Administradora, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.15 *Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas* - La Administradora no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

| <u>NIIF</u> | <u>Título</u> | <u>Efectiva a partir</u> |
|--|--|--------------------------|
| NIIF 9 | Instrumentos financieros | Enero 1, 2015 |
| NIIF 13 | Medición del valor razonable | Enero 1, 2013 |
| Enmiendas a la NIIF 7 | Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros | Enero 1, 2013 |
| Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7 | Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición | Enero 1, 2015 |
| NIC 19 (Revisada en el 2011) | Beneficios a empleados | Enero 1, 2013 |
| Enmiendas a la NIC 32 | Compensación de activos y activos financieros | Enero 1, 2014 |
| Enmiendas a las NIIF (NIIF 1, NIC 16, 32 y 34) | Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2009-2011 | Enero 1, 2013 |

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Administradora en los períodos futuros no tendrán un impacto significativo sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Administradora. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

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

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

- 3.2 *Provisiones para obligaciones por beneficios definidos* - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios a definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Administradora para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de la Administradora. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

- 3.3 *Estimación de vidas útiles de vehículos, maquinaria y equipo* - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.4.3.
- 3.4 *Valuación de los instrumentos financieros* - Como se describe en la Nota 11.4, la Administradora utiliza las técnicas de valuación para la medición del valor razonable de sus activos financieros que se basan, en la medida de lo posible, en datos observables del mercado.

La Nota 11.5 incluye información detallada sobre la naturaleza de las presunciones para efectos de estas técnicas de valuación.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

| | ... Diciembre 31,... | |
|---|----------------------|----------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Efectivo y bancos | 95,689 | 86,479 |
| Transferencia de unidades de participación (Nota 6) | <u> </u> | <u>50,820</u> |
| Total | <u>95,689</u> | <u>137,299</u> |

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|--|----------------------|-----------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| <i>Cuentas por cobrar comerciales:</i> | | |
| Honorarios por cobrar por administración de fideicomisos | 300,277 | 129,325 |
| Provisión para cuentas dudosas | <u>(51,386)</u> | <u>(51,386)</u> |
| Subtotal | 248,891 | 77,939 |
| <i>Otras cuentas por cobrar:</i> | | |
| Empleados | 41,986 | 31,750 |
| Otras | <u>31,975</u> | <u>25,813</u> |
| Total | <u>322,852</u> | <u>135,502</u> |

La Administradora ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 100% de todas las cuentas por cobrar con una antigüedad de 360 días o más debido a que de la experiencia histórica establece que las cuentas por cobrar vencidas a más de 360 días no son recuperables. Para las cuentas por cobrar que presenten una antigüedad de entre 60 y 360 días se reconocen provisiones para cuentas de dudoso cobro con base en los saldos irrecuperables determinados por experiencias de incumplimiento de la contraparte y un análisis de la posición financiera actual de la contraparte.

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas: Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|----------------------------|----------------------|---------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
| | (en de U.S. dólares) | |
| 60-90 días | 26,773 | 14,741 |
| 90-180 días | 29,925 | 14,699 |
| 180-360 días | <u>22,464</u> | <u>58,997</u> |
| Total | <u>79,162</u> | <u>88,437</u> |
| Antigüedad promedio (días) | <u>90</u> | <u>84</u> |

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|---|-----------------------------|-------------------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| <i>Activos financieros designados como disponibles para la venta medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral:</i> | | |
| Certificados de depósito | 585,264 | 1,199,859 |
| Valores de titularización | 109,955 | 298,415 |
| Papel comercial | 119,554 | 204,226 |
| Obligaciones | | 26,118 |
| Póliza de acumulación | 4,012 | |
| Unidades de participación en fondos de inversión | 513,434 | 501,422 |
| Transferencia a efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4) | <u> </u> | <u>(50,820)</u> |
| Total | <u>1,332,219</u> | <u>2,179,220</u> |

