

FIDES TRUST, ADMINISTRADORA DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS
FITRUST S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



Fides Trust
ADMINISTRADORA DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS FITRUST S.A.

Handwritten signature or initials, possibly "Fides Trust" or similar, written in a cursive style.

FIDES TRUST, ADMINISTRADORA DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS FITRUST S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	3 - 4
Balances generales	5
Estados de resultados	6
Estados de evolución del patrimonio de los accionistas	7
Estados de flujos de efectivo	8 - 9
Notas a los estados financieros	10 - 20

Abreviaturas usadas:

US\$.	- Dólares de Estados Unidos de América (E.U.A.)
NEC	- Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIC	- Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	- Normas Internacionales de Información Financiera
NIAA	- Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento
SRI	- Servicio de Rentas Internas
CNV	- Consejo Nacional de Valores

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
FIDES TRUST, ADMINISTRADORA DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS FITRUST S.A.:

Introducción:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **FIDES TRUST, ADMINISTRADORA DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS FITRUST S.A.** al 31 de diciembre del 2009, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas a los estados financieros. Los estados financieros de **FIDES TRUST, ADMINISTRADORA DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS FITRUST S.A.** por el año terminado el 31 de diciembre del 2008, que se presentan para fines comparativos, fueron auditados por otros auditores (persona jurídica), cuyo informe emitido con fecha marzo 27 del 2009, contiene una opinión sin salvedades.

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración de **FIDES TRUST, ADMINISTRADORA DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS FITRUST S.A.** es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno pertinente en la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar las estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias del entorno económico en donde opera la Compañía.

Responsabilidad de los Auditores Independientes:

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores importantes ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía en la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría incluye también la evaluación de si los principios de contabilidad utilizados son apropiados y si las estimaciones importantes hechas por la Administración de la Compañía son razonables, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base razonable para expresar una opinión.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

FIDES TRUST, ADMINISTRADORA DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS FITRUST S.A.:

Página No. 2

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **FIDES TRUST, ADMINISTRADORA DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS FITRUST S.A.** al 31 de diciembre del 2009, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

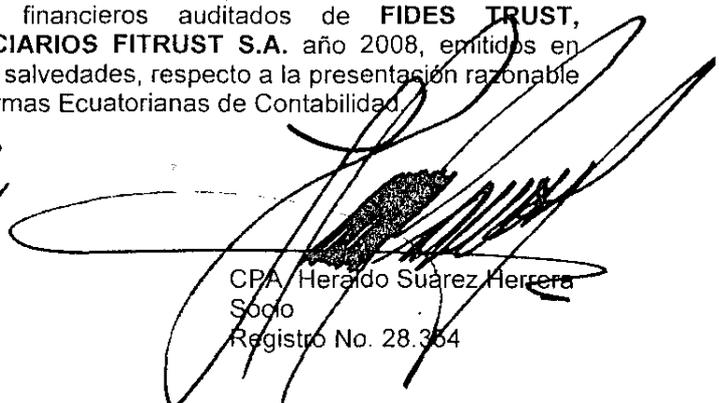
Enfasis:

5. Los estados financieros de **FIDES TRUST, ADMINISTRADORA DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS FITRUST S.A.** año 2008, fueron auditados por otros auditores (persona jurídica) con base a las Normas Ecuatorianas de Auditoría, dicha información financiera compuesta por sus respectivas cifras y cantidades, es presentada para fines comparativos, adjunta con los estados financieros de **FIDES TRUST, ADMINISTRADORA DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS FITRUST S.A.** año 2009, auditados con base a las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento, en cumplimiento con disposición emitida por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Los estados financieros auditados de **FIDES TRUST, ADMINISTRADORA DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS FITRUST S.A.** año 2008, emitidos en marzo 27 del 2009, contienen una opinión sin salvedades, respecto a la presentación razonable de la situación financiera, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.



