

**TRUST FIDUCIARIA
ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes
Estados de Situación Financiera Clasificado
Estados de Resultados Integrales por Función
Estados de Cambios en el Patrimonio
Estados de Flujos de Efectivo Método Directo
Políticas y notas a los estados financieros

Guayaquil, Ecuador



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

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

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

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

Informe de los Auditores Independientes

Al Representante Legal de
Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.
Guayaquil, Ecuador

Dictamen sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados de situación financiera clasificados que se adjuntan de Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. al 31 de diciembre del 2010 y 2009 del estado de *situación financiera de apertura al 1 de enero de 2009* y los correspondientes estados de resultados integrales por función, estados de cambios en el patrimonio neto y estados de flujos de efectivo y por los años terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009, así como el resumen de políticas de contabilidad significativas y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la administración sobre los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

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

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

Opinión

5. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera clasificada de Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. al 31 de diciembre del 2010 y 2009 y al 1 de enero del 2009, los resultados integrales por función de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis

6. Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A., en cumplimiento con lo establecido en la Superintendencia de Compañías en Resolución No.08.G.DSC.010 del 20 de noviembre de 2008, realizó la transición de sus estados financieros de Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), con un período de transición que corresponden desde el 1 de enero al 31 de diciembre de 2009 y aplicación total a partir del 1 de enero de 2010, en concordancia con lo estipulado en el artículo 1 de la citada resolución. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2010 adjuntos, son los primeros que Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A., preparó aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las cuales requieren que se presenten en forma comparativa, los estados financieros de apertura preparados para el año 2009 sirvieron de base comparativa para los estados financieros que se presentan el año 2010 de acuerdo a la NIIF 1. Consecuentemente, las cifras correspondientes al año 2009 comparativas presentadas en este informe difieren de las contenidas en los estados financieros aprobados por los accionistas para el mencionado año. Con fecha marzo 24 de 2010, emitimos nuestra opinión como Auditores Independientes, sobre los estados financieros al 31 de diciembre del 2009, preparados de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad vigentes en dicho año, en la cual expresamos una opinión sin salvedades.
7. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, existían 32 y 30 fideicomisos respectivamente administrados por Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. que en cumplimiento a las disposiciones legales fueron auditados, y cuyos informes se emiten por separado.

Informes sobre otros requisitos legales y reguladores

8. Nuestras opiniones adicionales, establecidas en la Resolución No. CNV-008-2006 del Consejo Nacional de Valores y de cumplimiento tributario como agente de retención y percepción de Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2010, se emiten por separado.

IBDO FIDUCIARIA

Junio 28, 2011
RNAE No. 193

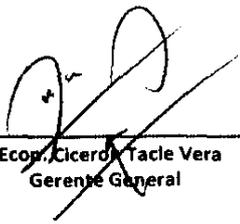


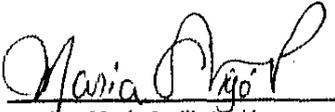
Nancy Gavelá - Socia

TRUST FIDUCIARIA
ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO
(Expresados en dólares)

	Nota	Saldos al 31-dic-10	Saldos al 31-dic-09	Saldos al 01-ene-09
ACTIVOS				
Activos corrientes				
Activo disponible	6	1,285,968	521,525	1,040,988
Activos financieros	7	1,076,421	823,278	876,190
Cuentas y documentos por cobrar	8	1,764,041	1,508,443	909,422
Otros activos corrientes	9	263,238	28,913	16,773
Total activos corrientes		4,389,668	2,882,159	2,843,373
Activos no corrientes				
Propiedades, plantas y equipos	10	600,993	591,952	587,371
Propiedades de inversión		6,078	6,078	4,078
<i>Intangibles</i>	11	138,546	281,083	257,252
Depreciación acumulada	12	(175,840)	(179,223)	(133,846)
Amortización acumulada	13	(96,802)	(254,773)	(238,829)
Otros activos		-	2,868	2,869
Activo por impuesto diferido	14	45,790	74,066	48,227
Total activos no corrientes		518,765	522,051	527,122
TOTAL ACTIVOS		4,908,433	3,404,210	3,370,495
PASIVOS				
Pasivos corrientes				
Pasivo no financiero	15	821,904	582,536	332,749
Obligaciones patronales	16	287,032	193,067	234,659
Obligaciones tributarias	17	366,415	94,550	172,147
Otros pasivos corrientes	18	1,113,815	734,769	855,038
Total pasivos corrientes		2,589,166	1,604,922	1,594,593
Pasivos no corrientes				
Pasivos diferidos	19	279,438	267,506	170,802
Otros	20	872,824	662,687	604,045
Total pasivos no corrientes		1,152,262	930,193	774,847
TOTAL PASIVOS		3,741,428	2,535,115	2,369,440
PATRIMONIO				
Capital				
Pagado	21	400,000	400,000	400,000
Reservas				
Reserva legal	22	231,190	186,704	129,887
Reserva facultativa	23	50,379	50,379	50,379
Resultados				
Acumulados	24	(83,110)	(17,645)	(17,645)
Resultados acumulados por aplicación de las NIIF por primera vez	2.2.1	(129,741)	(129,741)	(129,741)
Resultado integral total del año		698,287	379,398	568,175
TOTAL PATRIMONIO		1,167,005	869,095	1,001,055
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		4,908,433	3,404,210	3,370,495
Cuentas de orden	30	915,779,689	763,870,081	657,448,769

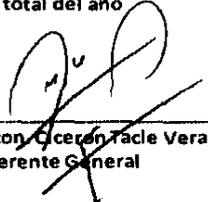

Econ. Cicero Tacle Vera
Gerente General


Ing. María Cecilia Vrejó
Subgerente Financiera
Reg. No. G.01.16318

**TRUST FIDUCIARIA
ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL POR FUNCIÓN
(Expresados en dólares)**

Por los años terminados en,	Nota	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009
CUENTAS DE RESULTADOS ACREEDORAS			
Ingresos financieros	25	99,007	84,720
Comisiones ganadas	26	4,462,326	2,834,345
Utilidades en venta		83	1,862
Otros		-	15,104
Total cuentas de resultados acreedoras		4,561,416	2,937,031
CUENTAS DE RESULTADOS DEUDORAS			
Gastos administrativos	27	(2,463,452)	(1,529,247)
Gastos generales	28	(1,063,819)	(856,211)
Impuestos, tasas y contribuciones	29	(319,957)	(170,693)
Otros gastos		(15,901)	(1,482)
Total cuentas de resultados deudoras		(3,863,129)	(2,557,633)
Utilidad neta		698,287	379,398
Otros resultados integrales		-	-
Resultado integral total del año		698,287	379,398

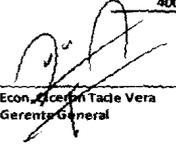

Eder Cacerón Tacle Vera
Gerente General


Ing. María Cecilia Viejo
Subgerente Financiera
Reg. No. G.01.16318

**TRUST FIDUCIARIA
ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
(Expresados en dólares)**

	Notas	Reservas			Resultados		Cambios en el patrimonio neto total	
		Capital pagado	Legal	Facultativa	Acumulados	Acumulados por aplicación de las NIIF por primera vez		Utilidad del ejercicio
Año 2010								
Saldo inicial al 1 de enero de 2010		400,000	186,704	50,379	(17,645)	(129,741)	379,396	869,095
Apropiación de reserva	24	-	44,486	-	-	-	(44,486)	-
Cancelación de dividendos al accionista	26	-	-	-	-	-	(400,377)	(400,377)
Ajustes		-	-	-	(65,465)	-	65,465	-
Resultado integral total del año		-	-	-	-	-	698,287	698,287
Saldo final al 31 de diciembre de 2010		400,000	231,190	50,379	(83,110)	(129,741)	698,287	1,167,005

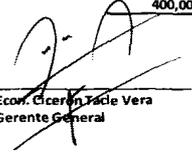

Eusebio Tade Vera
Gerente General


Ing. María Cecilia Vilejo
Subgerente Financiera
Reg. No. G.01.16318

TRUST FIDUCIARIA
ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
 (Expresados en dólares)

	Notas	Capital pagado	Reservas		Resultados		Cambios en el patrimonio neto total	
			Legal	Facultativa	Acumulados	Acumulados por aplicación de las NIIF por primera vez		Utilidad del ejercicio
Año 2009								
Saldo inicial al 1 de enero de 2009		400,000	129,887	50,379	(17,645)	(129,741)	568,175	1,001,055
Apropiación de reserva	24	-	56,817	-	-	-	(56,817)	-
Cancelación de dividendos al accionista	26	-	-	-	-	-	(511,358)	(511,358)
Resultado integral total del año		-	-	-	-	-	379,398	379,398
Saldo final al 31 de diciembre de 2009		400,000	186,704	50,379	(17,645)	(129,741)	379,398	869,095

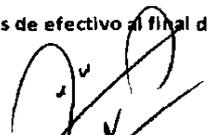

 Ecor. Cicerón J. de Vera
 Gerente General

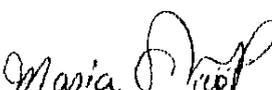

 Ing. María Cecilia Viejo
 Subgerente Financiera
 Reg. No. G.01.16318

**TRUST FIDUCIARIA
ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.**

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
(Expresados en dólares)**

Por los años terminados en,	<u>Diciembre 31, 2010</u>	<u>Diciembre 31, 2009</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	4,079,768	2,278,317
Efectivo pagado a proveedores y trabajadores	(2,560,132)	(2,215,790)
Impuesto a la renta pagado	(40,880)	(241,870)
Ingresos y gastos financieros, netos	<u>37,714</u>	<u>152,379</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	<u>1,516,470</u>	<u>(26,964)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
(Aumento) disminución en inversiones de título de renta fija y variable	(253,142)	52,912
(Aumento) en activo fijo	(83,434)	(26,507)
(Aumento) en otros activos e intangibles	<u>(15,074)</u>	<u>(7,546)</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de inversión	<u>(351,650)</u>	<u>18,859</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Pago dividendos a accionistas	<u>(400,377)</u>	<u>(511,358)</u>
Efectivo neto (utilizado) en actividades de financiamiento	<u>(400,377)</u>	<u>(511,358)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo	<u>764,443</u>	<u>(519,463)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio de año	<u>521,525</u>	<u>1,040,988</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final de año	<u>1,285,968</u>	<u>521,525</u>

