



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

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

GYE-AUD-MF-09-154

Guayaquil, 25 de junio de 2009

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Ciudad

Estimados señores:

Tenemos el agrado de adjuntar un (1) ejemplar del Informe de los estados financieros de **TRUST FIDUCIARIA S.A.** Expediente No. 107207, por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007.

Sin otro particular, reciba un cordial saludo de BDO.

Atentamente,

Manuel Franco Arreaga
Gerente de Auditoría

Adj.: Lo indicado



Cc.: Ec. Cicerón Tacle, Gerente General TRUST FIDUCIARIA S. A.

ML/.



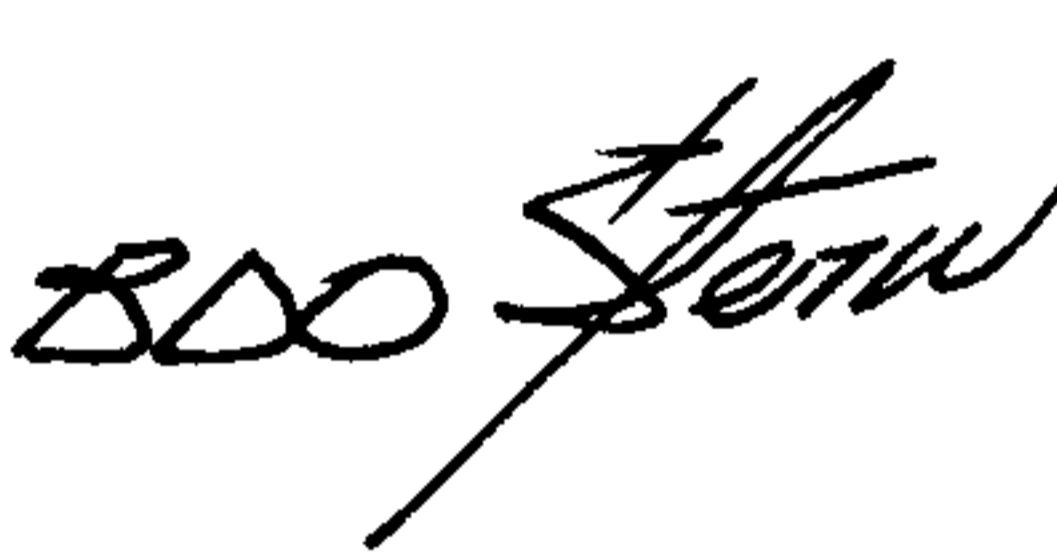
107.207

Informe de los Auditores Independientes

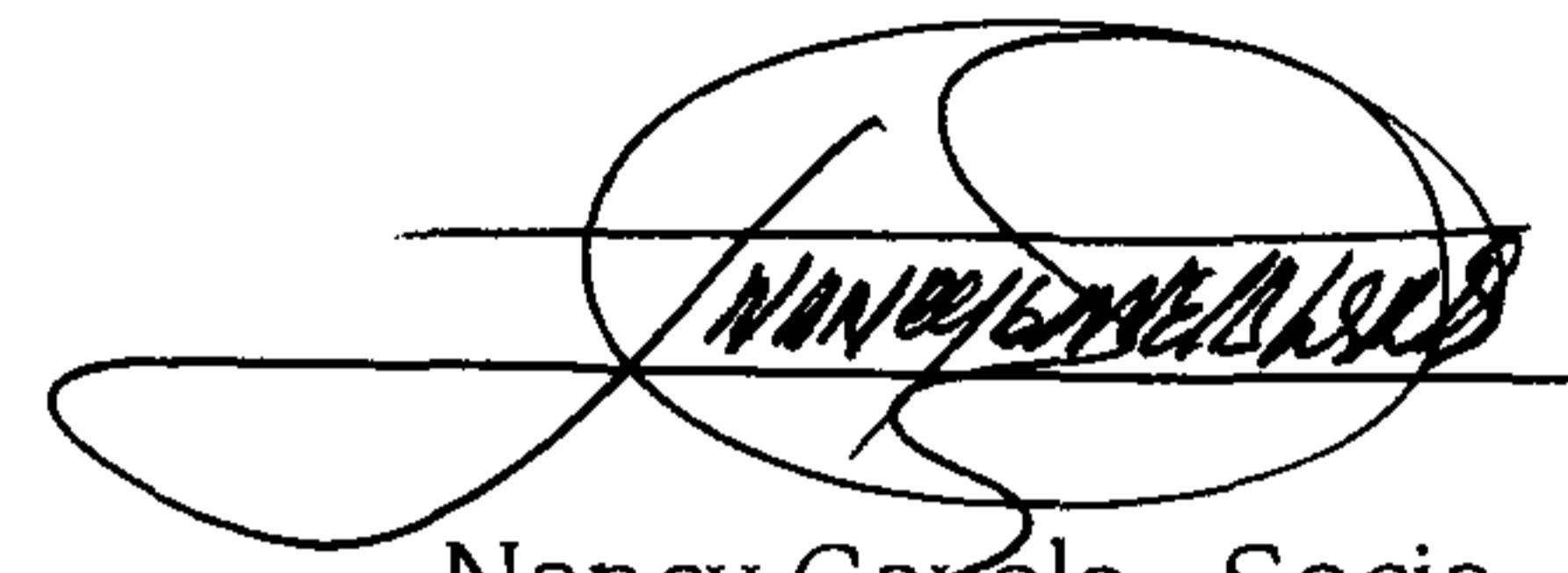
Al Accionista de
Trust Fiduciaria S. A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Trust Fiduciaria S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría, resoluciones emitidas por la Superintendencia de Compañías y por el Consejo Nacional de Valores. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Trust Fiduciaria S. A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Como se menciona en las políticas de contabilidad significativas, los ingresos que percibe la Fiduciaria por los fideicomisos de garantía que administra, se registran en los resultados del año en que los fideicomitentes adherentes se incorporan a los fideicomisos.
5. Tal como se menciona en la Nota Q, según Resolución No. 08.G.DSC-010, se dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), serán de aplicación obligatoria de acuerdo al cronograma establecido en dicha resolución para las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de los estados financieros. La Administradora prepara sus estados financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