MOORES ROWLAND ECUADOR C. LTDA.
SC-RNAE-2 No. 373

Enero 15 del 2010
Guayaquil - Ecuador



CPA Heráido Suárez Herrera
Socio
Registro No. 28.364

FIDES TRUST, ADMINISTRADORA DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS FITRUST S.A.**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en Dólares)**

<u>Notas</u>	<u>ACTIVOS</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	ACTIVOS CORRIENTES:		
3	Efectivo y equivalentes de efectivo	33,459	143,845
4	Cuentas por cobrar	28,123	26,278
7	Porción corriente de activo a largo plazo	13,950	17,400
	Gastos pagados por anticipado	67	1,210
	TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	75,599	188,733
	ACTIVOS NO CORRIENTES:		
5	Activo fijo, neto	117,795	18,712
6	Otros activos	115,254	124,959
7	Activos a largo plazo	61,530	41,695
	TOTAL ACTIVOS	370,178	374,009
	<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
	PASIVOS CORRIENTES:		
8	Cuentas por pagar	22,323	21,232
9	Gastos acumulados por pagar	7,898	5,884
	TOTAL PASIVOS	30,221	27,116
	<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>		
10	Capital social	307,769	307,769
2	Reserva legal	24,333	22,681
	Utilidades retenidas	7,855	16,533
	TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	339,957	346,983
	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	370,178	374,009
14	CUENTAS DE ORDEN	39,956,521	39,701,882

Ver notas a los estados financieros

FIDES TRUST, ADMINISTRADORA DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS FITRUST S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en Dólares)**

<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
11		
INGRESOS:		
Honorarios por administración	<u>237,533</u>	<u>211,236</u>
TOTAL	<u>237,533</u>	<u>211,236</u>
GASTOS:		
12 Gastos administrativos	208,593	174,239
Servicios de terceros	36,292	28,933
Depreciación y amortización	16,449	14,535
Impuestos y contribuciones	4,969	5,020
Otros	<u>1,188</u>	<u>600</u>
TOTAL	<u>267,491</u>	<u>223,327</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	<u>(29,958)</u>	<u>(12,091)</u>
OTROS INGRESOS NO OPERACIONALES:		
Otros	<u>41,492</u>	<u>39,077</u>
TOTAL	<u>41,492</u>	<u>39,077</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE EMPLEADOS EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA	11,534	26,986
13 15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	<u>(1,730)</u>	<u>(4,048)</u>
13 25% IMPUESTO A LA RENTA	<u>(1,949)</u>	<u>(6,405)</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>7,855</u>	<u>16,533</u>

Ver notas a los estados financieros

FIDES TRUST, ADMINISTRADORA DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS FITRUST S.A.**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en Dólares)**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	307,769	21,732	9,490	338,991
Utilidad neta del ejercicio			16,533	16,533
Pago de dividendos, nota 10			(8,541)	(8,541)
Apropiación para reserva legal, nota 2		949	(949)	0
Saldos al 31 de diciembre del 2008	307,769	22,681	16,533	346,983
Utilidad neta del ejercicio			7,855	7,855
Pago de dividendos, nota 10			(14,881)	(14,881)
Apropiación para reserva legal, nota 2		1,652	(1,652)	0
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>307,769</u>	<u>24,333</u>	<u>7,855</u>	<u>339,957</u>

Ver notas a los estados financieros

FIDES TRUST, ADMINISTRADORA DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS FITRUST S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en Dólares)**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Efectivo recibido por honorarios de administración	247,003	219,414
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(277,919)	(221,804)
Otros ingresos	<u>41,492</u>	<u>39,077</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>10,576</u>	<u>36,687</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Compra de activos fijos	(106,081)	(3,384)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(106,081)</u>	<u>(3,384)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Pago de dividendos	(14,881)	(8,541)
Efectivo utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(14,881)</u>	<u>(8,541)</u>
(Disminución) Aumento neto del efectivo	(110,386)	24,762
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	<u>143,845</u>	<u>119,083</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u><u>33,459</u></u>	<u><u>143,845</u></u>
Ver notas a los estados financieros		

