



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

102050

Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telf: (593-2) 254-4024 / 254-4263
Fax: (593-2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito Ecuador
Web Page: www.bдостern.com

GYE-AUD-SF-09-113

Guayaquil, 29 de abril del 2009

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Ciudad

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un (1) ejemplar del informe de auditoría sobre los estados financieros de FIDES TRUST, ADMINISTRADORA DE NEGOCIOS FIDUCIARIOS FITRUST S.A., Expediente No. 102050, por los años terminados en Diciembre 31, 2008 y 2007.

Sin otro particular, reciba un cordial saludo de BDO.

Atentamente,

Saul Forero Amaya
Gerente de Auditoría

Adj.: Lo indicado

Cc.: Ing. Silvia Céleri Silva, Representante Legal

FS/.





BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

102050
Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telf: (593-2) 254-4024 / 254-4263
Fax: (593-2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito Ecuador
Web Page: www.bдостern.com

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas de Fides Trust, Administradora de Negocios
Fiduciarios FITRUST S. A
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Fides Trust Administradora de Negocios Fiduciarios FITRUST S.A., al 31 de diciembre del 2008 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado a esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2007, que se presentan con propósitos comparativos, fueron auditados por otros auditores externos cuyo informe de fecha 25 de marzo del 2008, contiene una opinión sin salvedades.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría, resoluciones emitidas por la Superintendencia de Compañías y por el Consejo Nacional de Valores. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Fides Trust Administradora de Negocios Fiduciarios FITRUST S. A., al 31 de diciembre del 2008, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Tal como mencionamos en la Nota O a los estados financieros, según Resolución No.08.G.DSC-010, se dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), serán de aplicación obligatoria de acuerdo al cronograma establecido en dicha resolución para las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías. La Compañía prepara sus estados financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

9 de Octubre 100 y Malecón
Edificio La Previsora, Piso 25 Oficina 2505
Telf: (593-4) 256-5394 • Fax: (593-4) 256-1433
P.O. Box: 09-01-3493
Guayaquil – Ecuador



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Administradora, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2008, se emiten por separado.

Marzo 27, 2009
RNAE No. 193

Nancy Gavela - Socia
RNC - 21.874



Fides Trust, Administradora de Negocios Fiduciarios
FITRUST S. A.

Balances Generales

(Expresados en US dólares)

Diciembre 31,		2008	2007
Activos			
Activos corrientes:			
Fondos disponibles	(Nota A)	143,845	119,083
Cuentas por cobrar	(Nota B)	26,278	29,145
Gastos pagados por anticipado		1,210	69
Porción corriente de activo a largo plazo	(Nota E)	17,400	70,811
Total activos corrientes		188,733	219,108
Activos fijos	(Nota C)	18,712	20,334
Otros activos	(Nota D)	124,959	134,410
Activos a largo plazo	(Nota E)	41,695	-
		374,099	373,852
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar	(Nota F)	20,822	29,222
Gastos acumulados por pagar		6,294	5,639
Total pasivos corrientes		27,116	34,861
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	(Nota H)	307,769	307,769
Reserva legal	(Nota I)	22,681	21,732
Resultados acumulados	(Nota J)	16,533	9,490
Total patrimonio de los accionistas		346,983	338,991
		374,099	373,852
Cuentas de orden	(Nota M)	39,701,882	23,948,122

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

Fides Trust, Administradora de Negocios Fiduciarios
FITRUST S. A.

Estados de Resultados

(Expresados en US dólares)

Años terminados en Diciembre 31,		2008	2007
Ingresos:			
Honorarios por administración de fideicomisos	(Nota K)	211,236	287,336
Otros ingresos		39,077	24,744
		250,313	312,080
Gastos:			
Generales y administrativos	(Nota L)	142,385	216,780
Remuneraciones		31,854	29,384
Servicios de terceros		28,933	30,390
Depreciaciones y amortizaciones		14,535	15,492
Impuestos y contribuciones		5,020	4,902
Otros		600	177
		223,327	297,125
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		26,986	14,955
Participación a trabajadores	(Nota F)	4,048	2,243
Impuesto a la renta	(Nota G)	6,405	3,222
Utilidad neta		16,533	9,490

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

Fides Trust, Administradora de Negocios Fiduciarios
FITRUST S. A.