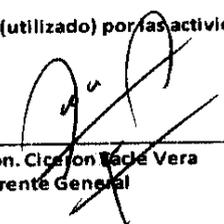

Econ. Zideron Acle Vera
Gerente General


Ing. María Cecilia Viejo
Subgerente Financiera
Reg. No. G.01.16318

**TRUST FIDUCIARIA
ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.**

**CONCILIACIONES DEL RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO CON EL EFECTIVO
NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
(Expresadas en dólares)**

	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009
Por los años terminados en,		
Resultado integral total del año	698,287	379,398
Ajustes para conciliar el resultado integral total del año con el efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación:		
Depreciación	32,547	50,634
Amortización de activos y pasivos diferidos	528,805	353,415
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(275,598)	(599,021)
Disminución en otros activos	210,136	65,007
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	322,293	(276,397)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	1,516,470	(26,954)



Econ. Cicerón Eade Vera
Gerente General



Ing. María Cecilia Viejo
Subgerente Financiera
Reg. No. G.01.16318

Índice	Pág.	
1	Identificación de la entidad y actividad económica	1
1.1.	Información general	1
2	Declaración sobre el cumplimiento de las NIIF	1
2.1.	Bases de la transición a las NIIF	2
2.1.1.	Aplicación de NIIF 1	2
2.1.2.	Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Compañía	2
2.2.	Conciliación de las normas contables aplicadas por la Compañía y las NIIF	3
2.2.1.	Ajustes al 01 de enero de 2009 y al 31 de diciembre de 2009	3
2.2.2.	Conciliaciones del patrimonio neto del 01 de enero del 2009 y 31 de diciembre de 2009	5
2.2.3.	Conciliación del Estado Situación Financiera Clasificado al 31 diciembre de 2009	6
2.2.4.	Conciliación del Estado Situación Financiera Clasificado al 01 enero de 2009	7
2.2.5.	Conciliación del Estado de Resultados Integral por Función al 31 de diciembre de 2009	8
2.2.6.	Conciliación del Estado de Flujos de Efectivo Directo al 31 de diciembre de 2009	9
	POLITICAS CONTABLES A LOS ESTADOS FINANCIEROS	
3.	Moneda de circulación nacional y moneda de presentación	11
4.	Políticas contables	11
4.1.	Base para la preparación de los estados financieros	11
4.2.	Pronunciamientos contables y su aplicación	11
4.3.	Activo disponible	13
4.4.	Activos financieros	13
4.5.	Cuentas y documentos por cobrar	13
4.6.	Impuesto a la renta y participaciones	14
4.7.	Propiedades, plantas y equipos	14
4.8.	Activos intangibles	14
4.9.	Reconocimiento de depreciación, amortización y deterioro de propiedad, planta y equipo y activos intangibles.	15
4.10.	Beneficios a los empleados	16
4.11.	Provisiones	16
4.12.	Reconocimiento de ingresos	16
4.13.	Reconocimiento de gastos de operación	16
4.14.	Estado de flujo de efectivo	17
4.15.	Estimaciones de la administración	17
4.16.	Definición de segmentos	17
5.	Gestión del riesgo	
5.1.	Riesgo país	17
5.2.	Riesgo de mercado	18
5.3.	Riesgo de tasa de interés	18
5.4.	Riesgo de liquidez	18
5.5.	Riesgo de crédito	18
5.6.	Riesgo de los activos	18
6.	Activo disponible	19
7.	Activos financieros	19
8.	Cuentas y documentos por cobrar	22
9.	Otros activos corrientes	22
10.	Propiedades, plantas y equipos	23
11.	Intangibles	24
12.	Depreciación acumulada	24
13.	Amortización acumulada	25
14.	Activo por impuesto diferido	26

Índice**Pág.**

15.	Pasivos no financiero	28
16.	Obligaciones patronales	28
17.	Obligaciones tributarias	29
18.	Otros pasivos corrientes	31
19.	Pasivos diferidos	31
20.	Otros	32
21.	Capital pagado	32
22.	Reserva legal	32
23.	Reserva facultativa	32
24.	Resultados acumulados	32
25.	Ingresos financieros	32
26.	Comisiones ganadas	33
27.	Gastos administrativos	33
28.	Gastos generales	34
29.	Impuestos, tasas y contribuciones	34
30.	Cuentas de orden	35
31.	Contratos	38
32.	Efectos ambientales por las actividades de la Entidad	38
33.	Sanciones	38
34.	Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador	39
35.	Hechos posteriores a la fecha de balance	39

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

Políticas y notas a los Estados Financieros (Expresadas en dólares)

-
1. **Identificación de la entidad y actividad económica**
- Nombre de la entidad**
Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.
- RUC de la entidad**
0992233958001
- Domicilio de la entidad**
Av. Francisco de Orellana y Justino Cornejo
Edificio World Trade Center piso 12 oficina 1201
- Forma legal de la entidad**
Administradora de fondos y fideicomisos
- País de Incorporación**
Ecuador
- 1.1. **Información general**
- Trust Fiduciaria S. A. fue constituida mediante escritura pública el 24 de enero del 2002 en la ciudad de Guayaquil-Ecuador, aprobada por el Director del Departamento Jurídico del Mercado de Valores (E), mediante Resolución No. 02-G-IMV-0001066 del 19 de febrero del 2002 e inscrita en el Registro Mercantil el 28 de febrero del 2002 con un plazo de duración de cincuenta años. Amaral Overseas S. A. (Panamá) y Conch Enterprises, poseen el 100% del capital social de la Compañía.
- Mediante escritura pública del 23 de mayo del 2008, se reformó el objeto social de la Compañía quedando establecido que tendrá por objeto social exclusivo dedicarse a administrar fondos de inversión, administrar negocios fiduciarios, actuar como emisor de procesos de titularización y representar fondos internacionales de inversión. Para el cumplimiento de sus finalidades, la Compañía podrá adquirir derechos reales y personales contraer obligaciones principales, solidarias y subsidiarias de dar, hacer y no hacer y ejecutar y celebrar los actos de contratos que las leyes le permitan.
- Mediante escritura pública del 4 de febrero del 2010, se cambió la denominación de la Compañía Trust Fiduciaria S.A., por el de Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A., y se reformó el estatuto.
- Las gestiones de la Administradora son de medio y no de resultado y en tal virtud responderá hasta la culpa leve en el desempeño de sus funciones.
2. **Declaración sobre el cumplimiento de las NIIF**
- La Compañía en cumplimiento con lo establecido por la Superintendencia de Compañías en su resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre de 2008, y por encontrarse adicionalmente sujeta y regulada por la ley de Mercados de Valores, ha realizado la transición de sus estados financieros de Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), con un período de transición que comprende desde el 1 de enero al 31 de diciembre de 2009 y aplicación total a partir del 1 de enero de 2010, en concordancia con lo estipulado en el Artículo primero de la citada resolución.

Políticas y notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

-
- 2.1. Bases de la transición a las NIIF** Los presentes estados financieros de la Compañía corresponden al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 y fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La Compañía ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros.
- 2.1.1. Aplicación de NIIF 1** La fecha de transición de la Compañía es el 1 de enero de 2009. El Fideicomiso ha preparado sus estados financieros de apertura bajo NIIF a dicha fecha. La fecha de adopción de las NIIF por la Compañía es el 1 de enero de 2010.
- La NIIF 1 - Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera permite a las Compañías que convergen sus estados financieros de Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) el utilizar excepciones y exenciones de carácter obligatorio u optativo, considerando que en la mayoría de los casos son de aplicación retroactiva.
- 2.1.2. Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Compañía**
- (a) Las transacciones con pagos basados en acciones.
Esta exención no es aplicable.
 - (b) Contratos de seguro.
Esta exención no es aplicable.
 - (c) Costo atribuido.
NIIF 1 permite a la fecha de transición la medición de una partida de activo fijo a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en tal fecha, como de igual forma utilizar como costo inicial el costo corregido monetariamente. La Compañía, ha elegido medir sus propiedades y equipos al costo depreciado según las NIIF, ajustado para reflejar el desgaste real de sus activos.
 - (d) Arrendamientos.
Esta exención no es aplicable.
 - (e) Beneficios a los empleados.
Una entidad que adopta por primera vez las NIIF puede optar por reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas en la fecha de transición a las NIIF, incluso si utilizase el enfoque de la banda de fluctuación para tratar las pérdidas y ganancias actuariales posteriores. Si una entidad que adopta por primera vez las NIIF utilizara esta opción, la aplicará a todos los planes.
 - (f) Diferencias de conversión acumuladas.
Esta exención no es aplicable.
 - (g) Inversiones en subsidiarias, entidades controladas de forma conjunta y asociadas.
Esta exención no es aplicable.

Políticas y notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

- (h) Activos y pasivos de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos.
Esta exención no es aplicable.
- (i) Instrumentos financieros compuestos.
La Administradora no ha emitido ningún instrumento financiero compuesto por lo que esta exención no es aplicable.
- (j) Designación de instrumentos financieros reconocidos previamente.
Esta exención no es aplicable.
- (k) La medición a valor razonable de activos financieros o pasivos financieros en el reconocimiento inicial.
Esta exención no es aplicable.
- (l) Pasivos por retiro de servicio incluidos en el costo de propiedades, planta y equipo.
La Administradora no ha detectado a 1 de enero de 2009 ningún activo u operación por el que pudiera incurrir en costos por desmantelamiento o similares, por lo cual no se aplica esta exención.
- (m) Activos financieros o activos intangibles contabilizados de acuerdo con la CINIIF 12 Acuerdos de Concesión de Servicios
Esta exención no es aplicable.
- (n) Costos por préstamos.
Esta exención no es aplicable.
- (o) Transferencias de activos procedentes de clientes.
Esta exención no es aplicable.

2.2. Conciliación de las normas contables aplicadas por la Compañía y las NIIF Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF en la Compañía:

2.2.1. Ajustes al 01 de enero de 2009 y al 31 de diciembre de 2009 En enero de 2009, la Compañía realizó la valoración de su propiedad, planta y equipo (edificios y vehículos), utilizando los servicios de un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías.

Ajustes al 1 de enero de 2009.

1. En la cuenta depreciación acumulada edificios se realiza un ajuste por error en el cálculo de la depreciación; se calculaba en relación a la vida útil tributaria, los cálculos actuales se realiza en base a la vida útil estimada y al valor residual estimado por el perito valuador. El valor del ajuste es de 13,638.