Administradora de Fondos y Fideicomisos PRODUFONDOS S.A. mantiene activos financieros designados como disponibles para la venta con las siguientes características:

| | Tasa promedio ponderada anual de rendimiento | | Plazo de vencimiento | |
|---------------------------|---|-------------|-------------------------|-------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
| | (porcentaje) | | (en meses) | |
| Certificados de depósito | 5.86 | 3.93 | 1 - 3 | 1 - 9 |
| Valores de titularización | 6.44 | 6.33 | 3 - 6 | 3 |
| Papel comercial | | 4.19 | 1 | 6 - 8 |
| Póliza de acumulación | 6.00 | | 4 | |
| Obligaciones | | 5.29 - 8 | | 2 |

Certificados de Depósito - Corresponden a certificados de depósito a plazo emitidos por instituciones financieras locales, los mismos que generan una tasa de interés fija. Un detalle es como sigue:

| <u>Emisor</u> | <u>Precio de mercado</u> (%) | (en U.S. dólares) |
|-----------------------------------|-------------------------------------|-----------------------|
| <i>Disponibles para la venta:</i> | | |
| Banco del Pacífico S.A. | 100 | 170,000 |
| Banco Universal UNIBANCO S.A. | 100 | 165,000 |
| Banco de Loja S.A. | 100 | <u>250,264</u> |
| Total | | <u>585,264</u> |

Valores de Titularización - Corresponden a certificados de titularización emitidos por varios fideicomisos cuyos patrimonios autónomos se encuentran respaldados con un activo subyacente.

Papel Comercial - Corresponden a títulos emitidos por una institución financiera local, mismos que fueron adquiridos con descuento.

Unidades de Participación en Fondos de Inversión - La Administradora mantiene invertido el 57% de su capital pagado en los fondos que administra. Al 31 de diciembre del 2012, la Administradora mantiene sus unidades de participación en los fondos de inversión, hasta que finalice el proceso de liquidación de los mismos, el cual se efectuará durante el 2013.

Los emisores de los títulos tienen una clasificación de crédito mínima de AA+. Ninguno de estos activos se encuentra vencido o deteriorado.

7. ACTIVOS INTANGIBLES

Un resumen de activos intangibles es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|------------------------------------|----------------------|----------------|
| | 2012 | 2011 |
| | (en U.S. dólares) | |
| Programas de computación | 348,877 | 333,433 |
| Amortización acumulada y deterioro | (153,897) | (95,143) |
| Total | <u>194,980</u> | <u>238,290</u> |

Los movimientos de activos intangibles fueron como sigue:

| | 2012 | 2011 |
|-------------------------------|-------------------|----------------|
| | (en U.S. dólares) | |
| <u>Costo</u> | | |
| Saldos al comienzo del año | 333,433 | 134,593 |
| Adiciones | <u>15,444</u> | <u>198,840</u> |
| Saldos al fin del año | <u>348,877</u> | <u>333,433</u> |
| <u>Amortización acumulada</u> | | |
| Saldos al comienzo del año | 95,143 | 43,856 |
| Gasto amortización | <u>58,754</u> | <u>51,287</u> |
| Saldos al fin del año | <u>153,897</u> | <u>95,143</u> |

El gasto de amortización ha sido incluido en la partida gastos de administración en el estado de resultado integral.

8. IMPUESTOS

8.1 *Pasivos del año corriente* - Un resumen de pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|---|----------------------|----------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Pasivos por impuestos corrientes: | | |
| Impuesto a la renta por pagar (1) | 68,446 | 196,050 |
| Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones de IVA | 15,073 | 6,811 |
| Impuesto a la renta del personal | 8,733 | 3,345 |
| Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar | <u>1,872</u> | <u>1,827</u> |
| Total | <u>94,124</u> | <u>208,033</u> |