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en US dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2008	2007
Capital social: (Nota H)		
Saldo inicial y final	307,769	307,769
Reserva legal: (Nota I)		
Saldo inicial	21,732	16,485
Apropiación de utilidades acumuladas	949	5,247
Saldo final	22,681	21,732
Resultados acumulados: (Nota J)		
Saldo inicial	9,490	52,464
Pago de dividendos	(8,541)	(47,217)
Transferencia a reserva legal	(949)	(5,247)
Utilidad neta	16,533	9,490
Saldo final	16,533	9,490
Total patrimonio de los accionistas	346,983	338,991

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

Fides Trust, Administradora de Negocios Fiduciarios
FITRUST S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en US dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2008	2007
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido por honorarios por administración de fideicomisos	219,414	325,885
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(215,399)	(351,734)
Impuesto a la renta	(6,405)	(9,838)
Otros ingresos	39,077	24,686
Efectivo neto provisto por las (utilizado en) actividades de operación	36,687	(11,001)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de activos fijos	(3,384)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(3,384)	-
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados	(8,541)	(47,217)
Préstamos accionista	-	(7,814)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(8,541)	(55,031)
Aumento (disminución) neto de fondos disponibles	24,762	(66,032)
Fondos disponibles al inicio del año	119,083	185,115
Fondos disponibles al final del año	143,845	119,083

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

Fides Trust, Administradora de Negocios Fiduciarios
FITRUST S. A.

Conciliaciones de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto
Provisto por las (utilizado en) Actividades de Operación

(Expresados en US dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2008	2007
Utilidad neta	16,533	9,490
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación activos fijos	5,006	14,632
Amortización otros activos	9,451	860
Provisión participación a trabajadores	4,048	2,243
Provisión impuesto a la renta	6,405	3,222
Cambios netos en activos y pasivos operativos:		
Disminución en cuentas por cobrar	8,178	26,986
Aumento (disminución) en gastos pagados por anticipado	(1,141)	761
Disminución en cuentas por pagar	(12,448)	(42,846)
Aumento (disminución) en gastos acumulados por pagar	655	(26,349)
Efectivo neto provisto por las (utilizado en) actividades de operación	36,687	(11,001)

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN QUE NO REQUIEREN EL USO DE FONDOS

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía reclasificó 189,009 de activos fijos a otros activos, lo cual no requirió del uso de fondos.

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

Fides Trust Administradora de Negocios Fiduciarios FITRUST S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio

Fidelity Trust Administradora de Negocios Fiduciarios S. A. FITRUSTSA, está constituida en Ecuador desde el 1 de septiembre del 2000. En noviembre del 2005 la Junta General de Accionista de Fidelity Trust Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A. FTAFFSA, aprobó cambiar su razón social por la de Fides Trust Administradora de Negocios Fiduciarios FITRUST S.A.; dicho cambio fue aprobado por la Superintendencia de Compañía en enero del 2006, mediante Resolución No. 06-G-IMV-00013 inscrita en el Registro Mercantil en febrero del 2006.

Su actividad principal es la administración de fideicomisos. Las actividades de la Compañía están regidas por la Ley de Compañías, Ley de Mercado de Valores y las disposiciones que dicte el Consejo Nacional de Valores y está controlada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Bases para la preparación de los estados financieros

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

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

Las políticas de contabilidad que sigue la Administradora están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Fides Trust Administradora de Negocios Fiduciarios FITRUST S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Unidad monetaria	Los registros contables se llevan en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.								
Registros contables independientes	En cumplimiento de la Ley de Mercado de Valores, la Compañía considera a cada negocio fiduciario como un patrimonio independiente, y lleva su contabilidad separada de los negocios fiduciarios, los que están sujetos a auditoría externa.								
Fondos disponibles	Para propósito del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo a la póliza de acumulación que mantiene en un banco comercial local al cierre estados financieros y con vencimiento de tres meses o menos.								
Activos fijos	Los activos fijos se encuentran registrados al costo de adquisición. Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados. Las tasas de depreciación anual de los activos, son las siguientes: <table><tr><th>Activos</th><th>Tasas</th></tr><tr><td>Vehículos</td><td>20%</td></tr><tr><td>Muebles y enseres</td><td>10%</td></tr><tr><td>Equipos de computación</td><td>33,33%</td></tr></table>	Activos	Tasas	Vehículos	20%	Muebles y enseres	10%	Equipos de computación	33,33%
Activos	Tasas								
Vehículos	20%								
Muebles y enseres	10%								
Equipos de computación	33,33%								
Otros activos	Representa una oficina de propiedad de la Compañía que se encuentra arrendada. Estas oficinas se deprecian en función de los años de su vida útil, estimada en 20 años.								
Activos a largo plazo	Representan a los créditos otorgados al accionista y empleados, para los cuales se han establecido tablas de cobros mensuales para cada uno de ellos, no generan interés y vencen hasta diciembre del 2011.								