**Políticas y notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)**

2. En la cuenta depreciación acumulada vehículos se realiza un ajuste por error en el cálculo de la depreciación; se calculaba en relación a la vida útil tributaria, los cálculos actuales se realiza en base a la vida útil estimada y al valor residual estimado por el perito valuador. El valor del ajuste es de 10,352.
3. Se efectuó un ajuste para jubilación patronal y desahucio por 15,615 y 11,472, respectivamente, correspondiente al reconocimiento de la provisión de dichos beneficios para aquellos empleados que tienen un tiempo de permanencia en la compañía inferior a 10 años, mismo que tributariamente califica con un gasto no deducible.
4. La cuenta de ingresos por devengar administración fideicomiso garantía fue afectada con un crédito por 165,822 como resultado del reconocimiento de ingresos conforme las estipulaciones de NIC 18 – Ingresos.

Ajustes al 31 de diciembre de 2009.

1. En la cuenta depreciación acumulada edificios se realiza un ajuste por error en el cálculo de la depreciación; se calculaba en relación a la vida útil tributaria, los cálculos actuales se realiza en base a la vida útil estimada y al valor residual estimado por el perito valuador. El valor del ajuste es de 11,349.

Adicionalmente se efectúa un ajuste de 15,120 (debe) y 2,002 (haber) que afecta al Patrimonio de la Compañía por reserva por valuación de propiedades.

2. En la cuenta depreciación acumulada vehículos se realiza un ajuste de 44,721 (debe) y 56,250 (haber) que afecta al Patrimonio de la Compañía por reserva por valuación de propiedades.
3. Se efectuó un ajuste para jubilación patronal y desahucio por 6,878 y 3,792, respectivamente, correspondiente al reconocimiento de la provisión de dichos beneficios para aquellos empleados que tienen un tiempo de permanencia en la compañía inferior a 10 años, mismo que tributariamente califica con un gasto no deducible.
4. La cuenta de ingresos por devengar administración fideicomiso garantía fue afectada con un crédito por 92,685 como resultado del reconocimiento de ingresos conforme las estipulaciones de NIC 18 – Ingresos.

2.2.2. Conciliación del patrimonio neto del 01 de enero del 2009 y 31 de diciembre del 2009

TRUST FIDUCIARIA
ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

CONCILIACIONES DEL PATRIMONIO NEC - NIIF
(Expresadas en dólares)

Concepto	Saldo al 1-ene-09	Saldo al 31-dic-09
Patrimonio bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC	1,130,796	1,064,300
(-) Avalúo de edificio	(8,007)	(8,007)
(+) Avalúo de vehículo	3,938	3,938
(+) Reproceso depreciación acumulada edificios (Nota 12)	13,638	24,988
(+) Reproceso depreciación acumulada vehículos (Nota 12)	10,352	15,073
(-) Provisión jubilación patronal	(15,615)	(22,494)
(-) Provisión desahucio	(11,472)	(15,263)
(-) Ingresos diferidos	(165,822)	(258,508)
(-) Impuesto diferido por pagar - reproceso depreciación edificios	(3,410)	(6,247)
(-) Impuesto diferido por pagar - reproceso depreciación vehículos	(2,588)	(3,768)
(-) Impuesto diferido por pagar- avalúo de vehículo	(984)	(984)
(+) Impuesto diferido por cobrar- avalúo de edificio	2,002	2,002
(+) Impuesto diferido por cobrar - provisión jubilación patronal	3,904	5,623
(+) Impuesto diferido por cobrar - provisión desahucio	2,868	3,816
(+) Impuesto diferido por cobrar - Ingresos diferidos	41,455	64,626
Efecto de la transición a las NIIF	(129,741)	(195,205)
Patrimonio neto según NIIF	1,001,055	869,095

Políticas y notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

2.2.3. Conciliación del Estado Situación Financiera Clasificado al 31 diciembre 2009

TRUST FIDUCIARIA
ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
CONCILIACIÓN DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO
(Expresado en dólares)

	Saldos NEC al 31-dic-09	Efecto de transición a las NIIF	Saldos NIIF al 31-dic-09
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Activo disponible	521,525	-	521,525
Activos financieros	823,278	-	823,278
Cuentas y documentos por cobrar	1,508,443	-	1,508,443
Otros activos corrientes	28,913	-	28,913
Total activos corrientes	2,882,159	-	2,882,159
Activos no corrientes			
Propiedades, plantas y equipos	596,021	(4,069)	591,952
Propiedades de Inversión	6,078	-	6,078
Intangibles	281,083	-	281,083
Depreciación acumulada	(219,284)	40,061	(179,223)
Amortización acumulada	(254,773)	-	(254,773)
Otros activos	2,868	-	2,868
Activo por impuesto diferido	-	74,066	74,066
Total activos no corrientes	411,993	110,058	522,051
TOTAL ACTIVOS	3,294,152	110,058	3,404,210
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Pasivo no financiero	582,536	-	582,536
Obligaciones patronales	155,310	37,757	193,067
Obligaciones tributarias	94,550	-	94,550
Otros pasivos corrientes	-	734,769	734,769
Total pasivos corrientes	832,396	772,526	1,604,922
Pasivos no corrientes			
Pasivos diferidos	734,769	(467,263)	267,506
Otros	662,687	-	662,687
Total pasivos no corrientes	1,397,456	(467,263)	930,193
TOTAL PASIVOS	2,229,852	305,263	2,535,115
PATRIMONIO			
Capital			
Pagado	400,000	-	400,000
Reservas			
Reserva legal	186,704	-	186,704
Reserva facultativa	50,379	-	50,379
Resultados			
Acumulados	(17,645)	-	(17,645)
Resultados acumulados por aplicación de las NIIF por primera vez	-	(129,741)	(129,741)
Utilidad del ejercicio	444,862	(65,464)	379,398
TOTAL PATRIMONIO	1,064,300	(195,205)	869,095
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	3,294,152	110,058	3,404,210

Políticas y notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

2.2.4. Conciliación del Estado Situación Financiera Clasificado al 01 enero de 2009

TRUST FIDUCIARIA
ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
CONCILIACIÓN DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO
(Expresado en dólares)

	Saldos NEC al 01-ene-09	Efecto de transición a las NIIF	Saldos NIIF al 01-ene-09
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Activo disponible	1,040,988	-	1,040,988
Activos financieros	876,190	-	876,190
Cuentas y documentos por cobrar	909,422	-	909,422
Otros activos corrientes	16,773	-	16,773
Total activos corrientes	2,843,373	-	2,843,373
Activo no corriente			
Propiedades, plantas y equipos	591,440	(4,069)	587,371
Propiedades de Inversión	4,078	-	4,078
Intangibles	257,252	-	257,252
Depreciación acumulada	(157,836)	23,990	(133,846)
Amortización acumulada	(238,829)	-	(238,829)
Otros activos	2,869	-	2,869
Activo por impuesto diferido	-	48,227	48,227
Total activos no corrientes	458,974	68,148	527,122
TOTAL ACTIVOS	3,302,347	68,148	3,370,495
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Pasivo no financiero	332,749	-	332,749
Obligaciones patronales	207,572	27,087	234,659
Obligaciones tributarias	172,147	-	172,147
Otros pasivos corrientes	-	855,038	855,038
Total pasivos corrientes	712,468	882,125	1,594,593
Pasivo no corriente			
Pasivos diferidos	855,038	(684,236)	170,802
Otros	604,045	-	604,045
Total pasivos no corrientes	1,459,083	(684,236)	774,847
TOTAL PASIVOS	2,171,551	197,889	2,369,440
PATRIMONIO			
Capital			
Pagado	400,000	-	400,000
Reservas			
Reserva legal	129,887	-	129,887
Reserva facultativa	50,379	-	50,379
Resultados			
Acumulados	(17,645)	-	(17,645)
Resultados acumulados por aplicación de las NIIF por primera vez	-	(129,741)	(129,741)
Utilidad del ejercicio	568,175	-	568,175
TOTAL PATRIMONIO	1,130,796	(129,741)	1,001,055
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	3,302,347	68,148	3,370,495

Políticas y notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

2.2.5. Conciliación del Estado de Resultados Integral por Función al 31 de diciembre 2009

TRUST FIDUCIARIA
ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL POR FUNCIÓN
(Expresado en dólares)

	Saldos NEC al 31-dic-09	Efecto de transición a las NIIF	Saldos NIIF al 31-dic-09
CUENTAS DE RESULTADOS ACREEDORAS			
Ingresos financieros	84,720	-	84,720
Comisiones ganadas	2,927,031	(92,686)	2,834,345
Utilidades en venta	1,862	-	1,862
Otros	16,104	-	16,104
Total cuentas de resultados acreedoras	3,029,717	(92,686)	2,937,031
CUENTAS DE RESULTADOS DEUDORAS			
Gastos administrativos	(1,518,577)	(10,670)	(1,529,247)
Gastos generales	(872,282)	16,071	(856,211)
Impuestos, tasas y contribuciones	(192,514)	21,821	(170,693)
Otros gastos	(1,482)	-	(1,482)
Total cuentas de resultados deudoras	(2,584,855)	27,222	(2,557,633)
Utilidad neta	444,862	(65,464)	379,398
Otros resultados integrales	-	-	-
Resultado integral total del año	444,862	(65,464)	379,398

2.2.6. Conciliación del Estado de Flujos de Efectivo Directo al 31 de diciembre del 2009

TRUST FIDUCIARIA
ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

CONCILIACIÓN DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
(Expresado en dólares)

Por los años terminados en,	Saldos NEC 31-Dic-09	Efecto de la transición a las NIIF	Saldos NIIF 31-Dic-09
Flujo de efectivo por las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes	2,278,317	-	2,278,317
Efectivo pagado a proveedores y trabajadores	(2,215,790)	-	(2,215,790)
Impuesto a la renta pagado	(241,870)	-	(241,870)
Ingresos y gastos financieros, netos	152,379	-	152,379
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(26,964)	-	(26,964)
Flujo de efectivo por las actividades de inversión:			
Aumento en inversiones de título de renta fija y variable	52,912	-	52,912
Aumento en activo fijo	(26,507)	-	(26,507)
Disminución en otros activos	(7,546)	-	(7,546)
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	18,859	-	18,859
Flujo de efectivo por las actividades de financiamiento:			
Pago dividendos a accionistas	(511,358)	-	(511,358)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(511,358)	-	(511,358)
Disminución neta de efectivo	(519,463)	-	(519,463)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio de año	1,040,988	-	1,040,988
Efectivo y equivalente de efectivo al final de año	521,525	-	521,525

TRUST FIDUCIARIA
ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
(Expresado en dólares)

Por los años terminados en,	Saldos NEC 31-Dic-09	Efecto de la transición a las NIIF	Saldos NIIF 31-Dic-09
Utilidad Neta	444,862	(65,464)	379,398
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:			
Depreciación	77,326	(26,692)	50,634
Amortización de activos y pasivos diferidos	261,259	92,156	353,415
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Aumento en cuentas por cobrar	(599,021)	-	(599,021)
Disminución en otros activos	65,007	-	65,007
Disminución en cuentas por pagar	(276,397)	-	(276,397)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(26,964)	-	(26,964)

Políticas y notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

3. **Moneda de circulación nacional y moneda de presentación** Las partidas incluidas en los estados financieros de la Fiduciaria se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). La moneda de circulación nacional de la Compañía es el dólar estadounidense, que constituye además, la moneda de presentación de los estados financieros.