- 6. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, existían 27 y 20 fideicomisos respectivamente administrados por Trust Fiduciaria S.A., que en cumplimiento de disposiciones legales fueron auditados, cuyos informes se emiten por separado.
- 7. 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 del Fideicomiso por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2008, se emiten por separado.



Mayo 29, 2009
RNAE No. 193



Nancy Gavela - Socia

Trust Fiduciaria S. A.

Balances Generales

(Expresados en dólares)

| Diciembre 31, | | 2008 | 2007 |
|--|----------|-------------|-------------|
| Activos | | | |
| Activos corrientes: | | | |
| Fondos disponibles | (Nota A) | 1,040,988 | 534,915 |
| Inversiones | (Nota B) | 876,190 | 133,794 |
| Cuentas por cobrar | (Nota C) | 909,422 | 878,339 |
| Gastos pagados por anticipado | | 90,212 | 82,713 |
| Total activos corrientes | | 2,916,812 | 1,629,761 |
| Activo fijo | (Nota D) | 456,105 | 469,359 |
| Otros activos | | 2,869 | 29,097 |
| | | 3,375,786 | 2,128,217 |
| Pasivos y patrimonio del accionista | | | |
| Pasivos corrientes: | | | |
| Cuentas por pagar | (Nota E) | 2,046,135 | 1,129,615 |
| Impuesto a la renta | (Nota F) | 127,409 | 66,189 |
| Gastos acumulados por pagar | | 71,446 | 25,887 |
| Total pasivos corrientes | | 2,244,990 | 1,221,691 |
| Patrimonio del accionista: | | | |
| Capital social | (Nota G) | 400,000 | 400,000 |
| Reserva legal | (Nota H) | 129,887 | 56,437 |
| Reserva facultativa | (Nota I) | 50,379 | 85,617 |
| Resultados acumulados | (Nota J) | 550,530 | 364,472 |
| Total patrimonio del accionista | | 1,130,796 | 906,526 |
| | | 3,375,786 | 2,128,217 |
| Cuentas de orden | (Nota K) | 657,448,768 | 521,764,849 |

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

Trust Fiduciaria S. A.

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

| Años terminados en Diciembre 31, | | 2008 | 2007 |
|--|----------|-----------|-----------|
| Ingresos: | | | |
| Comisiones ganadas | (Nota L) | 3,255,892 | 2,361,553 |
| Intereses ganados | | 32,187 | 22,411 |
| Otros | | 23,419 | 23,669 |
| | | 3,311,498 | 2,407,633 |
| Gastos: | | | |
| Servicios de terceros | (Nota M) | 887,210 | 759,499 |
| Gastos de personal | (Nota N) | 858,511 | 693,965 |
| Provisión cuentas por cobrar | | 100,000 | - |
| Depreciaciones y amortizaciones | | 60,500 | 50,190 |
| Gastos judiciales y notariales | | 352,968 | - |
| Otros gastos operacionales | | 147,576 | 298,799 |
| | | 2,406,765 | 1,802,453 |
| Utilidad antes de participación a empleados e impuesto a la renta | | | |
| Participación a empleados | (Nota E) | 904,733 | 605,180 |
| Impuesto a la renta | (Nota F) | 135,710 | 90,777 |
| | | 200,848 | 132,286 |
| Utilidad neta | | 568,175 | 382,117 |
| Utilidad neta por acción | | 1,420.44 | 955.29 |
| Promedio ponderado del número de acciones en circulación | | 400 | 400 |

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

Trust Fiduciaria S. A.