FIDES TRUST, ADMINISTRADORA DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS FITRUST S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
 CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON LAS ACTIVIDADES DE
 OPERACION
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
 (Expresados en Dólares)**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	7,855	16,533
AJUSTE PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Participación de trabajadores e impuesto a la renta	3,679	10,453
Depreciaciones y amortización	16,449	14,457
(Aumento) Disminución en:		
Cuentas por cobrar	(22,613)	8,178
Gastos pagados por anticipado	1,143	(1,141)
Aumento (Disminución) en:		
Cuentas por pagar	2,050	(12,448)
Gastos acumulados por pagar	<u>2,013</u>	<u>655</u>
Total ajustes	<u>2,721</u>	<u>20,154</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>10,576</u>	<u>36,687</u>

Ver notas a los estados financieros

FIDES TRUST, ADMINISTRADORA DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS FITRUST S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

1. INFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑIA

FIDES TRUST, ADMINISTRADORA DE NEGOCIOS FIDUCIARIO FITRUST S.A.- Fue constituida el 1 de septiembre del 2000 bajo el nombre de FIDELITY TRUST ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. FTAFFSA (FITRUST S.A.) y en noviembre del 2005 la Junta de General de Accionistas de FITRUST S.A., aprobó cambiar la razón social por la de **FIDES TRUST, ADMINISTRADORA DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS FITRUST S.A.**, la cual fue aprobada por la Superintendencia de Compañía en enero del 2006, mediante resolución No 06-G-IMV-00013 fue inscrita en el Registro Mercantil en febrero del 2006.

Su objeto social es la administración de fideicomisos. Entre los principales tenemos: Fideicomiso Aloag Santo Domingo, Fideicomiso Activos Dos Mil Cuatro, Fideicomiso Inmobiliaria BG, Fideicomiso Mercantil Esperanza, Fideicomiso Mercantil Pan, Fideicomiso Hidalgo Proaño, Fideicomiso Bienes de Capitales, Fideicomiso la Ganga, Fideicomiso de Administración de Inmuebles Barandúa II, etc. La Compañía tiene asignado por el Servicio de Rentas Internas, el Registro Único de Contribuyentes No. 099213970601.

Entorno Económico- El impacto de la crisis económica y financiera global, empezó a sentirse en Ecuador desde el último trimestre del año 2008 y probablemente se agudizó aún más durante el primer trimestre del año 2009. Los efectos de la crisis han originado en Ecuador, reducción de las remesas de los migrantes afectando la demanda de bienes y servicios en el país, disminución de los depósitos en el sistema financiero nacional y consecuentemente del crédito, además de la presión existente sobre la balanza de pagos que cayó luego de haber presentado un superávit record a inicios del año 2008, aumento del índice de precios al consumidor e incremento en las tasas de desempleo. Las exportaciones del país se contrajeron, en tanto que el precio del petróleo ecuatoriano disminuyó de modo significativo, presentando un nivel de recuperación del precio a partir de mayo del 2009 hasta la actualidad. De acuerdo con datos económicos oficiales, la economía ecuatoriana tuvo un crecimiento de 4.6% del PIB en el año 2008 y de 1.9% en el año 2009 y se pronostica un crecimiento importante para el año 2010 por la inversión que espera realizar el Gobierno Ecuatoriano principalmente en proyectos de infraestructura.

Para enfrentar el panorama existente, el Gobierno Ecuatoriano se encuentra diseñando estrategias tendientes a mitigar ciertas condiciones adversas, entre las cuales pueden citarse: el fortalecer el desarrollo y crecimiento económico que dependerá en parte del ritmo de recuperación de la economía mundial y de los precios del petróleo, la reacción a la crisis dentro de las restricciones de una economía dolarizada, al manejo estable del gasto público, al mejoramiento del comercio exterior y la inversión e implementación de nuevos ajustes en política fiscal.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Base de presentación- Los estados financieros adjuntos son presentados en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000, y sus registros contables son preparados de acuerdo con las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y aprobadas por la Superintendencia de Compañías.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Las NEC en un número de 27 normas, son similares a sus correspondientes NIC de las cuales se derivan. Actualmente, las NIC están siendo reemplazadas gradualmente por las NIIF (*IFRS por sus siglas en Inglés*), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (*IASB por sus siglas en Inglés*), las cuales incluyen las Normas Internacionales de Contabilidad (*NIC*), y los pronunciamientos del Comité de Interpretaciones (*CINIIF y SIC por sus siglas en Inglés*) y establecerán a futuro la base de registro, preparación y presentación de los estados financieros de las sociedades a nivel mundial. Con base a tal cambio y coyuntura, la Superintendencia de Compañías mediante Resoluciones No. 06.Q.ICI.003 y No. 06.Q.ICI.004 publicadas en el R.O. No. 348 de septiembre 4 del 2006, dispuso que las NIAA y NIIF respectivamente, sean de aplicación obligatoria a partir de enero 1 del año 2009 por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, decisión que fue ratificada con la Resolución No. ADM No. 08199 publicada en el Suplemento del R.O. No. 378 de julio 10 del 2008.