8.2 *Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente* - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|---|----------------------------|----------------|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta | 408,604 | 1,011,248 |
| Gastos no deducibles | 26,077 | 13,036 |
| Ingresos exentos | | (37,153) |
| Otras remuneraciones empleados con discapacidad | <u>(17,885)</u> | <u>(3,251)</u> |
| Utilidad gravable | <u>416,796</u> | <u>983,880</u> |
| Impuesto a la renta causado (1) | <u>95,863</u> | <u>236,131</u> |
| Anticipo calculado (2) | <u>19,261</u> | <u>26,653</u> |
| Impuesto a la renta corriente cargado a resultados | <u>95,863</u> | <u>236,131</u> |

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 23% sobre las utilidades sujetas a distribución (24% para el año 2011) y del 13% sobre las utilidades sujetas a capitalización (14% para el año 2011).

(2) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles

Son susceptibles de revisión por las autoridades tributarias las declaraciones de impuesto a la renta desde el año 2009 al 2012.

8.3 *Movimiento de la provisión para impuesto a la renta* - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|----------------------------|-------------------|------------------|
| | (en U.S. dólares) | |
| Saldos al comienzo del año | 196,050 | 228,592 |
| Provisión del año | 95,863 | 236,131 |
| Pagos efectuados | <u>(223,467)</u> | <u>(268,673)</u> |
| Saldos al fin del año | <u>68,446</u> | <u>196,050</u> |

Pagos Efectuados - Corresponde al anticipo pagado, retenciones en la fuente y el saldo inicial pendiente de pago.

8.4 *Impuesto a la renta reconocido en los resultados* - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta es como sigue:

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|---|----------------------------|----------------|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta | 408,604 | 1,011,248 |
| Gasto de impuesto a la renta | 93,979 | 242,699 |
| Gastos no deducibles | 5,998 | 3,129 |
| Ingresos exentos | | (8,927) |
| Otras deducciones | <u>(4,114)</u> | <u>(1,823)</u> |
| Impuesto a la renta cargado a resultados | <u>95,863</u> | <u>235,078</u> |
| Tasa de efectiva de impuestos | <u>23%</u> | <u>23%</u> |

8.5 *Aspectos Tributarios*

Código Orgánico de la Producción

Con fecha diciembre 29 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios el siguiente:

- La reducción progresiva en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Administradora utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22% y 23% respectivamente.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos el siguiente:

- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a Administradoras o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

9. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|---------------------------|----------------------|----------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Participación a empleados | 72,107 | 178,699 |
| Beneficios sociales | <u>73,392</u> | <u>77,182</u> |
| Total | <u>145,499</u> | <u>255,881</u> |

9.1 Participación a Empleados - De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|----------------------------|-------------------|------------------|
| | (en U.S. dólares) | |
| Saldos al comienzo del año | 178,699 | 195,555 |
| Provisión del año | 72,107 | 178,699 |
| Pagos efectuados | <u>(178,699)</u> | <u>(195,555)</u> |
| Saldos al fin del año | <u>72,107</u> | <u>178,699</u> |

10. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de la obligación por beneficios definidos es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|----------------------------|----------------------------|----------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Jubilación patronal | 92,223 | 99,985 |
| Bonificación por desahucio | <u>9,057</u> | <u>6,887</u> |
| Total | <u>101,280</u> | <u>106,872</u> |

10.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los empleados que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|---|-------------------|---------------|
| | (en U.S. dólares) | |
| Saldos al comienzo del año | 99,985 | 82,108 |
| Costo de los servicios del período corriente | 10,391 | 10,026 |
| Costo por intereses | 6,936 | 6,159 |
| Pérdidas actuariales | 10,369 | 1,692 |
| Reversión de provisión por salida de personal | <u>(35,458)</u> | <u>-----</u> |
| Saldos al fin del año | <u>92,223</u> | <u>99,985</u> |