4. **Políticas contables** A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2010 y aplicadas de manera uniforme a todos los periodos que se presentan en estos estados financieros.

4.1. **Base para la preparación de los estados financieros** Los presentes Estados Financieros de la Fiduciaria corresponden al período terminado el 31 de diciembre de 2010 y han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, anteriormente los Estados Financieros se preparaban de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

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

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración de la Compañía que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía.

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

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

Normas y enmiendas	Contenido	Fecha de aplicación obligatoria, ejercicios iniciados a partir de (*)
NIIF 3 revisada	Combinación de negocios.	01/07/2009
Enmienda a NIC 27	Estados financieros consolidados y separados.	01/07/2009
Enmienda a NIIF 2	Pagos basados en acciones.	01/01/2010
Enmienda a NIC 38	Activos intangibles.	01/07/2010
Enmienda a NIC 1	Presentación de estados financieros.	01/01/2010
Enmienda a NIC 36	Deterioro de activos.	01/01/2010
Enmienda a NIIF 5	Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas.	01/01/2010

**Políticas y notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)**

Normas y enmiendas	Contenido	Fecha de aplicación obligatoria, ejercicios iniciados a partir de (*)
NIIF 3 revisada	Combinación de negocios.	01/07/2009
CINIIF 17	Distribución de activos que no son efectivos, a los dueños.	01/07/2009
CINIIF 18	Transferencia de activos desde clientes.	01/07/2009
CINIIF 9	Reevaluación de derivados implícitos.	01/07/2009
CINIIF 16	Cobertura de una inversión neta de una operación extranjera.	01/07/2009

La aplicación de estos pronunciamientos no ha tenido efectos significativos en la Compañía.

El resto de los criterios aplicados en el año 2010 no han variado respecto de los utilizados en el año 2009.

Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2011

Normas y enmiendas	Contenido	Fecha de aplicación obligatoria, ejercicios iniciados a partir de (*)
Enmienda a NIC 32	Clasificación de derechos de emisión.	01/02/2010
Enmienda a NIC 27	Estados financieros consolidados y separados.	01/07/2010
Enmienda a NIIF 3	Combinaciones de negocios.	01/07/2010
Enmienda a NIIF 7	Instrumentos financieros: Información a revelar.	01/01/2011
Enmienda a NIC 34	Información financiera intermedia.	01/01/2011
Enmienda a NIC 1	Presentación de estados financieros.	01/01/2011
NIC 24 revisada	Revelaciones de partes relacionadas.	01/01/2011
NIIF 9	Instrumentos financieros.	01/01/2013

Políticas y notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

Interpretaciones	Contenido	Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de
CINIIF 19	Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio.	01/07/2010
Enmienda a CINIIF 14	Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación.	01/01/2011
Enmienda a CINIIF 13	Programas de fidelización de clientes.	01/01/2011

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

4.3. Activo disponible La Compañía considera como activo disponible los saldos en caja y bancos sin restricciones y todas las inversiones financieras de fácil liquidación pactadas a un máximo de noventa días, incluyendo depósitos a plazo.

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

Los activos financieros se clasifican de la siguiente forma:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.
Corresponden a aquellos adquiridos con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten en sus precios o con las diferencias existentes entre sus precios de compra y venta.
- Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento.
Corresponden a aquellos activos cuyos cobros son de monto fijo o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo.
- Activos financieros disponibles para la venta.
Se incluyen aquellos valores adquiridos que no se mantienen con propósito de negociación y que no son calificados como inversión al vencimiento.

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

**Políticas y notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)**

-
- 4.6. Impuesto a la renta y participaciones** El impuesto a las ganancias se determinan usando las tasas de impuesto aprobadas en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno hasta la fecha de cierre del estado de situación financiera
- Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros.
- Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los cuales compensar las diferencias temporarias.
- Los pasivos por impuestos diferidos son las cantidades de impuestos sobre las ganancias a pagar en períodos futuros, relacionados con diferencias temporarias imponibles.
- Si la cantidad pagada de impuestos excede del valor a pagar, el exceso se reconoce como un activo, y si el valor de impuestos no se ha liquidado en su totalidad se reconoce como un pasivo.
- 4.7. Propiedad, planta y equipo** Los elementos de la propiedad, planta y equipo se valorizan inicialmente a su costo que comprende su precio de compra (factura emitida por el proveedor).
- Posteriormente al registro inicial, los elementos de propiedad, planta y equipo son rebajados por su depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro del valor acumulado a la fecha de cierre de cada período contable.
- Los costos de ampliación, modernización o mejoras que representen un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un aumento de la vida útil, son *capitalizados aumentando el valor de los bienes*.
- Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento menores, son registrados como un cargo a los resultados del ejercicio en que se incurren.
- En el caso que la Compañía enajene alguna propiedad, planta y equipo, la utilidad o pérdida resultante de la enajenación se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros reconociendo el cargo o abono a resultados del período.
- 4.8. Activos intangibles** Los activos intangibles se reconocen inicialmente al costo y posteriormente se miden por su costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro de valor acumuladas.

Políticas y notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

4.9. Reconocimiento de depreciación, amortización y deterioro de propiedad, planta y equipo y activos intangibles.

La depreciación de la de propiedad, planta y equipo y amortización acumulada de activos intangibles es calculada bajo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición menos su valor residual estimado para los años de vida útil estimada de cada uno de sus elementos, según el siguiente detalle:

Activos	Años de vida útil estimada
Edificios	60 años
Equipos de computación	3,33 años
Vehículos	10 años
Muebles y enseres	10 años
Equipos de oficina	10 años

Los años de vida útil estimada corresponden al tiempo durante el cual se mantienen los bienes en la Compañía.

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan y se ajustan si es necesario, en cada cierre de balance.

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Los activos sujetos a depreciación se someten a test de deterioro y en el caso que algún factor interno o externo muestre una posible pérdida de valor se procede a determinar si existe o no un exceso entre el importe en libros de la unidad generadora de efectivo sobre el importe recuperable, en el caso que exista dicho exceso este valor es registrado en el estado de resultados integrales como un gasto del período en el cual fue determinado.

El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro de valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

Los activos que tienen una vida útil indefinida (terrenos) no están sujetos a depreciación y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor.

Políticas y notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

4.10. Beneficios a los empleados	<p><u>Beneficios post empleo y otros beneficios de largo plazo:</u></p> <p>Como beneficios a largo plazo se consideran los beneficios post empleo como la jubilación patronal y desahucio, estos beneficios son reconocidos aplicando el método del valor actuarial del costo devengado del beneficio, para lo cual, se consideran ciertos parámetros en sus estimaciones como: permanencia futura, tasas de mortalidad e incrementos salariales futuros determinados sobre la base de cálculos actuariales.</p> <p>Las tasas de descuento se determinan por referencia a curvas de tasas de interés de mercado. Los cambios en dichas provisiones se reconocen en resultados en el período en que se incurren.</p> <p>La provisión para jubilación patronal se calcula para el total de empleados, sin embargo, las normas tributarias aceptan como gastos deducibles para la determinación del impuesto a la renta de cada ejercicio económico únicamente al incremento o decremento de la provisión de empleados con 10 o más años de servicio consecutivo.</p>
4.11. Provisiones	<p>Se reconocen provisiones cuando, y solo cuando, se dan las siguientes circunstancias:</p> <ul style="list-style-type: none">• Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. tiene una obligación presente (de carácter legal o implícito), como resultado de un suceso pasado;• Es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos, para cancelar la obligación; y• Además puede estimarse de manera confiable el importe de la deuda correspondiente <p>Una obligación de carácter implícito o tácito, es aquella obligación que se deriva de las actuaciones de la propia empresa, cuyo nacimiento se sitúa en una expectativa válida creada por la empresa frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades.</p>
4.12. Reconocimiento de ingresos	<p>La medición de los ingresos se efectúa utilizando el valor razonable de la contrapartida, recibida o por recibir.</p> <p>Estos ingresos se reconocen en función del estado de realización del contrato, siempre que el resultado del mismo, pueda ser estimado confiablemente.</p> <p>Está compuesto principalmente por comisiones ganadas e ingresos financieros propios del giro del negocio.</p>
4.13. Reconocimiento de gastos de operación	<p>Los Gastos de operación son reconocidos por la Compañía sobre la base de acumulación.</p>

Políticas y notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

-
- Está compuesto principalmente por gastos administrativos, gastos generales e impuestos, tasas, contribuciones y otros gastos propios del giro del negocio.
- 4.14. Estados de flujos de efectivo** Bajo flujos originados por actividades de la operación, se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro del negocio, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el estado de resultados.
- 4.15. Estimaciones de la administración** Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía, están de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. La estimación más significativa en relación con los estados financieros adjuntos se refiere a:
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
 - La vida útil y valor residual de los activos materiales.
 - La necesidad de constituir provisiones y, en el caso de ser requeridas, el valor de las mismas.
 - La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos.
 - Depreciación de propiedad, propiedad planta y equipo.
 - Amortización de activos intangibles.
- Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados.
- En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo que se realizaría de forma prospectiva.
- 4.16. Definición de segmentos** Los segmentos operacionales están definidos como los componentes de una empresa sobre la cual la información de los estados financieros está disponible y es evaluada permanentemente por el órgano principal de administración, quien toma las decisiones sobre la asignación de los recursos y evaluación del desempeño. La sociedad opera con un segmento único.
- 5. Gestión del riesgo** Las actividades de la Compañía están expuestas a diversos riesgos como se describe a continuación:
- 5.1. Riesgo país** El negocio, la condición financiera y los resultados operacionales de la Compañía dependerán en parte de las condiciones de estabilidad política y económica del Ecuador, eventuales cambios adversos en tales condiciones pueden causar un efecto negativo en el negocio y sus resultados operacionales.