El 31 de diciembre del 2008, la Superintendencia de Compañías emitió la Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el R.O. No. 498, que establecía un cronograma de aplicación obligatoria de las NIIF por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia. Con base a la mencionada disposición legal, la Compañía aplicará obligatoriamente las NIIF a partir de enero 1 del año 2010, teniendo como período de transición el año 2009.

En la actualidad, la Superintendencia de Compañías ha emitido la Resolución No. SC.DS.G.09.006 publicada en el R.O. No. 94 de diciembre 23 del 2009 y mediante la cual se establece un instructivo complementario destinado para la implementación de los principios contables (NIIF) para las entidades sujetas a su control y vigilancia.

La Administradora presenta sus estados financieros en forma independiente, de los fondos y demás fideicomisos mercantiles y encargos fiduciarios que mantenga. La contabilidad de los fideicomisos mercantiles y de los encargos fiduciarios debe reflejar la finalidad pretendida por el constituyente y se sujetarán a las Normas Ecuatoriana de Contabilidad, nota 14.

Un resumen de las principales normas contables aplicadas por la Compañía, para la elaboración de los estados financieros, se mencionan a continuación:

Efectivo y equivalentes de efectivo.- Para propósitos de elaboración del estado de flujos de efectivo del año 2008, la Compañía considera como efectivo y equivalentes de efectivo las cuentas caja, bancos e inversiones temporales.

Provisión para cuentas incobrables.- La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que puedan llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar a clientes en base a una evaluación de las mismas.

Activo fijo, neto.- Están registrados al costo de adquisición. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia son capitalizadas. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos.

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Equipos de computación	33.33%
Vehículos	20%
Muebles y enseres	10%

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificios	5%

Otros activos.- Representan oficinas propiedad de la Compañía que se encuentran arrendadas. Estas oficinas se deprecian en función de los años de su vida útil estimado en 20 años, (nota 6).

Reserva legal.- La Ley de Compañías requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Reconocimiento de ingresos y gastos.- La Compañía reconoce los ingresos y egresos por el método del devengado. Los ingresos por la administración de fideicomisos son reconocidos mensualmente en función a la prestación de servicios.

Participación de los trabajadores en las utilidades.- La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los empleados en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador, nota 13.

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación establecen que las sociedades nacionales pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores, la tarifa del 25% de impuesto a la renta, o una tarifa del 15% de impuesto a la renta en el caso de reinversión de utilidades, (nota 13).

Cuentas de orden.- Registran los patrimonios autónomos de los fideicomisos al momento de la elaboración de la escritura más las aportaciones adicionales en activos o inmuebles que se reciban por su avalúo comercial, realizado por un perito, (nota 14).

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NEC, requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

3. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, un detalle es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Bancos locales	33,106	46,296
Caja	353	353
Inversiones temporales	0	97,196
Total	<u>33,459</u>	<u>143,845</u>

3. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO (Continuación)

Bancos locales.- Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 corresponden principalmente a depósitos mantenidos en instituciones financieras, por el cobro de honorarios en la administración de varios fideicomisos.

Inversiones temporales.- Al 31 de diciembre del 2008 corresponde a póliza de acumulación con el Banco Citibank N.A, con tasa de interés del 3% anual y con vencimiento en enero del 2009, la misma que no fue renovada.