10.2 Bonificación por desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el empleado, la Administradora entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|--|----------------------------|--------------|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Saldos al comienzo del año | 6,887 | 5,489 |
| Costo de los servicios del período corriente | 1,867 | 1,640 |
| Costo por intereses | 448 | 357 |
| Ganancias actuariales | <u>(145)</u> | <u>(599)</u> |
| Saldos al fin del año | <u>9,057</u> | <u>6,887</u> |

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

| | ... Diciembre 31,... | |
|--|----------------------|-------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
| | % | % |
| Tasa(s) de descuento | 7.00 | 6.50 |
| Tasa(s) esperada del incremento salarial | 3.00 | 2.40 |

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

| | ... Diciembre 31,... | |
|---|----------------------|-------------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Costo actual del servicio | 12,258 | 11,666 |
| Gastos de intereses | 7,384 | 6,516 |
| Pérdidas actuariales reconocidas en el año | 10,224 | 1,093 |
| Reversión de provisión por salida de personal | <u>(35,458)</u> | <u> </u> |
| Total | <u>(5,592)</u> | <u>19,275</u> |

11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

11.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios, la Administradora está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Administradora dispone de una organización y de sistemas de información, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer a la Administración medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

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

11.1.1 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Administradora. La Administradora ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Administradora únicamente realiza transacciones con Fideicomisos en donde los Constituyentes cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversas industrias. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

La Administradora no mantiene exposiciones de riesgo de crédito significativas con ninguna de las partes o ningún Grupo de contrapartes con características similares.

11.1.2 Riesgo de liquidez - La Administración de la Compañía es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. También ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Administradora. La Administradora maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos financieros.

11.1.3 Riesgo de capital - La Administradora gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

Los principales indicadores financieros de la Administradora se detallan a continuación:

| | |
|------------------------------|---------------|
| Capital de trabajo | US\$1,478 mil |
| Índice de liquidez | 6.4 veces |
| Pasivos totales / patrimonio | 0.2 veces |

La Administración de la Compañía revisa la estructura de capital de la Administradora periódicamente considerando el costo del capital y los riesgos asociados.

11.2 Designación de activos financieros - Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Administradora realizó la designación de ciertos activos financieros como disponibles para la venta con cambios en resultado integral, los cuales se presentan a valor razonable.

11.3 Categorías de instrumentos financieros - El detalle de los activos financieros mantenidos por la Administradora es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|--|-----------------------|-----------------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| <i>Activos financieros:</i> | | |
| Disponibles para la venta medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral (Nota 6) y total | <u>1,332,219</u> | <u>2,179,220</u> |
| Costo amortizado: | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4) | 95,689 | 137,299 |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5) | <u>322,852</u> | <u>135,502</u> |
| Total | <u>418,541</u> | <u>272,801</u> |
| <i>Pasivos financieros:</i> | | |
| Costo amortizado: | | |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y total | <u>33,145</u> | <u>8,656</u> |

La Administradora considera que los importes en libros de los activos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

11.4 Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable de instrumentos financieros - El valor razonable de los activos financieros se determinan de la siguiente forma:

- **Mercado activo: precios cotizados** - El valor razonable de los activos y pasivos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en dichos mercados vigentes a la fecha de reporte. Cuando los precios actuales de oferta no están disponibles, el precio de la transacción más reciente provee evidencia del valor razonable actual siempre y cuando no haya existido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde la fecha de la transacción.
- **Mercado no activo: técnica de valuación** - Si el mercado para un activo financiero o pasivo financiero no es activo, la Administradora establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de información disponible sobre transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, la referencia a otros instrumentos sustancialmente similares y/o el análisis de flujos de efectivo descontados basado en presunciones apropiadamente sustentadas (ejemplo: con precios o tasas de mercado).