**Políticas y notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)**

- 5.2. Riesgo de mercado** Es el riesgo de que el valor razonable de los instrumentos financieros fluctúe como resultado de un cambio en las tasas de interés, en las tasas de cambio o en el valor de los instrumentos de capital en el mercado. Todas las inversiones disponibles para la venta son reconocidas a su valor razonable y por ende, todos los cambios en las condiciones del mercado afectan directamente al patrimonio de la Compañía.

El riesgo de mercado es monitoreado semanalmente por la Administración de la Compañía utilizando la información referente al vector de precios, los cuales son ajustados mensualmente al cierre del balance.

- 5.3. Riesgo de tasa de interés** Este riesgo se define como las exposiciones a pérdida resultante de un cambio en las tasas de interés, tanto activas como pasivas. Este riesgo existe cuando la capacidad de ajustar las tasas activas de una entidad no coincide con las pasivas. La mayoría de los activos y pasivos financieros de la Compañía está sujeta a tasas fijas de interés, de manera que no se encuentren afectados a altos niveles de exposición. Adicionalmente, cualquier exceso en el efectivo y equivalentes en efectivo es invertido en instrumentos de corto plazo.

- 5.4. Riesgo de liquidez** Se genera cuando la entidad no puede hacer frente a las exigibilidades u obligaciones con terceros, por insuficiencia en el flujo de caja.

La liquidez en la compañía se analiza diariamente con la revisión los saldos disponibles en las cuentas bancarias, así como la maduración del portafolio de inversiones.

- 5.5. Riesgo de crédito** Es el riesgo en el que el deudor, emisor, o contraparte de un activo financiero incumpla en el pago de la obligación o compromiso adquirido. Esta exposición es *monitoreada constantemente* de acuerdo con el comportamiento de pago de los deudores. Las cuentas por cobrar están sujetas a evaluaciones en las que se considera la capacidad de pago, historial y las referencias del deudor, así como su cumplimiento. Debido a que la Compañía realiza transacciones únicamente con terceros reconocidos, no se solicitan garantías reales en relación con los activos financieros.

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

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

**Políticas y notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)**

6. **Activo disponible** La composición del activo disponible es la siguiente:

	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009	Enero 1, 2009
Caja	161	161	161
Otras instituciones financieras (1)	1,285,807	521,364	1,040,827
	1,285,968	521,525	1,040,988

(1) La composición de los saldos mantenidos en otras instituciones financieras es la siguiente:

	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009	Enero 1, 2009
Banco del Austro	1,026,164	354,614	245,926
Banco Bolivariano	222,757	21,253	68,158
Helm Bank	33,495	198	121,541
Smith Barney Bank	3,391	3,540	308,961
Efectos de cobro inmediato	-	141,759	296,241
	1,285,807	521,364	1,040,827

7. **Activos financieros** La composición de los activos financieros es la siguiente:

	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009	Enero 1, 2009
A valor razonable con cambios en resultados (1)	18,000	18,000	68,420
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (2)	1,058,421	805,278	807,770
	1,076,421	823,278	876,190

(1) La composición de los saldos de inversiones a valor razonable con cambios en resultados es la siguiente:

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

**Políticas y notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)**

	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009	Enero 1, 2009
Renta variable: (a)			
Fondo Millenium administrado por AFFB Bolivariano S. A. equivalente a 144 unidades de participación.	-	-	50,420
Fondo de titularización OMN Hospital administrado por VTP OMNIHOSPITAL equivalente a 3 unidades de participación.	18,000	18,000	18,000
	18,000	18,000	68,420

(a) Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, estas inversiones corresponden a unidades de participación en fondos de inversión administrados por otras compañías que tendrán una duración indefinida, pero podrán darse por terminados en el momento que la Fiduciaria lo considere necesario.

(2) La composición de los saldos de inversiones mantenidas hasta el vencimiento es la siguiente:

	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009	Enero 1, 2009
Renta fija:			
Papeles comerciales:			
5 pagarés a Wellmarth Assets Corp. con intereses que fluctúan entre el 7,10% y el 14,70% anual, con vencimientos entre enero y junio del 2011.	200,702	-	-
11 pagarés a Wellmarth Assets Corp. con intereses que fluctúan entre el 8,73% y el 12,86% anual, con vencimientos entre enero y abril del 2010.	-	570,935	-
1 pagaré a Agrícola Grandillona C.A. con interés del 10,46% y 9,91% anual con vencimiento en enero del 2010.	17,740	17,740	16,119
Suman y pasan...	218,442	588,675	16,119

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

Políticas y notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009	Enero 1, 2009
Suman y vienen...	218,442	588,675	16,119
3 pagarés a Wellmarth Assets Corp. con intereses que fluctúan entre el 9,27% y el 9,37% anual con vencimientos entre enero y diciembre del 2010.	127,628	-	-
7 pagarés a Wellmarth Assets Corp. con intereses que fluctúan entre el 8,55% y el 11,65% anual con vencimientos entre enero y mayo del 2009.	-	-	491,651
1 pagaré a Fibrán / Ecuador Telecom. con interés del 14,93% anual con vencimiento en enero del 2010.	-	216,603	-
<u>Certificados de depósito:</u>			
12 certificados a Capital Opportunity Trust Fund I con intereses que fluctúan entre el 7,10% y el 7,22% anual con vencimientos entre diciembre de 2010 y junio del 2011.	712,351	-	-
Austrobank Overseas Panamá S.A. con el 4,2% de interés anual con vencimiento en enero del 2009.	-	-	100,000
Banco del Austro S.A. con el 5,4% de interés anual con vencimiento en enero del 2009.	-	-	100,000
Smith Barney Bank con el 2,67% de interés anual con vencimiento en enero del 2009.	-	-	100,000
	1,058,421	805,278	807,770

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

**Políticas y notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)**

8. Cuentas y documentos por cobrar

La composición de las cuentas y documentos por cobrar es la siguiente:

		Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009	Enero 1, 2009
Cuentas por cobrar		15,659	284,441	50,816
Documentos por cobrar		83,131	-	-
Comisiones por cobrar	(1)	1,443,230	1,236,637	913,955
Rendimientos por cobrar		15,439	16,525	8,276
Otros	(2)	326,582	70,840	36,375
		1,884,041	1,608,443	1,009,422
Provisiones para cuentas por cobrar	(3)	120,000	100,000	100,000
		1,764,041	1,508,443	909,422

(1) Corresponde a la comisión pendiente de cobro que recibe la Fiduciaria por la administración de los fideicomisos.

(2) Comprende principalmente deudores varios, multas impuestas por la Comisión de Tránsito del Guayas y anticipos a proveedores.

(3) El movimiento de las provisiones para cuentas por cobrar es el siguiente:

	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009	Enero 1, 2009
Saldo inicial	100,000	100,000	-
Gasto del año (Nota 28)	20,000	-	100,000
	120,000	100,000	100,000

9. Otros activos corrientes

La composición de otros activos corrientes es la siguiente:

		Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009	Enero 1, 2009
Activo por impuesto corriente	(1)	40,008	10,034	9,287
Otros	(2)	223,230	18,879	7,486
		263,238	28,913	16,773

(1) Corresponde al crédito tributario del impuesto al valor agregado.

(2) Incluye gastos notariales y judiciales por US\$198,803.

Políticas y notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

10. **Propiedades, plantas y equipos** El detalle y los movimientos de las distintas categorías del activo fijo se muestran en la tabla siguiente:

	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009	Enero 1, 2009
Edificios	363,810	354,434	354,434
Maquinaria y equipo	17,850	13,706	13,650
Muebles y enseres	83,315	74,032	72,722
Equipos de computación	96,018	89,525	86,377
Vehículos	40,000	60,188	60,188
Otros	-	67	-
	600,993	591,952	587,371

El movimiento de propiedades, plantas y equipos es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2010.	Saldo inicial	Adiciones	Ajustes	Saldo final
Edificios	354,434	23,512	(22,143)	355,803
Maquinaria y equipo	13,706	4,146	-	17,852
Muebles y enseres	74,032	9,283	-	83,315
Equipos de computación	89,525	6,493	-	96,018
Vehículos	60,188	40,000	(52,250)	47,938
Otros	67	-	-	67
	591,952	83,434	(74,393)	600,993

Al 31 de diciembre de 2009.	Saldo inicial	Adiciones	Ajustes	Saldo final
Edificios	354,434	-	-	354,434
Maquinaria y equipo	13,650	56	-	13,706
Muebles y enseres	72,722	1,310	-	74,032
Equipos de computación	86,377	3,148	-	89,525
Vehículos	60,188	-	-	60,188
Otros	-	67	-	67
	587,371	4,581	-	591,952

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

**Políticas y notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)**

11. Intangibles

El detalle y los movimientos de las distintas categorías del activo intangible se muestran en la tabla siguiente:

	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009	Enero 1, 2009
Programas de computación	138,546	123,472	103,480
Gastos pre operativos	-	153,772	153,772
Otros	-	3,839	-
	138,546	281,083	257,252

El movimiento de intangibles es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2010.	Saldo inicial	Adiciones	Bajas	Saldo final
Programas de computación	123,472	15,074	-	138,546
Gastos pre operativos	153,772	-	(153,772)	-
Adecuaciones	3,839	-	(3,839)	-
	281,083	15,074	(157,611)	138,546

Al 31 de diciembre de 2009.	Saldo inicial	Adiciones	Bajas	Saldo final
Programas de computación	103,480	19,992	-	123,472
Gastos pre operativos	153,772	-	-	153,772
Adecuaciones	-	3,839	-	3,839
	257,252	23,831	-	281,083

12. Depreciación acumulada

El detalle y los movimientos de las distintas categorías de la depreciación acumulada de propiedad, planta y equipo se muestran en la tabla siguiente:

	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009	Enero 1, 2009
Edificios	(6,524)	(14,136)	(7,611)
Maquinaria y equipo	(61,252)	(65,315)	(62,288)
Muebles y enseres	(101,689)	(79,584)	(50,133)
Vehículos	(6,375)	(20,188)	(13,814)
	(175,840)	(179,223)	(133,846)

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

**Políticas y notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)**

El movimiento de la depreciación acumulada de propiedad, planta y equipo es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2010.	Saldo inicial	Adiciones (Nota 28)	Bajas	Saldo final
Edificios	(14,136)	(6,524)	9,415	(11,245)
Maquinaria y equipo	(65,315)	(1,441)	-	(66,756)
Muebles y enseres	(79,584)	(8,805)	1,607	(86,782)
Equipos de computación	-	(9,402)	-	(9,402)
Vehículos	(20,188)	(6,375)	24,908	(1,655)
	(179,223)	(32,547)	35,930	(175,840)