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, un detalle es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Comisión por administración	19,625	12,546
Encargo fiduciario:		
Surcoactivo	305	330
Hidalgo e Hidalgo	0	7,823
Impuesto al valor agregado	0	1,947
Impuesto a la renta, nota 13	7,074	2,391
Otros	<u>1,119</u>	<u>1,241</u>
Total	<u>28,123</u>	<u>26,278</u>

Comisión por administración.- Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, incluyen principalmente: comisión de la administración del Fideicomiso Alóag-Santo Domingo por US\$. 5,798 (por US\$. 5,504 al 31 de diciembre del 2008), comisión por administración al Fideicomiso Hidalgo Proaño por US\$. 1,474 (al 31 de diciembre del 2008 por US\$. 737), y al Fideicomiso Puerto Nuevo II por US\$. 2,310.

Impuestos.- Representan retenciones en la fuente realizadas por clientes, que de conformidad con la normativa tributaria vigente, pueden compensarse en un plazo máximo de tres años con obligaciones presentes y futuras de impuesto a la renta, previa notificación al Director General del Servicio de Rentas Internas - SRI. También puede solicitarse el reintegro de las retenciones en la fuente, mediante trámite de pago en exceso, cuando el impuesto a la renta causado en el ejercicio corriente fuere inferior al anticipo pagado más las retenciones.

5. ACTIVO FIJO, NETO

Durante los años 2009 y 2008, un detalle de activo fijo, neto fue el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Edificio	99,822	0
Vehículos	63,680	63,680
Muebles y enseres	52,239	48,869
Equipos de computación	15,537	14,023
Otros activos	<u>1,374</u>	<u>0</u>
Subtotal del costo – Pasan:	232,652	126,572

5. **ACTIVO FIJO, NETO (Continuación)**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Subtotal del costo – Vienen:	232,652	126,572
Depreciación acumulada	(114,857)	(107,860)
Total	<u>117,795</u>	<u>18,712</u>

Durante los años 2009 y 2008, el movimiento de activo fijo, neto fue el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Saldo al inicial, neto	18,712	20,334
Adiciones	106,081	3,384
Depreciación	(6,998)	(5,006)
Saldo al final, neto	<u>117,795</u>	<u>18,712</u>

Edificios.- Incluye la compra de una oficina en la ciudad de Guayaquil en el edificio Blue Towers, en el mes de agosto del 2009.

6. **OTROS ACTIVOS**

Durante los años 2009 y 2008, un detalle es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Oficina	189,009	189,009
Obras de arte	1,000	1,000
Depósito en garantía	497	1,001
Anticipos a terceros	<u>250</u>	<u>0</u>
Subtotal	190,756	191,010
Amortización acumulada	(75,502)	(66,051)
Total	<u>115,254</u>	<u>124,959</u>

Oficina.- Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, corresponde a oficina 401 ubicada en el cuarto piso en el edificio Executive Center en la ciudad de Guayaquil, la cual incluye un parqueo. Dicha oficina fue entregada en arrendamiento el 29 de diciembre del 2008 por un lapso de tres años.

7. **ACTIVOS A LARGO PLAZO**

Durante los años 2009 y 2008, un detalle es el siguiente:

7. **ACTIVOS A LARGO PLAZO (Continuación)**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Accionistas	53,984	45,646
Préstamos empleados y funcionarios	<u>21,496</u>	<u>13,449</u>
Subtotal	75,480	59,095
Porción corriente	<u>(13,950)</u>	<u>(17,400)</u>
Total	<u>61,530</u>	<u>41,695</u>

Un detalle del vencimiento de los activos a largo plazo, es el siguiente:

<u>Años</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
2010	33,785	13,950
2011	<u>27,745</u>	<u>27,745</u>
Total	<u>61,530</u>	<u>41,695</u>

Accionistas. - Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, corresponden a préstamos proveniente de años anteriores, los mismos que no generan intereses y tienen fecha de vencimiento en diciembre del 2011, decisión adoptada en base a Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 18 de diciembre del 2008.