Fides Trust Administradora de Negocios Fiduciarios
FITRUST S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Ingresos y gastos	Los ingresos y los gastos se reconocen en el período por el método del devengado, es decir los ingresos cuando se realizan y los gastos cuando se conocen. Los ingresos por servicios son reconocidos mensualmente en los resultados en función a la prestación de servicios.
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.

Fides Trust Administradora de Negocios Fiduciarios
FITRUST S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en US dólares)

A.	Fondos disponibles	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
		Diciembre 31,	2008	2007
		Caja chica	353	353
		Banco Pacífico S. A.	11,633	4,229
		Citibank N. A. Sucursal Ecuador	34,663	19,501
		Equivalentes de efectivo:		
		Citibank N. A. Sucursal Ecuador		
		Póliza de acumulación con interés del 3% anual y vencimiento en enero del 2009.	97,196	-
		Póliza de acumulación con interés del 3% anual y vencimiento en enero del 2008.	-	95,000
			143,845	119,083
B.	Cuentas por cobrar	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
		Diciembre 31,	2008	2007
		Comisión por administración (1)	12,546	6,582
		Encargos fiduciarios:		
		Surcoactivo	330	330
		Hidalgo & Hidalgo	7,823	7,823
		Crédito tributario de IVA	1,947	8,891
		Crédito tributario de impuesto a la renta	2,391	4,582
		Otros	1,241	937
			26,278	29,145

(1) Al 31 de diciembre del 2008, corresponde a comisiones por la administración los de fideicomisos, las cuales fueron cobradas al mes siguiente.

Fides Trust Administradora de Negocios Fiduciarios
FITRUST S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en US dólares)

C. Activos fijos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Vehículos	63,680	63,680
Muebles y enseres	48,869	46,868
Equipos de computación	14,023	12,640
	126,572	123,188
Menos depreciación acumulada	107,860	102,854
	18,712	20,334

El movimiento de los activos fijos, fue como sigue:

	2008	2007
Costo:		
Saldo inicial	123,188	312,197
Compras	3,384	-
Reclasificación de oficina a otros activos (Nota D)	-	(189,009)
Saldo final	126,572	123,188
Depreciación acumulada:		
Saldo inicial	102,854	144,035
Depreciación	5,006	14,632
Reclasificación de oficina a otros activos (Nota D)	-	(56,600)
Ajuste	-	787
Saldo final	107,860	102,854

Fides Trust Administradora de Negocios Fiduciarios
FITRUST S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en US dólares)

D. Otros activos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Oficina (Nota C) (1)	189,009	189,009
Otros	2,001	2,001
	191,010	191,010
Menos - depreciación acumulada	66,051	56,600
	124,959	134,410

(1) Corresponde a una oficina de propiedad de la Compañía ubicada en el cuarto piso, número 401 del Edificio Excecutive Center en la Av. Constitución y Av. Juan Tanca Marengo y el parqueo No. 17 ubicada en el sótano del mismo edificio. El 29 de diciembre del 2008, la Compañía suscribió un contrato en el cual da en arrendamiento dicho oficina, por 2,500 mensuales, con un tiempo de vigencia de contrato de tres años.