11.5 Mediciones del valor razonable reconocidas en el estado de situación financiera - La siguiente tabla proporciona un análisis de los instrumentos financieros que se miden luego del reconocimiento inicial al valor razonable, agrupados en niveles que abarcan del 1 al 3 con base en el grado al cual se observa el valor razonable:

- Nivel 1 - las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de los precios cotizados (no ajustados) en los mercados activos para pasivos o activos idénticos;
- Nivel 2 - las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de indicadores distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, bien sea directamente (es decir como precios) o indirectamente (es decir derivados de los precios); y
- Nivel 3 - las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los indicadores para los activos o pasivos que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables).

| | <u>Nivel 1</u> | <u>Nivel 2</u> | <u>Nivel 3</u> | <u>Total</u> |
|---|-------------------|------------------|----------------|------------------|
| | (en U.S. dólares) | | | |
| <i>Activos financieros designados como disponibles para la venta medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral:</i> | | | | |
| Certificados de depósito | | 585,264 | | 585,264 |
| Valores de titularización | 109,955 | | | 109,955 |
| Papel comercial | | 119,554 | | 119,554 |
| Póliza de acumulación | | 4,012 | | 4,012 |
| Unidades de participación | | <u>513,434</u> | | <u>513,434</u> |
| Total | <u>623,389</u> | <u>1,222,264</u> | <u>-</u> | <u>1,332,219</u> |

Durante el período no se observaron transferencias entre el Nivel 1 y el 2.

Todas las ganancias y pérdidas incluidas en otro resultado integral se relacionan con títulos no cotizados mantenidos al final del período sobre el que se informa y son reportados como cambios de la "Reserva de valuación de inversiones".

11.6 Presunciones significativas utilizadas al determinar el valor razonable de los activos financieros

Inversiones financieras - Los valores razonables de las inversiones cotizadas, son determinados usando precios de oferta del mercado. Los valores razonables de las inversiones no cotizadas, tales como certificados de depósito, son estimados usando flujos de efectivo futuros descontados, aplicando tasas actuales ofrecidas para instrumentos de vencimientos remanentes similares y con la misma calificación de riesgo.

El valor razonable, de las titularizaciones fue determinado utilizando precios contratados para instrumentos idénticos. Al 31 de diciembre del 2012, el precio de las titularizaciones fue en promedio del 101% (valores tomados de la Bolsa de Valores de Quito) y el valor razonable de los certificados de depósito fue determinado considerando una tasa de descuento en promedio del 6.5%.

12. PATRIMONIO

12.1 Capital Social - El capital social consiste de 901,205 acciones de US\$1 valor nominal unitario. La Administradora mantiene invertido el 57% de su capital pagado en unidades de los fondos que administra, sin superar el 30% del patrimonio neto de cada fondo, los cuales serán recuperados una vez que los fondos sean liquidados.

12.2 Reservas

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva de Valuación de Inversiones - Representa las ganancias y pérdidas acumuladas que surgen de la valuación de las inversiones disponibles para la venta que han sido designadas al valor razonable con cambios en otro resultado integral (ver Nota 6). Se enviarán a resultados cuando se realicen.

12.3 Dividendos - En marzo de 2012, se canceló un dividendo total de US\$776,170 a los tenedores de acciones ordinarias pagadas totalmente (en mayo de 2011, se pagó un dividendo total de US\$1,455,195).

A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

13. INGRESOS POR INVERSIONES

Un resumen de ingresos por inversiones es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|---|----------------------|----------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Ganancia realizada de inversiones designadas como disponibles para la venta, neto | 6,960 | 1,315 |
| Intereses ganados de inversiones designadas como disponibles para la venta | <u>48,320</u> | <u>106,115</u> |
| Total | <u>55,280</u> | <u>107,430</u> |

14. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Un resumen de los gastos administrativos por su naturaleza es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|--|----------------------|------------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Gastos por beneficios a los empleados | 726,803 | 771,452 |
| Honorarios y servicios | 84,347 | 87,400 |
| Gastos por depreciación y amortización | 70,141 | 61,310 |
| Arriendos | 43,658 | 28,560 |
| Otros gastos de administración | <u>273,334</u> | <u>266,059</u> |
| Total | <u>1,198,283</u> | <u>1,214,781</u> |