8. **CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, un detalle es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Depósitos en garantía	5,878	7,923
Impuestos	2,069	0
Fideicomiso Aloag Santo Domingo	6,564	6,102
Participación de trabajadores e impuesto a la renta	3,679	4,783
Empleados	1,141	0
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	2,992	410
Proveedores	0	987
Accionistas	<u>0</u>	<u>1,027</u>
Total	<u>22,323</u>	<u>21,232</u>

Depósitos en garantía. - Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 corresponden a fondos recibidos en garantía por la oficina 401 ubicada en el cuarto piso en el edificio Executive Center en la ciudad de Guayaquil.

9. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, un detalle es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Beneficios sociales:		
Vacaciones	6,099	4,358
Fondo de reserva	596	954
Décimo cuarto sueldo (Bono Escolar)	604	300
Décimo tercer sueldo (Bono Navideño)	599	272
Total	<u>7,898</u>	<u>5,884</u>

Durante los años 2009 y 2008, el movimiento de beneficios sociales fue el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Saldo inicial	5,884	5,230
Provisiones	12,108	5,554
Pagos	(10,094)	(4,900)
Saldo final	<u>7,898</u>	<u>5,884</u>

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social.- Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, está representado por 307.769 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 1,00 cada una; de las cuales 307.768 acciones pertenecen a la Ing. Patricia Céleri Silva y 1 acción al Sr. Andrés Gálvez Céleri.

Pago de dividendos.- Mediante Actas de Junta General Ordinaria de Accionistas celebradas el 30 de marzo del 2009 y el 31 de marzo del 2008, se procedió a la distribución de utilidades correspondientes a los ejercicios 2008 y 2007 por US\$. 14,881 y US\$. 8,541, respectivamente.

11. INGRESOS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, un detalle es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Honorarios por administración	<u>237,533</u>	<u>211,236</u>
Total	<u>237,533</u>	<u>211,236</u>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, corresponden a comisiones por la administración de fideicomisos de garantía y otros.

12. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, un detalle es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Gastos de fideicomisos, nota 14	68,924	72,441
Gastos por reembolso, nota 11	11,492	0
Bonificación especial	8,237	1,200
Gastos de seguro	5,154	1,896
Mantenimiento de vehículo	4,003	6,161
Refrigerios	4,589	2,581
Arrendamiento	2,828	3,636
Honorarios profesionales	2,500	41,323
Suministros de oficina	2,058	1,718
Mantenimiento y reparaciones	1,614	352
Periódicos y revistas	1,057	1,995
Gastos de transporte	1,265	876
Gastos de viaje	539	0
Otros	<u>7,630</u>	<u>8,206</u>
Total	<u>121,890</u>	<u>142,385</u>

Honorarios profesionales. - Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, corresponde a honorarios entregado al Representante Legal de la Compañía, la misma que solo facturó hasta el mes de enero del 2009.

Gastos de fideicomisos. - Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, está compuesto principalmente por gastos bancarios y servicios de transporte de valores desde la estaciones de peajes hasta las instituciones bancarias correspondiente al Fideicomiso Alojag Santo Domingo.

13. IMPUESTO A LA RENTA

El impuesto a la renta causado por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 se determina como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Utilidad antes de participación de empleados en las utilidades e impuesto a la renta	11,534	26,986
Más:		
Gastos no deducibles	1,577	2,680
Menos:		
15% de participación de trabajadores	1,730	4,048
Deducción por incremento neto de personal	<u>3,586</u>	<u>0</u>
Base de cálculo para el impuesto a la renta	7,795	25,618
25% de impuesto a la renta	<u>(1,949)</u>	<u>(6,405)</u>

13. **IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)**

El movimiento de impuesto a la renta pagado por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Saldo por cobrar al inicio del año	2,391	4,582
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente	6,632	4,214
Provisión del año	(1,949)	(6,405)
Saldo final, nota 4	<u>7,074</u>	<u>2,391</u>

De acuerdo a disposiciones tributarias, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto causado, es recuperable previa presentación del respectivo reclamo o puede ser compensado directamente con el impuesto a la renta o sus anticipos de períodos futuros.

A la fecha de emisión de este informe (enero 15 del 2010), las declaraciones de impuesto a la renta desde la fecha de constitución de la Compañía, no han sido revisadas por el SRI. La Administración considera que de existir revisiones posteriores, las posibles observaciones que surjan no serán significativas. Los ejercicios económicos desde la fecha de constitución de la Compañía están a disposición para la revisión de las autoridades fiscales.