Al 31 de diciembre de 2009.	Saldo inicial	Adiciones (Nota 28)	Bajas	Saldo final
Edificios	(7,611)	(6,525)	-	(14,136)
Maquinaria y equipo	(62,288)	(3,027)	-	(65,315)
Muebles y enseres	(50,133)	(34,708)	5,257	(79,584)
Vehículos	(13,814)	(6,374)	-	(20,188)
	(133,846)	(50,634)	5,257	(179,223)

13. Amortización acumulada

El detalle y los movimientos de las distintas categorías de la amortización de activo intangible se muestran en la tabla siguiente:

	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009	Enero 1, 2009
Programas de computación	(96,802)	(101,001)	(85,057)
Gastos pre operativos	-	(153,772)	(153,772)
	(96,802)	(254,773)	(238,829)

El movimiento de la amortización acumulada del activo intangibles es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2010.	Saldo inicial	Adiciones (Nota 28)	Bajas	Saldo final
Programas de computación	(101,001)	-	4,199	(96,802)
Gastos de pre operativos	(153,772)	-	153,772	-
	(254,773)	-	157,971	(96,802)

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

Políticas y notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

Al 31 de diciembre de 2009.	Saldo inicial	Adiciones (Nota 28)	Bajas	Saldo final
Programas de computación	(85,057)	(15,879)	65	(101,001)
Gastos pre operativos	(153,772)	-	-	(153,772)
	(238,829)	(15,879)	65	(254,773)

14. Activo por impuesto diferido

La composición de los activos y pasivos por impuestos diferidos es la siguiente:

	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009	Enero 1, 2009
Activo por impuesto diferido	45,790	74,066	48,227
Pasivo por impuesto diferido (Nota 19)	(1,543)	(8,998)	(4,980)
	44,247	65,068	43,247

El movimiento del activo y pasivo por impuesto diferido es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2010.	Saldo inicial	Reconocido en resultados	Saldo final
Propiedad, planta y equipo	1,017	-	1,017
Depreciación acumulada	(10,015)	7,455	(2,560)
Obligaciones patronales	9,439	(1,536)	7,903
Pasivos diferidos	64,627	(26,740)	37,887
	65,068	(20,821)	44,247

Al 31 de diciembre de 2009.	Saldo inicial	Reconocido en resultados	Saldo final
Propiedad, planta y equipo	1,017	-	1,017
Depreciación acumulada	(5,998)	(4,017)	(10,015)
Obligaciones patronales	6,772	2,667	9,439
Pasivos diferidos	41,456	23,171	64,627
	43,247	21,821	65,068

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si se tiene legalmente reconocido el derecho a compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos se refieren a la misma autoridad fiscal. Los saldos de impuestos diferidos son los siguientes:

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

**Políticas y notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)**

	Diciembre 31, 2010					
	Diferencia			Activo	Pasivo	Neto
	NEC	NIIF	Temp.			
Propiedad, planta y equipo	605,062	600,993	4,069	-	1,017	1,017
Depreciación acumulada	(186,081)	(175,840)	(10,241)	-	(2,560)	(2,560)
Obligaciones patronales	(255,420)	(287,032)	31,612	7,903	-	7,903
Pasivos diferidos	(72,106)	(223,655)	151,549	37,887	-	37,887
	91,455	(85,534)	176,989	45,790	(1,543)	44,247

	Diciembre 31, 2009					
	Diferencia			Activo	Pasivo	Neto
	NEC	NIIF	Temp.			
Propiedad, planta y equipo	596,021	591,952	4,069	-	1,017	1,017
Depreciación acumulada	(219,284)	(179,223)	(40,061)	-	(10,015)	(10,015)
Obligaciones patronales	(155,310)	(193,067)	37,757	9,439	-	9,439
Pasivos diferidos	-	(258,508)	258,508	64,627	-	64,627
	221,427	(38,846)	260,273	74,066	(8,998)	65,068

	Enero 1, 2009					
	Diferencia			Activo	Pasivo	Neto
	NEC	NIIF	Temp.			
Propiedad, planta y equipo	591,440	587,371	4,069	-	1,017	1,017
Depreciación acumulada	(157,836)	(133,846)	(23,990)	-	(5,998)	(5,998)
Obligaciones patronales	(207,572)	(234,659)	27,087	6,772	-	6,772
Pasivos diferidos	-	(165,822)	165,822	41,456	-	41,456
	226,032	53,044	172,988	48,228	(4,981)	43,247

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

Políticas y notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

15. Pasivo no financiero

La composición del pasivo no financiero es la siguiente:

	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009	Enero 1, 2009
Deuda sector no financiero			
Proveedores	(821,354)	(581,986)	(332,199)
Acreedores varios	(550)	(550)	(550)
	(821,904)	(582,536)	(332,749)

16. Obligaciones patronales

La composición de las obligaciones patronales es la siguiente:

		Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009	Enero 1, 2009
Participaciones de los trabajadores en utilidades (Nota 17)	(1)	(172,652)	(105,918)	(135,710)
Beneficios a empleados		(42,652)	(39,305)	(33,770)
Aportes y descuentos al IESS		(19,204)	(9,925)	(8,230)
Fondo reserva del IESS		(920)	(162)	(29,862)
Provisión para jubilación patronal y desahucio	(2)	(51,604)	(37,757)	(27,087)
		(287,032)	(193,067)	(234,659)

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

(2) El movimiento de provisión para jubilación patronal y desahucio, fue como sigue:

Al 31 de diciembre de 2010.	Saldo inicial	Adiciones	Bajas	Saldo final
Jubilación patronal	(22,493)	(9,118)	-	(31,611)
Desahucio	(15,264)	(4,729)	-	(19,993)
	(37,757)	(13,847)	-	(51,604)

Al 31 de diciembre de 2009.	Saldo inicial	Adiciones	Bajas	Saldo final
Jubilación patronal	(15,615)	(6,878)	-	(22,493)
Desahucio	(11,472)	(3,792)	-	(15,264)
	(27,087)	(10,670)	-	(37,757)

Políticas y notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

17. Obligaciones tributarias

La composición de las obligaciones tributarias es la siguiente:

		Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009	Enero 1, 2009
Impuestos	(1)	(330,457)	(87,552)	(167,380)
Retenciones		(35,958)	(6,998)	(4,767)
		(366,415)	(94,550)	(172,147)

(1) La composición de los saldos de impuestos es la siguiente:

		Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009	Enero 1, 2009
Impuesto a la renta compañía		(178,838)	(40,880)	(127,409)
Impuesto a la renta empleados		(8,250)	(17,510)	(13,380)
IVA cobrado		(143,369)	(29,162)	(26,591)
		(330,457)	(87,552)	(167,380)

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, ha sido calculada aplicando la tasa del 25% para el año 2010.

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

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

Al 31 de diciembre de 2010, el valor de la reinversión deberá destinarse exclusivamente a la adquisición de activos productivos, siendo estos maquinaria o equipo nuevo que se utilice para su actividad productiva, así como para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad, generen diversificación productiva e incrementen el empleo.

La maquinaria o equipo adquirido deberá permanecer entre sus activos en uso al menos dos años contados desde la fecha de su adquisición, de lo contrario, se procederá a la reliquidación del Impuesto a la Renta.

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

**Políticas y notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)**

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

La Fiduciaria no ha sido fiscalizada desde su constitución.

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, 2010	Diciembre 31, 2009	Enero 1, 2009
Utilidad según libros antes de participación a empleados e impuesto a la renta	1,121,731	727,943	904,733
Menos 15% participación empleados (Nota 16)	(172,652)	(105,918)	(135,710)
Menos: Liberación / constitución de impuestos diferido	20,821	(21,821)	-
Subtotal	969,900	600,204	769,023
Más gastos no deducibles	33,272	21,160	34,368
Base imponible	1,003,172	621,364	803,391
Impuesto a la renta afectado por el 25% (Nota 29)	250,793	155,341	200,848

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

	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009	Enero 1, 2009
Saldo inicial	(40,880)	(127,409)	(66,189)
Provisión del año	(250,793)	(155,341)	(200,848)
Pagos efectuados	40,880	127,409	66,189
Retenciones del impuesto a la renta	44,245	32,335	25,642
Anticipos de impuesto a la renta	27,710	82,126	47,797
Saldo final	(178,838)	(40,880)	(127,409)

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

**Políticas y notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)**

Efecto por impuesto diferidos en los componentes de otros resultados integrales:

	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009
Impuesto a la renta corriente	250,793	155,341
Efecto por liberación / constitución de impuesto diferido	20,871	(21,821)
Gasto impuesto a la renta del año (Nota 29)	271,664	133,520

18. Otros pasivos corrientes

La composición de otros pasivos corrientes es la siguiente:

	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009	Enero 1, 2009
Anticipo de clientes	(666,185)	-	-
Ingresos diferidos (1)	(447,630)	(734,769)	(855,038)
	(1,113,815)	(734,769)	(855,038)

(1) Corresponden a valores recibidos del Banco del Austro como pago de la comisión por incluir un nuevo adherente en el fideicomiso; sin embargo, el fideicomiso liquidará estos valores cuando esté instrumentado todo el proceso de adhesión.

19. Pasivos diferidos

La composición de pasivos diferidos es la siguiente:

	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009	Enero 1, 2009
Pasivos por impuestos diferidos (Nota 14)	(1,543)	(8,998)	(4,980)
Ingresos por devengar (1)	(277,895)	(258,508)	(165,822)
	(279,438)	(267,506)	(170,802)

Políticas y notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

(1) Los vencimientos de los ingresos diferidos son los siguientes:

	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009	Enero 1, 2009
2010	-	(106,960)	(83,937)
2011	(127,163)	(78,362)	(55,681)
2012	(90,927)	(47,316)	(25,627)
2013	(48,870)	(19,301)	(577)
2014	(10,449)	(6,231)	-
2015	(486)	(338)	-
	(277,895)	(258,508)	(165,822)

20. **Otros** Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 corresponde a gastos notariales pendientes de pago por las adhesiones a los Fideicomisos.
21. **Capital pagado** Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el capital social de la Compañía está constituido por 400 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles, autorizadas, suscritas y en circulación, con valor nominal de 1,000 dólares cada una.
22. **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 el caso de liquidación de la Fiduciaria, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.
- Al 31 de diciembre del 2010, la Fiduciaria efectuó la apropiación requerida por Ley por 44,486 correspondiente al año 2009.
- Al 31 de diciembre del 2009, la Fiduciaria efectuó la apropiación requerida por Ley por 56,817 correspondiente al año 2008.
23. **Reserva facultativa** Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores de acuerdo a resoluciones que constan en actas de junta general de accionista.
24. **Resultados acumulados** El saldo de esta cuenta está a disposición del accionista de la Fiduciaria y puede ser utilizado para distribución de dividendos y ciertos pagos tales como re liquidaciones de impuestos, etc.
- Durante los años 2010 y 2009, la Fiduciaria repartió dividendos al accionista por 400,376 y 511,358, respectivamente.
25. **Ingresos financieros** Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 corresponde a intereses devengados de activos financieros (Nota 7).