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

| | ... Diciembre 31,... | |
|----------------------------------|----------------------|----------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Sueldos y salarios | 398,011 | 361,626 |
| Participación a empleados | 72,107 | 178,699 |
| Beneficios sociales | 96,397 | 88,055 |
| Aportes al IESS | 88,557 | 81,519 |
| Impuesto a la renta del personal | 69,561 | 42,278 |
| Beneficios definidos (1) | <u>2,170</u> | <u>19,275</u> |
| Total | <u>726,803</u> | <u>771,452</u> |

(1) Durante el año 2012, la Administradora registró US\$ 2,170 correspondiente al desahucio.

Gasto Depreciación y Amortización - Un detalle de gastos depreciación y amortización es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|--------------------------------------|----------------------|---------------|
| | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Depreciación de mobiliario y equipos | 11,387 | 10,023 |
| Amortización de activos intangibles | <u>58,754</u> | <u>51,287</u> |
| Total | <u>70,141</u> | <u>61,310</u> |

15. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Administradora se relacionan con la administración de fondos de inversión, de fideicomisos mercantiles de garantía, administración, inmobiliarios, titularizaciones y otros encargos fiduciarios. Un resumen es como sigue:

Administración de Fondos (1)

Disponible

Bienestar

- (1) El 15 de febrero del 2012 la Junta General de Accionistas de la Compañía resolvió iniciar el proceso de liquidación de los Fondos administrados de inversión, para lo cual envió a la Superintendencia de Compañías la respectiva solicitud de liquidación. El 4 de abril del 2012 el Intendente de Mercado de Valores emitió la resolución declarando los referidos Fondos en estado de liquidación. A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía sigue en proceso de entrega del efectivo aportado por los partícipes de los Fondos para completar el proceso de liquidación.

Fideicomisos de Administración, Garantía e Inmobiliarios

| | |
|---|--|
| Activos Proinco | Teleamazonas II |
| Bankers Trust | Universidad Internacional del Ecuador |
| Barros | Silviaresu |
| Mercantil Alberto Einstein | GV-IU |
| Confianza | Ponce Yepes Cía. de Comercio S.A. |
| Instituto Geofísico | Zhifoods |
| Empresa Eléctrica Cotopaxi | Mercantil de garantía Gaspar de Escalona |
| Empresa Eléctrica Regional | Maderas del Ecuador I |
| Empresa Eléctrica Emelsucumbíos | Maderas del Ecuador II |
| Empresa Eléctrica Emelmanabí | De Garantía Confianza II |
| Ecuatoriano Emelgur | De Garantía Confianza III |
| Ecuatoriano Santa Elena | TV Cable |
| Ecuatoriano Santo Domingo | Bosques San Pedro |
| Parra | Bosques Dos |
| Obras de compensación relleno sanitario | Recreo Plaza (Impacsa lote 3) |
| Sinfonía por la vida | Ramblas |
| Indiner | Artemisa |
| Mercantil Machalilla | La Balvina |
| Montes de Oca | Cónica - San Emilio del Valle |
| San Antonio de la Viña | Proyecto Calderón |
| Lolalit | Torre San Siro |
| Morán | Omnitrading |
| Argos | De tenencia de acciones Pocapo |
| Mercantil Silmat | Tachina Country Club |
| Para rehabilitación de vivienda en áreas históricas | Hidrotambo |
| Teleamazonas | Ecoinvest Balsa |
| Profactura | Centro de Arbitraje y Mediación de la |
| FECD | Cámara de Comercio de Quito |
| De Garantía Coopseguros | BIESS - Lote A |
| BIESS - Iñaquito Sede Social | BIESS - Quinta Calero |
| | BIESS - Lote C |

Fideicomisos de Inversión

Municipio de Quito
Repsol YPF
Anensa
UTE
Synergy Pacífico
Flacso
Desarrollo Académico
Ejecutivo (ATS)
UTE - Campus Santo Domingo