El movimiento de la depreciación acumulada de otros activos, fue como sigue:

	2008	2007
Depreciación acumulada:		
Saldo inicial	56,600	-
Depreciación	9,451	-
Reclasificación de oficina a otros activos (Nota C)	-	56,600
Saldo final	66,051	56,600

Fides Trust Administradora de Negocios Fiduciarios
FITRUST S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en US dólares)

E. Activos a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Accionista (Nota N) (1)	45,646	59,195
Empleados	13,449	11,616
	59,095	70,811
Menos - porción corriente de activo a largo plazo	17,400	70,811
	41,695	-

- (1) Al 31 de diciembre del 2007, corresponde al préstamo de uno de los accionistas con vencimiento en diciembre del 2008. En marzo del 2008, el accionista abonó 10,000 y por el saldo se estableció el 15 de diciembre del 2008, según acta de junta general extraordinaria de accionistas, un plan de pago mensual de hasta diciembre del 2011 la cual no genera intereses y se procedió a reclasificar las cuentas dependiendo a su vencimiento a corto y largo.

Los vencimientos del activos a largo plazo, son los siguientes:

Años	2008	2007
2010	13,950	-
2011	27,745	-
	41,695	-

Fides Trust Administradora de Negocios Fiduciarios FITRUST S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en US dólares)

F. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
Accionistas	1,027	3,777
Participación a trabajadores (Nota G) (1)	4,048	2,243
Impuestos	735	4,944
Proveedores	987	952
Fideicomiso Aloag Santo Domingo	6,102	6,581
Depósito en garantía	7,923	10,705
Otros	-	20
	20,822	29,222

(1) De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

G. Impuesto a la renta

Para el ejercicio económico 2008, el Servicio de Rentas Internas en el Art. 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno y Art. 47 del Reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, reformados mediante Registros Oficiales No. 497-S de Diciembre 30 de 2008 y No. 479 de Diciembre 2 de 2008, dispuso que a partir del año 2008, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

El valor de la reinversión deberá destinarse exclusivamente a la adquisición de maquinaria nueva o equipo nuevo y que se relacionen directamente con su actividad económica. La maquinaria y equipo adquirido deberá permanecer entre sus activos en uso mínimo dos años contados desde la fecha de su adquisición, de lo contrario se procederá a la reliquidación del impuesto a la renta.

Esta reinversión se efectuará con el correspondiente aumento de capital y se perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

Fides Trust Administradora de Negocios Fiduciarios
FITRUST S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en US dólares)

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales desde la fecha de su constitución (septiembre del 2000). De acuerdo con lo que indica el Código Tributario, los períodos 2005, 2006, 2007 y 2008 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de la Administración Tributaria.

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

Diciembre 31,	2008	2007
Utilidad según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	26,986	14,955
Menos 15% participación a trabajadores	4,048	2,243
Utilidad después de participación a trabajadores	22,938	12,712
Más gastos no deducibles	2,680	177
Base imponible	25,618	12,889
Total impuesto a la renta afectado por el 25%	6,405	3,222

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	2008	2007
Saldo inicial	-	6,616
Provisión del año	6,405	3,222
Retenciones en la fuente y anticipos	6,405	9,838
Saldo final	-	-

Fides Trust Administradora de Negocios Fiduciarios
FITRUST S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en US dólares)

H. Capital social

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, está constituida por 307.769 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 1 dólar cada una.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los principales accionistas de la Compañía eran los siguientes:

Diciembre 31,	% Participación	2008	2007
Ing. Patricia Céleri Silva	99	307,768	307,768
Andrés Gálvez Céleri	1	1	1
	100	307,769	307,769

I. Reserva legal

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

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía efectuó la apropiación requerida en la Ley por 949 y 5,247 respectivamente.

J. Resultados acumulados

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 la Compañía ha distribuido dividendos a los accionistas por 8,541 y 47,217 respectivamente.

Fides Trust Administradora de Negocios Fiduciarios
FITRUST S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en US dólares)

K. Honorarios por administración de fideicomisos Un resumen de esta cuenta, por ingreso percibido por Fideicomiso, fue como sigue:

Años terminados en diciembre 31,		2008	2007
Prestación de servicios de administración	(1)	207,586	284,336
Estructuración		3,650	3,000
		211,236	287,336

(1) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, corresponden principalmente a las comisiones recibidas por la administración de fideicomisos de garantía y otros.