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

**Políticas y notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)**

26. Comisiones ganadas

La composición de comisiones ganadas es la siguiente:

		Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009	Enero 1, 2009
Por prestación de servicios de administración y manejo	(1)	4,431,930	2,784,652	3,255,892
Otras comisiones ganadas		30,396	49,693	23,419
		4,462,326	2,834,345	3,279,311

(1) La composición de las comisiones ganadas por prestación de servicios de administración y manejo es la siguiente:

		Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009	Enero 1, 2009
Fideicomisos de administración		142,668	106,646	94,898
Fideicomiso de garantía	(2)	4,156,812	2,668,067	3,065,625
Fideicomisos inmobiliarios		82,550	73,625	70,150
Encargos fiduciarios		1,500	500	17,219
Por titularización		48,400	28,500	8,000
		4,431,930	2,877,338	3,255,892

(2) Corresponde a la comisión que recibe la Fiduciaria por la administración de los fideicomisos al momento de ejecutarse la adhesión o liquidación de los contratos.

27. Gastos administrativos

La composición de gastos administrativos es la siguiente:

		Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009	Enero 1, 2009
Gastos de personal		(1,327,196)	(1,104,977)	(994,221)
Honorarios		(164,187)	(71,842)	(59,267)
Servicios de terceros		(972,069)	(352,428)	(523,534)
		(2,463,452)	(1,529,247)	(1,577,022)

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

Políticas y notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

28. **Gastos generales** La composición de gastos de administración es la siguiente:

	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009	Enero 1, 2009
Arrendamientos	(64,647)	(48,251)	(37,975)
Seguros	(889,310)	(451,610)	(303,841)
Materiales y suministros	(33,807)	(30,785)	(23,072)
Servicios y mantenimiento	(12,713)	(11,021)	(17,203)
Depreciaciones (Nota 12)	(32,547)	(50,634)	(47,845)
Amortizaciones (Nota 13)	-	(15,879)	(12,655)
Provisiones (Nota 8)	(20,000)	-	(100,000)
Por publicidad	(1,883)	-	(568)
Otros	(8,912)	(248,031)	(398,724)
	(1,063,819)	(856,211)	(941,883)

29. **Impuestos, tasas y contribuciones** La composición de gastos por impuestos, tasa y contribuciones es la siguiente:

	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009	Enero 1, 2009
Fiscales	(37,388)	(3,499)	(815)
Municipales	(6,555)	(11,134)	(849)
Organismos de control	(2,795)	(7,852)	(5,890)
Otros (1)	(273,219)	(148,208)	(200,848)
	(319,957)	(170,693)	(208,402)

(1) La composición de otros es la siguiente:

	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009	Enero 1, 2009
Otras instituciones	(1,555)	(14,688)	-
Impuesto a la renta (Nota 17)	(271,664)	(133,520)	(200,848)
	(273,219)	(148,208)	(200,848)

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

**Políticas y notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)**

30. **Cuentas de orden** Las cuentas de orden están constituidas por los bienes aportados por los constituyentes de los fideicomisos instrumentados y por el valor de los contratos suscritos pendientes de instrumentar, como se muestra a continuación:

Diciembre 31,	31 DE DICIEMBRE DEL 2010	31 DE DICIEMBRE DEL 2009	1 DE ENERO DEL 2009
Fideicomisos de garantía:			
Inscritos en el Mercado de Valores	8,916,617	580,890,969	576,580,270
No inscritos en el Mercado de Valores	906,863,072	173,234,213	78,197,729
	915,779,689	754,125,182	654,777,999
Contratos suscritos pendientes	-	9,744,899	2,670,770
	915,779,689	763,870,081	657,448,769

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los fideicomisos administrados por la Fiduciaria, fueron los siguientes:

		31 DE DICIEMBRE DEL 2010	31 DE DICIEMBRE DEL 2009	1 DE ENERO DEL 2009
Inscritos en el Mercado de Valores:				
CFC-TF-G-01-03-02-020	(1)	-	272,997,694	247,929,922
ZONA NORTE TF-G-01-03-02-029	(1)	-	113,343,374	127,194,176
VEHÍCULOS ZONA AUSTRO TF-G-01-03-02-028	(1)	-	52,975,508	63,747,771
CFC-QUITO MOTORS TF-G-01-03-02-012	(1)	-	1,935,021	2,134,541
VEHÍCULOS REGIÓN COSTA TF-G-01-03-02-030	(1)	-	57,556,335	62,977,663
CFC METROCAR TF-G-01-03-02-018	(1)	-	1,095,285	1,196,976
AUTORUSIA VEHÍCULOS TF-C-01-03-04-04-091	(1)	-	1,931,706	2,513,362
CFC-KIACAR TF-G-01-03-02-019	(1)	-	358,650	382,150
VEHÍCULOS NUEVOS VAZCORP TF-C-01-03-03-073	(1)	-	46,834,448	39,314,822
QUITO MOTORS DEALER TF-Q-01-03-04-095	(1)	-	12,478,613	12,636,209
CFC-KOREA TF-G-01-03-02-017	(1)	-	120,384	120,384
CFC-USADOS TF-G-01-03-02-034	(1)	-	113,662	113,662
GENTE TF-G-01-03-04-099	(1)	-	6,839,802	6,475,537
METROCAR TF-Q-01-03-05-147	(1)	-	2,388,721	2,421,787
VAZCORP INMUEBLES TF-G-01-03-04-124	(1)	-	297,755	510,529
KIMSA TF-G-01-03-04-126	(1)	-	3,039,043	3,042,820
FUENTES DEL RIO TF-G-02-03-05-140	(1)	-	870,043	669,284
FIDEICOMISO MOTRICENTRO TF-G-01-03-05-167	(1)	-	83,842	97,332
FIDEICOMISO GENTE INMUEBLES TF-G-01-03-05-158	(1)	-	4,770,377	-
FIDEICOMISO DE CARTERA CACPECO	(1)	543,324	471,969	-
FIDEICOMISO PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS DELCORP	(1)	1,774,920	388,737	3,101,343
FIDEICOMISO PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS EXPALSA		6,598,373	-	-
Suman y pasan:		8,916,617	580,890,969	576,580,270

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

Políticas y notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

	31 DE DICIEMBRE DEL 2010	31 DE DICIEMBRE DEL 2009	1 DE ENERO DEL 2009
Suman y vienen:	8,916,617	580,890,969	576,580,270
No Inscritos en el Mercado de Valores:			
COOPERATIVA TULCAN TF-Q-225	208,836	1,014,600	809,500
FIDEICOMISO FINANTRADE VEHICULOS TF-G-232	3,759,129	2,317,029	-
FIDEICOMISO MAQUINARIAS POLEBROOK TF-285	1,266,800	1,266,800	-
FIDEICOMISO EMISION DE OBLIGACIONES MARURISA	1,451,960	1,451,964	-
FIDEICOMISO GARANTIA HOSPITAL DEL RIO TF-C-273	2,463,096	2,463,096	-
FIDEICOMISO SF MANAGERS OVERSEAS TF-G-278	443,587	2,686,301	-
FIDEICOMISO MEGAMAQ VOLQUETAS TF-G-276	2,197,212	2,197,229	-
FIDEICOMISO VOLQUETAS AUSTROBANK TF-G-280	2,226,872	2,225,985	-
FIDEICOMISO DE GARANTIA DELCORP	3,903,593	3,047,520	-
INVERPLAYAS TF-G-286	2,571,199	2,562,652	-
SAN FRANCISCO TF-G-01-03-03-043	-	2,700,042	2,700,042
CATALUÑA TF-G-02-03-06-181	-	3,116,586	3,252,525
ECOILPET TF-Q-01-03-04-092	-	1,731,799	1,731,799
TF-C-01-02-04-061 AUSUR S. A.	1,577,192	1,577,192	1,577,192
FIDEICOMISO DE GARANTIA EMISION DE OBLIGACIONES AUTOLASA	4,928,913	5,037,544	-
TF-C-01-03-05-069 AMER S. A.	-	555,318	555,318
TF-C-01-01-06-074 CARDENAS MACHALA	-	-	253,491
GARATE TF-G-01-10-04-137	-	178,265	178,265
CORPORACIÓN DE PROMOCIÓN UNIVERSITARIA TF-Q-01-03-04-098	-	675,131	675,131
MERCANTIL LOOR	-	588,906	588,906
RELAD TF-G-01-10-04-134	-	331,298	331,298
DIFROMER TF-G-01-03-04-126	3,407,028	406,339	406,339
MAKRO RIDGE TF-G-01-03-05-169	-	222,524	222,524
MOLINA CELYASA TF-C-01-03-06-182	-	444,828	444,828
QICSA QUEZADA TF-G-01-03-04-120	-	132,413	132,413
TECNOMILENSA TF-G-01-03-04-097	-	151,096	151,096
CHEANNEG S. A. TF-G-01-03-04-125	-	144,762	144,762
SANCHEZ TF-Q-01-01-03-083	-	139,772	139,722
BANCO DEL AUSTRO TF-C-263	168,605,864	77,509,393	22,368,447
BANCO AUSTRO - BANCO CENTRAL TF-C-264	3,227,597	3,291,505	2,853,379
COSURCA TF-G-281	-	1,576,808	7,852,215
TF-C-169 GONZALEZ	-	713,801	713,801
PLASTLIT TF-G-234	1,951,337	1,951,337	1,951,337
PLASFABRI TF-G-253	-	298,140	565,894
LICORESA TF-Q-259	-	3,298,370	3,298,370
TITULARIZACION DE CARTERA CACPECO FID -Q-245	-	-	2,376,469
FIDEICOMISO DE GARANTIA BLUEGRASS	5,211,500	5,211,500	-
LFG TF-G-219	-	923,695	1,287,153
Suman y pasan:...	218,318,332	715,032,509	634,142,486