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

| Años terminados en Diciembre 31, | 2008 | 2007 |
|---|-----------|-----------|
| Capital social | | |
| Saldo inicial y final | 400,000 | 400,000 |
| Reserva legal | | |
| Saldo inicial | 56,437 | 56,437 |
| Apropiación de resultados año 2007 | 38,212 | - |
| Transferencia de reserva facultativa | 35,238 | - |
| Saldo final | 129,887 | 56,437 |
| Reserva facultativa | | |
| Saldo inicial | 85,617 | 50,379 |
| Apropiación de resultados acumulados | - | 35,238 |
| Transferencia a reserva legal | (35,238) | - |
| Saldo final | 50,379 | 85,617 |
| Resultados acumulados: | | |
| Saldo inicial | 364,472 | 334,733 |
| Apropiación a reserva legal año 2007 | (38,212) | - |
| Apropiación a reserva facultativa | - | (35,238) |
| Cancelación de dividendos al accionista | (343,905) | (317,140) |
| Utilidad neta | 568,175 | 382,117 |
| Saldo final | 550,530 | 364,472 |
| Total patrimonio del accionista | 1,130,796 | 906,526 |

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

Trust Fiduciaria S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

| Años terminados en Diciembre 31, | 2008 | 2007 |
|--|-------------|-------------|
| Flujos de efectivo por las actividades de operación: | | |
| Efectivo recibido de clientes | 3,124,809 | 2,317,510 |
| Efectivo pagado a proveedores y trabajadores | (1,428,495) | (1,269,037) |
| Impuesto a la renta pagado | (139,628) | (123,691) |
| Otros ingresos (gastos), neto | 55,606 | 33,180 |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación | 1,612,292 | 957,962 |
| Flujos de efectivo por las actividades de inversión: | | |
| Aumento en inversiones de título de renta fija y variable | (742,396) | 166,834 |
| Aumento en propiedades y construcciones en curso | (46,146) | (376,934) |
| Disminución en otros activos | 26,228 | - |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión | (762,314) | (210,100) |
| Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento: | | |
| Efectivo pagado por dividendos al accionista | (343,905) | (317,140) |
| Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento | (343,905) | (317,140) |
| Aumento neto de fondos disponibles | 506,073 | 430,722 |
| Fondos disponibles al inicio del año | 534,915 | 104,193 |
| Fondos disponibles al final del año | 1,040,988 | 534,915 |

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

Trust Fiduciaria S. A.

Conciliaciones de la Utilidad Neta con los fondos disponibles Netos
Provisto por las Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

| <u>Años terminados en Diciembre 31,</u> | 2008 | 2007 |
|--|-----------|-----------|
| Utilidad neta | 568,175 | 382,117 |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el fondo disponible provisto por las actividades de operación: | | |
| Depreciaciones | 59,400 | 50,190 |
| Provisión cuentas incobrables | 100,000 | - |
| Provisión de impuesto a la renta | 200,848 | 132,286 |
| Provisión para participación a empleados | 135,710 | 90,777 |
| Cambios en activos y pasivos operativos: | | |
| Aumento en cuentas por cobrar | (131,083) | (135,142) |
| Aumento en gastos pagados por anticipado | (7,499) | - |
| Aumento en cuentas por pagar | 641,182 | 449,217 |
| Aumento (disminución) en gastos acumulados por pagar | 45,559 | (11,483) |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación | 1,612,292 | 957,962 |

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

Políticas de Contabilidad Significativas

Operaciones

La Compañía 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.

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.