L. Gastos generales y administrativos Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,		2008	2007
Honorarios profesionales	(1)	41,323	122,105
Gastos de fideicomisos		72,441	70,718
Suministros de oficina		1,718	5,137
Mantenimiento de vehículo		6,161	3,510
Arrendamiento		3,636	3,178
Refrigerio		2,581	1,722
Bonificación por desahucio		-	1,622
Gastos de seguros		1,896	1,308
Periódicos y revistas		1,995	1,275
Gastos de transporte		876	1,123
Bonificación especial		1,200	700
Mantenimiento y reparaciones		352	244
Otros		8,206	4,138
		142,385	216,780

(1) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, corresponde a honorarios pagados al Representante Legal de la Compañía.

Fides Trust Administradora de Negocios Fiduciarios
FITRUST S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en US dólares)

M.	Cuentas de orden	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
		Diciembre 31,	2008	2007
		Fideicomisos mercantiles inscritos - administrativos (1)	26,316,530	4,486,667
		Fideicomisos mercantiles no inscritos (2)	13,385,352	19,418,518
		Encargos fiduciarios (3)	-	42,937
			39,701,882	23,948,122

(1) Fideicomisos mercantiles inscritos.- Son aquellos que sirven como mecanismos para realizar un proceso de titularización para lo cual reciben recursos de personas distintas a los constituyentes iniciales, tales como, promitentes compradores; los que prevean contar con constituyentes adherentes; aquellos cuyos constituyentes o beneficiarios 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 2008 y 2007 un detalle de estos fue como sigue:

	Diciembre 31,	2008	2007
Administración:			
	Fideicomiso Aloag Santo Domingo	974	1,014
	Fideicomiso Activos Dos Mil Cuatro	19,258,435	540,235
	Fideicomiso Inmobiliario BG	1,797,236	3,939,784
	Fideicomiso Mercantil Esperanza	1,507,500	-
	Fideicomiso Mercantil Pan	1,727,385	-
	Fideicomiso Mercantil Pabana	2,025,000	-
	Fideicomiso Vidaventura	-	5,634
		26,316,530	4,486,667

Fides Trust Administradora de Negocios Fiduciarios FITRUST S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en US dólares)

En los años 2008 y 2007, el Consejo Nacional de Valores determina que serán Fideicomisos inscritos aquellos que sirvan como mecanismos para realizar un proceso de titularización y los Fideicomisos de inversión adherentes.

(2) Fideicomisos mercantiles no inscritos.- Son aquellos que no cumplen las condiciones necesarias de acuerdo con el Reglamento sobre Negocios Fiduciarios para inscripción en el Registro de Mercado de Valores; de los cuales la Administradora de Fondos y Fideicomisos deberá notificar su existencia a la Superintendencia de Compañías, al 31 de diciembre del 2008 y 2007 un detalle de estos fue como sigue:

Diciembre 31,	2008	2007
De administración:		
Fideicomiso Hidalgo Proaño	179,160	179,160
Fideicomiso Camino del Río	(2,289)	201,672
Fideicomiso Cumbres de Masato	846,720	4,586,400
Fideicomiso Bienes de Capitales	67,588	271,753
Fideicomiso Bienes de Capitales II	866,261	1,160,140
Fideicomiso Bienes de Capitales III	2,222,010	676,223
Fideicomiso La Ganga	1,043,340	834,672
Fideicomiso La Herradura	381,432	787,954
Fideicomiso de Administración de Inmueble Oasis	(7,345)	-
Fideicomiso de Administración de Inmueble Barandua II	3,658,698	-
Fideicomiso de Administración de Inmueble Barandua III	199,582	-
Fideicomiso Cosurca	4,028	-
Fideicomiso Pabana	-	2,970,000
Fideicomiso Pan	-	2,461,140
Fideicomiso Esperanza	-	2,023,400
Fideicomiso Valparaíso	-	137,051
Total de administración	9,459,185	16,289,565
Suman y pasan:...	9,459,185	16,289,565

Fides Trust Administradora de Negocios Fiduciarios
FITRUST S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en US dólares)