CPU - USFQ
Produahorros
FCAQ
Equivida
Grupo El Comercio
Agip
Corporación GPF
RPSE

Fideicomisos de Titularización

Gmac I, II y III
Pronaca I y II
Azucarera Valdez
EBC

Maresa
Nestlé II Ecuador
Diners I, II y III

Encargos Fiduciarios

Mundy Home
Ales
Megadatos
Gamavisión Dos
Telconet
Wetiquetas
Comtek
Computer World
Martín Heindeger
Las Avellanas
Eduardo Dousdebés
Texticom
Universal Sweet
Tiosa
Univisa
Call & Buy
Recreo Plaza
Disma
Labiza
Plásticos del Litoral Plaslit
Base Sur Corp II
Verzam
Viajes Caribe
Aniprotein
Cordovez Nueve
Metrosolution

Provica
Casa Moeller Martínez
Oriental
Consorcio V
Tarsis
Mobilsol
Interagua II
H.O.V. Hotelera Quito
Sabijers
Servieduca
Encargo Syl Trading Company S.A.
Encargo Marluz
Leonardo da Vinci
Magnuserv
Malvandino
Ensamblajes
Etatex
Urbano express
Rabig S.A.
Memorial
Fénix
Caribe de Negocios
Cratel
Dygoil
Torplas
Rocard System

Encargos Fiduciarios

| | |
|------------------------|---|
| Ofistore S.A. | Oi |
| Saade Networks | Sr Yu Lee Changui Ramón Manuel |
| Avícola Argentina | Encargo Fiduciario Omnihospital II |
| Caribe de negocios 3 | Empresa Eléctrica Quito S.A |
| Dareus II | Clietsa |
| Ceballos Méndez | Deviso |
| Pycca | Eurostaga |
| Isidro Romero Carbo | Nutrivital |
| Claudia Cordovez | Poli-rafia |
| Sancho Baquerizo | Ulises de la Cruz |
| Ajecuador | Encargo Fiduciario Endérica |
| Awt | La Industria Harinera |
| Vectomi | Unidad Educativa Manabí |
| Agrocarrasco | Vargas |
| Gutenberg Schule | Inversiones Inmobiliaria Guayaquil S.A. |
| Erco | Crisol |
| Atenas | Juan Carlos Estrada Aguirre |
| Molke Gonzalo Quintana | Alpiecuador |
| Calbaq | Codana |
| Díaz | Inprolac |
| Fervacargo | Otelo & Fabel |
| Offset Abad | Química Ariston |
| Quimandi | Red Médica |
| Rabig S.A. | Sunchodesa |
| Schlumberger | Transervo |
| Forcesa | Hidrotambo |
| San Antonio de la Viña | Urbano Express |
| Gruber Zambrano | Lácteos González |
| Ninacuro | Nirsa |
| Novasierra | Numeder |
| Textil Ecuador | |

16. DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS ADJUNTOS (NIIF)

Para efectos de presentación de los estados financieros adjuntos bajo NIIF por el año terminado el 31 de diciembre del 2012, la Administración de la Compañía efectuó las siguientes reclasificaciones de las cifras mantenidas en registros contables bajo el plan de cuentas aprobado por el Consejo Nacional de Valores con el propósito de dar cumplimiento del Oficio Circular No. SC.DSG-6-11-01800067675 del 16 de marzo del 2011, en donde se establece que mediante nota a los estados financieros bajo NIIF, se debe conciliar las diferencias que puedan existir entre las dos bases contables:

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

| | Estados financieros <u>reportados</u> | Reclasifi- caciones | Estados financieros <u>adjuntos</u> |
|---|---|------------------------|---|
| | ... (en U.S. dólares) ... | | |
| <u>ACTIVOS</u> | | | |
| ACTIVOS CORRIENTES: | | | |
| Activo disponible | 95,689 | (95,689) | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | | 95,689 | 95,689 |
| Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar | 315,531 | 7,321 | 322,852 |
| Activos financieros | 1,332,219 | (1,332,219) | |
| Otros activos financieros | | 1,332,219 | 1,332,219 |
| Otros activos corrientes | <u>7,321</u> | <u>(7,321)</u> | |
| Total activos corrientes | <u>1,750,760</u> | <u>-</u> | <u>1,750,760</u> |
| ACTIVOS NO CORRIENTES: | | | |
| Mobiliario y equipos | 48,004 | | 48,004 |
| Propiedades de inversión | 44,849 | (44,849) | |
| Activos intangibles | 194,980 | | 194,980 |
| Otros activos | | <u>44,849</u> | <u>44,489</u> |
| Total activos no corrientes | <u>287,833</u> | <u>-</u> | <u>287,833</u> |
| TOTAL | <u>2,038,593</u> | <u>-</u> | <u>2,038,593</u> |
| <u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u> | | | |
| PASIVOS CORRIENTES: | | | |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 33,145 | | 33,145 |
| Obligaciones tributarias | 94,124 | (94,124) | |
| Obligaciones patronales | 246,779 | (246,779) | |
| Pasivos por impuestos corrientes | | 94,124 | 94,124 |
| Obligaciones acumuladas | | <u>145,499</u> | <u>145,499</u> |
| Total pasivos corrientes | <u>374,048</u> | <u>(101,280)</u> | <u>272,768</u> |
| PASIVOS NO CORRIENTES: | | | |
| Obligación por beneficios definidos | | 101,280 | 101,280 |
| Pasivos diferidos | 828 | (828) | |
| Pasivos por impuestos diferidos, neto | | <u>828</u> | <u>828</u> |
| Total pasivos no corrientes | <u>828</u> | <u>101,280</u> | <u>102,108</u> |
| Total pasivos | <u>374,876</u> | <u>-</u> | <u>374,876</u> |

| | Estados financieros reportados | Reclasifi- caciones | Estados financieros adjuntos |
|--------------------------------------|--------------------------------------|------------------------|------------------------------------|
| | ... (en U.S. dólares) ... | | |
| PATRIMONIO: | | | |
| Capital emitido | 901,205 | | 901,205 |
| Reserva legal | 450,602 | | 450,602 |
| Reserva por valuación de inversiones | (831) | | (831) |
| Utilidades retenidas | <u>312,741</u> | | <u>312,741</u> |
| Total patrimonio | <u>1,663,717</u> | | <u>1,663,717</u> |
| TOTAL | <u>2,038,593</u> | <u>-</u> | <u>2,038,593</u> |

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

| | Estados financieros reportados | Reclasifi- caciones | Estados financieros adjuntos |
|---|--------------------------------------|------------------------|------------------------------------|
| | ... (en U.S. dólares) ... | | |
| INGRESOS: | | | |
| Comisiones ganadas | 1,543,845 | (1,543,845) | |
| Honorarios por administración de fondos de Inversión (hasta junio del 2012) y fideicomisos | | 1,543,845 | 1,543,845 |
| Ingresos por inversiones | 55,280 | | 55,280 |
| Otros ingresos operacionales | <u>7,762</u> | | <u>7,762</u> |
| Total | <u>1,606,887</u> | | <u>1,606,887</u> |
| GASTOS DE ADMINISTRACIÓN | <u>1,198,283</u> | | <u>1,198,283</u> |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA | 408,604 | | 408,604 |
| Menos gasto por impuesto a la renta | <u>95,863</u> | | <u>95,863</u> |
| UTILIDAD DEL AÑO | <u>312,741</u> | <u>-</u> | <u>312,741</u> |
| OTRO RESULTADO INTEGRAL: | | | |
| Ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta, neto | | <u>659</u> | <u>659</u> |
| TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO | <u>312,741</u> | <u>659</u> | <u>313,400</u> |

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

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 25 del 2013) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

18. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en marzo 25 del 2013 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la administración, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.