14. **CUENTAS DE ORDEN**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, un detalle es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Fideicomisos mercantiles inscritos (administración)	19,965,552	26,316,530
Fideicomisos mercantiles no inscritos	<u>19,990,969</u>	<u>13,385,352</u>
Total	<u>39,956,521</u>	<u>39,701,882</u>

Fideicomisos mercantiles inscritos (administración)- Son aquellos que sirven como mecanismos para realizar un proceso de titularización para lo cual reciben recursos de personas diferentes a los constituyentes iniciales, tales como, promitentes compradores; los que estiman contar con constituyentes adherentes, sean entidades del sector público o personas jurídicas de derecho privado con una participación estatal como propietario o accionista en más del 50% los cuales deben de inscribirse en el Registro de Mercado de Valores. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 un detalle es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
<u>ADMINISTRACION:</u>		
Fideicomiso Activos Dos Mil Cuatro	<u>18,451,194</u>	<u>19,258,435</u>
Pasan:	18,451,194	19,258,435

14. CUENTAS DE ORDEN (Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
Vienen:	18,451,194	19,258,435
Fideicomiso Mercantil Pabana	0	2,025,000
Fideicomiso Inmobiliario BG	1,513,385	1,797,236
Fideicomiso Mercantil Pan	0	1,727,385
Fideicomiso Mercantil Esperanza	0	1,507,500
Fideicomiso Alog Santo Domingo	<u>973</u>	<u>974</u>
Total	<u>19,965,552</u>	<u>26,316,530</u>

Fideicomisos mercantiles no inscritos.- Corresponden a fideicomisos que no cumplen con las condiciones necesarias de acuerdo con la Ley de Mercado de Valores para la inscripción en el Registro de Mercado de Valores. De acuerdo con dicha Ley, se inscribirán los fideicomisos que sirvan como mecanismos para realizar un proceso de titularización y los fideicomisos de inversión con adherentes. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(Dólares)	
<u>ADMINISTRACION:</u>		
Fideicomisos Bienes de Capitales III	4,171,823	2,222,010
Fideicomiso Barandúa	3,658,870	3,658,870
Fideicomiso Pabana	2,025,000	0
Fideicomiso Esperanza	1,644,850	0
Fideicomiso Pan	1,633,200	0
Fideicomisos la Ganga	1,043,340	1,043,340
Fideicomisos Cumbres de Masato	846,720	846,720
Fideicomiso la Herradura	381,432	381,432
Fideicomiso Hidalgo Proaño	179,160	179,160
Fideicomiso Solución Lagos del Daule	40,077	0
Fideicomiso de Administración de Inmueble Barandua III	20,993	199,582
Fideicomiso Clínica Panamericana	3,963	0
Fideicomiso Inmuebles Oasis	1,831	(7,345)
Fideicomisos Bienes de Capitales II	0	866,261
Fideicomiso Valparaíso	0	137,051
Fideicomiso Bienes de Capitales	0	67,588
Fideicomiso Cosurca	0	4,028
Fideicomiso Camino del Río	<u>0</u>	<u>(2,289)</u>
Subtotal	<u>15,651,259</u>	<u>9,596,408</u>
<u>DE GARANTÍA:</u>		
Fideicomisos Cervezas Regionales	2,543,526	2,543,526
Fideicomiso Jorge Ahmed Valencia	535,427	535,427
Fideicomiso Mercantil de Garantía Rosas La Martina	500,000	500,000
Fideicomiso Puerto Nuevo II	413,542	0
Fideicomiso Mercantil de Garantía Cacacorp	297,214	297,214
Fideicomiso Castro Villalva	<u>50,000</u>	<u>50,000</u>
Subtotal	<u>4,339,710</u>	<u>3,788,944</u>
Total	<u>19,990,969</u>	<u>13,385,352</u>

15. AJUSTES Y RECLASIFICACIONES

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los estados financieros adjuntos incluyen ciertos ajustes y reclasificaciones necesarios para su adecuada presentación y revelación.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y hasta la fecha de emisión de este informe (enero 15 del 2010), no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.