Diciembre 31,	2008	2007
Suman y vienen:...	9,459,185	16,289,565
De garantía		
Fideicomiso Cervezas Regionales	2,543,526	2,543,526
Fideicomiso Castro Villalva	50,000	50,000
Fideicomiso Jorge Ahmed Valencia	535,427	535,427
Fideicomiso Mercantil de Garantía Rosas La Martina	500,000	-
Fideicomiso Mercantil de Garantía Cacaocorp	297,214	-
Total de garantía	3,926,167	3,128,953
Total fideicomisos no inscritos	13,385,352	19,418,518

(3) Encargos fiduciarios.- Son aquellos donde el Constituyente instruye a la Fiduciaria, con carácter temporal cumpla diversas finalidades a favor del propio constituyente o de un tercero llamado beneficiario, en el encargo no existe transferencia de bienes de parte del constituyente, consecuentemente, no se configura persona jurídica alguna y no requerirá de instrumento público abierto, al 31 de diciembre del 2007 un detalle de estos fue como sigue:

Diciembre 31,	2007
Swarov	39,855
Executive Center Ofic. 409	3,079
Otros	3
Total	42,937

Fides Trust Administradora de Negocios Fiduciarios FITRUST S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en US dólares)

N. Transacciones con partes relacionadas	Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los principales saldos y transacciones fueron como sigue:		
	Diciembre 31,	2008	2007
	Activos a largo plazo:		
	Accionista	(Nota E)	45,646
			59,195
	Años terminados en Diciembre 31,	2008	2007
	Pago de dividendos		
	Accionistas	8,541	47,217
O. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera	Con fecha 4 de septiembre del 2006, mediante R.O. No. 348, se publicó la Resolución No. 06.Q.ICI-004, que resuelve en su artículo 2, disponer que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías para el registro, preparación y presentación de los estados financieros a partir del 1 de enero de 2009.		
	La convergencia de los estados financieros a la normativa internacional (NIIF – Normas Internacionales de Información Financiera), busca homologar los estados financieros de las compañías con la normativa local.		
	Con fecha 20 de noviembre del 2008, se publicó la Resolución No. 08.G.DSC-010 que resuelve en su artículo 1, modificar los plazos mencionados en el registro oficial antes mencionado, los cuales fueron establecidos de la siguiente manera:		
	1. Aplicarán a partir del 1 de enero del 2010, en las Compañías y en los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores; así como, en todas las compañías que ejercen actividades de auditoría externa.		

Fides Trust Administradora de Negocios Fiduciarios FITRUST S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en US dólares)

2. Aplicarán a partir del 1 de enero del 2011, en las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a 4,000,000.00 al 31 de diciembre del 2007; las compañías Holding o tenedoras de acciones, que voluntariamente hubieren conformado grupos empresariales; las compañías de economía mixta y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya el Estado y Entidades del Sector Público; las sucursales de compañías extranjeras u otras empresas extranjeras estatales, paraestatales, privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que éstas formen y que ejerzan sus actividades en el Ecuador.
3. Aplicarán a partir del 1 de enero de 2012, en las demás compañías no consideradas en los dos grupos anteriores.

La convergencia de los estados financieros a la normativa internacional (NIIF – Normas Internacionales de Información Financiera), busca homologar los estados financieros de las compañías con la normativa local.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía preparó sus Estados Financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

P. Ley
Reformatoria
para la
Equidad
Tributaria del
Ecuador

En el Tercer Suplemento del Registro Oficial No. 242, del 29 de diciembre de 2007, se publicó la "LEY REFORMATORIA PARA LA EQUIDAD TRIBUTARIA EN EL ECUADOR", la misma que introduce importantes reformas al Código Tributario, a la Ley de Régimen Tributario Interno (LRTI) y otros cuerpos legales, cuya vigencia rige a partir de Enero del 2008.

La Compañía ha considerado todos estos cambios al momento de preparar sus estados financieros.

Q. Reclasifica-
ciones

Las cifras presentadas al 31 de diciembre del 2007, han sido incluidas solamente para propósitos comparativos, las cuales fueron reclasificadas para conformarlas a las cifras del 2008.

Fides Trust Administradora de Negocios Fiduciarios
FITRUST S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en US dólares)

R.	Eventos subsecuentes	Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de preparación de este informe (27 de marzo del 2009), no se han producido eventos que en opinión de la Administradora de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
----	-------------------------	--