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

Políticas y notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

	31 DE DICIEMBRE DEL 2010	31 DE DICIEMBRE DEL 2009	1 DE ENERO DEL 2009
Suman y vienen:	218,318,332	715,032,509	634,142,486
FIDEICOMISO MERCANTIL TERMINAL PORTUARIO DE GUAYAQUIL (TPG)	5,595,959	5,616,463	-
CARTERA HIDROCOM TF-Q-03-03-06-192	-	1,050,000	1,050,000
JIANGLING MOTORS TF-Q-224	2,052,246	1,813,473	425,183
AUTOMOTORES CONTINENTAL TF-Q-237	11,325,007	8,160,242	4,350,906
SIRCUENCA TF-C-248	3,048,989	3,294,386	-
IMBAUTO TF-Q-226	-	898,946	898,946
VITERI TF-Q-01-01-06-180	-	321,793	321,793
FLUJOS EMISION DE OBLIGACIONES AEROGAL	-	516,880	439,602
COOPERATIVA MAESTROS IMBABURAS TF-G-231	-	478,810	472,802
CASTILLA TF-Q-218	-	965,992	1,528,066
FIDEICOMISO GENTE TF-G-01-03-04-09	6,859,010	-	-
FIDEICOMISO QUITO MOTORS DEALER TF-Q-01-03-04-095	10,937,895	-	-
FIDEICOMISO VEHÍCULOS ZONA AUSTRO TF-G-01-03-02-028	41,355,934	-	-
FIDEICOMISO VEHÍCULOS REGIÓN COSTA TF-G-01-03-02-030	52,863,987	-	-
FIDEICOMISO VEHÍCULOS NUEVOS VAZCORP TF-C-01-03-03-073	56,791,974	-	-
FIDEICOMISO VEHÍCULOS ZONA NORTE TF-G-01-03-02-099	94,474,829	-	-
FIDEICOMISO CFC-TF-G-01-03-02-020	341,770,910	-	-
FIDEICOMISO GARANTÍA EMISIÓN DE OBLIGACIONES TERRABIENES	3,325,721	-	-
FIDEICOMISO GARANTÍA EMISIÓN DE OBLIGACIONES AUTO IMPORTADORA GA	2,649,633	-	-
FIDEICOMISO GARANTÍA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE CETIVEHÍCULO	1,922,895	-	-
FIDEICOMISO GARANTÍA TERCERA EMISIÓN OBLIGACIONES ANGLO TF-G-321	4,066,043	-	-
FIDEICOMISO TF-G-01-03-03-012 CFC QUITO MOTORS	1,856,930	-	-
FIDEICOMISO RECORDMOTOR VEHÍCULOS TF-Q-300	1,691,804	-	-
FIDEICOMISO AUTORUSIA VEHÍCULOS TF-C-01-03-04-091	1,691,130	-	-
FIDEICOMISO METROCAR TF-Q-01-03-05-147	1,641,374	-	-
FIDEICOMISO CFC METROCAR TF-G-01-03-02-18	1,050,613	-	-
FIDEICOMISO CARTERA HIDROCOM TF-Q-03-03-06-192	1,050,000	-	-
FIDEICOMISO TF-G-01-03-05-158 GENTE INMUEBLES FIDEICOMISO DE GARANTÍA INMOBILIARIA EMISIÓN DE OBLIGACIONES ETINAR	5,366,804	-	-
FIDEICOMISO EXPALSA TF-G-311	8,281,945	-	-
FIDEICOMISO LUZAGUI TF-G-321	4,083,505	-	-
	1,149,059	-	-
Suman y pasan:...	885,222,528	738,149,494	643,629,784

Políticas y notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

	31 DE DICIEMBRE DEL 2010	31 DE DICIEMBRE DEL 2009	1 DE ENERO DEL 2009
Suman y vienen:...	885,222,528	738,149,494	643,629,784
FIDEICOMISO CARTERA VERMIGLIO TF-G-333	2,157,722	-	-
FIDEICOMISO FUENTES DEL RÍO TF-G-02-03-05-140	1,022,479	-	-
FIDEICOMISO BODEGAS EXPOCARGA TF-G-312	3,451,878	-	-
FIDEICOMISO MERCADO MAYORISTA TF-G-03-03-06-179	1,443,349	-	-
OTROS FIDEICOMISOS	22,481,733	15,975,688	11,148,215
	915,779,689	754,125,182	654,777,999
Contratos suscritos pendientes	-	9,744,899	2,670,770
	915,779,689	763,870,081	657,448,769

31. Contratos

Contratos de prestación de servicios

El 25 de noviembre del 2005, la Fiduciaria y la Compañía Falconwood Internacional S. A. de nacionalidad panameña, firmaron un adendum al contrato mercantil, firmado en años anteriores, mediante el cual se concede a la Fiduciaria asesoría técnica y representación de los productos que maneja el cliente en Panamá por un período adicional de doce meses. Este contrato es renovable cada año, siempre y cuando cualquiera de las partes no hubiere expresado su intención de darlo por terminado mediante comunicación enviada a la otra parte, con una anticipación no inferior a treinta días respecto a la fecha en que se haga efectiva la terminación de este contrato.

La Fiduciaria se obliga a cancelar los honorarios netos por los servicios y; adicionalmente, reembolsará todos los gastos en que incurra la contratista por la representación y funcionamiento del servicio ofertado.

Durante los años 2010 y 2009, la Fiduciaria reconoció 180,000 y 176,000 respectivamente, por reembolsos de gastos incurridos en el exterior, los cuales están registrados en el estado de resultado adjunto como servicios de terceros.

32. Efectos ambientales por las actividades de la Entidad

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

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

-
33. Sanciones
- (a) De la Superintendencia de Compañías
- No se han aplicado sanciones a la Compañía, a sus Directores o Administradores, emitidas por parte de la Superintendencia de Compañías durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 y 2009.
- (b) Del Consejo Nacional de Valores
- No se han aplicado sanciones a la Compañía, a sus Directores o Administradores, emitidas por parte del Consejo Nacional de Valores durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 y 2009.
- (c) De otras autoridades administrativas
- No se han aplicado sanciones significativas a la Compañía, a sus Directores o Administradores, emitidas por parte de otras autoridades administrativas al 31 de diciembre de 2010.
- La Compañía no ha sido revisado por parte de las autoridades fiscales desde su constitución.
34. Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador
- En el Suplemento del Registro Oficial No. 95, del 23 de diciembre de 2009, se publicó la "LEY REFORMATORIA A LA LEY DE RÉGIMEN TRIBUTARIO INTERNO" Y A LA "LEY REFORMATORIA PARA LA EQUIDAD TRIBUTARIA DEL 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 de 2010.
35. Hechos posteriores a la fecha de balance
2. Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones
- En el Suplemento de Registro Oficial No. 351, del 29 de diciembre de 2010, se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (COPCI), el cual busca desarrollar las actividades productivas en el Ecuador y establece, reforma y deroga importantes cuerpos legales, con aplicación desde enero de 2011, entre las más importantes tenemos:
- En el COPCI se estipula una reducción progresiva para todas las sociedades, de 1(un) punto anual en la tarifa del impuesto a la Renta, fijándose en 24% para el ejercicio fiscal 2011, 23% para el año 2012 y 22% para el año 2013 y siguientes ejercicios.
 - Establece la rebaja de 10 puntos del impuesto a la renta que se reinviertan y se destine a la adquisición de activos de riego, material vegetativo, plántulas y todo insumo vegetal para la producción agrícola, forestal, ganadera y de floricultura.

**Políticas y notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)**

- c. Las sociedades recién constituidas, las inversiones nuevas reconocidas de acuerdo al COPCI, las personas naturales y sociedades indivisas obligadas a llevar contabilidad, pagarán el anticipo del Impuesto a la Renta después del quinto año de operación efectiva.
- d. Exonera del pago del anticipo del Impuesto a la Renta durante los períodos fiscales en los que no perciban ingresos gravados, los proyectos productivos agrícolas de agroforestería y silvicultura, con etapa de crecimiento superior a un año
- e. La fórmula del anticipo cambia para comercializadores y distribuidores de combustible para el sector automotor: en lugar del 0,4% de los ingresos se calculará el 0,4% sobre el total de margen de comercialización.
- f. Establece la deducción del 100% adicional a la depreciación y amortización que corresponda a la adquisición de maquinarias, equipos y tecnologías destinadas a las implementación de mecanismos de producción más limpia, o mecanismos de generación de energía renovable o a la reducción del impacto ambiental de la actividad productiva y a la reducción de gases del efecto invernadero, que no hayan sido requeridos por las autoridades ambientales.
- g. Los pagos de intereses de créditos externos y líneas de crédito abiertas por instituciones financieras del exterior, legalmente establecidas como tales y que no se encuentren en paraísos fiscales son deducibles y no se sujetan a retención en la fuente.
- h. Exonera del pago del Impuesto a la Renta los ingresos que obtengan los fideicomisos mercantiles siempre que no se realicen actividades empresariales u operen negocios en marcha.
- i. Hasta el año 2013, no estarán sujetos a retención del Impuesto a la Renta, los pagos al exterior realizados por empresas públicas, por concepto de prestación de servicios necesarios, dentro de sectores estratégicos, para la ejecución de obras prioritarias.
- j. Están exonerados del IR los intereses pagados por trabajadores por concepto de préstamos realizados por la sociedad empleadora para que el trabajador adquiera acciones o participaciones de dicha empleadora, mientras el empleado conserve la propiedad de las acciones.

**Políticas y notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)**

- k. Las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores, podrá diferir los pagos del Impuesto a la Renta y del respectivo anticipo de Impuesto a la Renta, hasta por 5 años calculando intereses, siempre que las acciones permanezcan en propiedad de los trabajadores. Si se transfieren las acciones fuera de los límites mínimos, la sociedad deberá liquidar el Impuesto a la Renta en el mes siguiente.

- l. Exonera del Impuesto a la Salida de Divisas los pagos realizados al exterior por concepto de capital e intereses de créditos otorgados por instituciones financieras del exterior, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones Código de la Producción, excepto instituciones del sistema financiero nacional y pagos realizados a partes relacionadas o paraísos fiscales; y, los pagos realizados al exterior por administradores y operadores de ZEDE, por importaciones relacionados con su actividad y créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con plazo mayor a un año para el desarrollo de sus inversiones.

A excepción de lo mencionado en los párrafos anteriores, con posterioridad al 31 de diciembre de 2010 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros, no se tiene conocimiento de otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los mismos.