Bases para la preparación de los estados financieros

Trust Fiduciaria S. A. mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las políticas de contabilidad que sigue la Fiduciaria están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos criterios, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la depreciación del activo fijo, la provisión para cuentas incobrables y los pasivos por impuesto a la renta y participación a empleados. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y criterios utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

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

Políticas de Contabilidad Significativas

Trust Fiduciaria S. A., mantiene sus estados financieros en forma independiente de los fideicomisos y encargos fiduciarios administrados, llevando para el efecto una contabilidad independiente para cada uno de éstos. La contabilidad de los fideicomisos y de los encargos fiduciarios refleja la finalidad pretendida por los constituyentes y se sujeta a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Inversiones

Son valores negociables y corresponden a inversiones en valores comercializados en mercados líquidos y se mantienen con el propósito de invertir en fondos líquidos y no con intención de retenerlos a largo plazo. Los valores negociables se registran a su valor de costo o mercado, el menor. Los ajustes que resultan por el cambio en la valuación de estos valores y la utilidad o pérdida en la enajenación de inversiones se registran en los resultados del período.

Activo fijo

El activo fijo, se encuentra registrado al costo de adquisición. Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de estos activos, son las siguientes:

| Activos | Tasas |
|------------------------------------|-------|
| Edificios | 5% |
| Equipos de oficina y otros activos | 10% |
| Vehículos | 20% |
| Muebles y enseres | 10% |
| Equipo de computación | 33% |

Ingresos

Los ingresos que percibe la Fiduciaria por los fideicomisos que administra, corresponden básicamente a comisiones que se originan por lo siguiente:

- Por la estructuración de los fideicomisos, son reconocidos en los resultados del período en el momento en que se legalizan los documentos.

Políticas de Contabilidad Significativas

- Por la administración de los fideicomisos de garantía, son cobrados por una sola vez y por adelantado a cada adherente constituyente y son reconocidos en los resultados del período en que se cobran, independientemente del plazo que tiene el crédito amparado por los vehículos que constituyen la garantía.
- Por la administración de los fideicomisos inmobiliarios, se cobra mensualmente una comisión de acuerdo a lo establecido en la escritura de constitución del fideicomiso.

Adicionalmente, se cobran comisiones por la elaboración de convenios modificarios a contratos propios del giro o finalidad del fideicomiso; por la liquidación parcial o total del fideicomiso y por la ejecución de garantías.

Cuentas de orden Registran los patrimonios autónomos de los fideicomisos y encargos fiduciarios administrados por la Fiduciaria al momento de la elaboración de la escritura pública y se ajustan cada vez que se instrumenta un contrato de adhesión por cada cliente nuevo.

Utilidad por acción La Fiduciaria determina la utilidad neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

Trust Fiduciaria S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Fondos disponibles Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| | <u>Diciembre 31,</u> | 2008 | 2007 |
|----------------------------|----------------------|------------------|----------------|
| Caja | | 161 | 161 |
| Bancos: | | | |
| Smith Barney Bank | | 308,961 | 68,053 |
| Banco del Austro S. A. | | 245,926 | 154,303 |
| Helm Bank | | 121,541 | 249,774 |
| Banco Bolivariano S. A. | | 68,158 | 44,213 |
| Efectos de cobro inmediato | | 296,241 | 18,411 |
| | | 1,040,988 | 534,915 |

B. Inversiones Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| | <u>Diciembre 31,</u> | 2008 | 2007 |
|---|----------------------|---------------|--------|
| Renta variable: | (1) | | |
| 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 unidad de participación. | | 18,000 | 18,000 |
| Fondo Stanford Equ Fund administrado por Fondo Administradora de inversión Stanford Equ Fundi equivalente a 48 unidades de participación. | | - | 5,327 |
| Fondo Stanford Equ Fund administrado por Fondo Administradora de inversión Stanford Equ Fund equivalente a 48 unidades de participación. | | - | 20,041 |
| Suman y pasan | 68,420 | 43,368 | |

Trust Fiduciaria S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

| <u>Diciembre 31,</u> | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--|-------------|-------------|
| Suman y vienen | 68,420 | 43,368 |
| Fondo Master administrado por AFP Génesis S. A. equi- valente a 1 unidad de par- ticipación. | | |
| Renta fija: | | |
| <u>Papeles comerciales:</u> | | |
| 7 pagarés a Wellmarth Assets Corp. con intereses que fluctuan entre el 8,55% y el 11,65% anual, con vencimientos entre enero y mayo del 2009, | 491,651 | - |
| 1 pagaré a Agrícola Grandillona C.A. con interés del 9,91% anual con vencimiento en enero del 2009 | 16,119 | - |
| 3 pagarés a Wellmarth Assets Corp. con intereses del 9% anual con vencimiento entre febrero y marzo del 2008. | - | 44,779 |
| 1 pagaré a Agrícola Grandillona C.A. con interés del 9,87% anual con vencimiento en febrero del 2008. | - | 14,597 |
| <u>Certificados de depósito:</u> | | |
| 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 | - |
| Suman y pasan | 776,190 | 102,744 |

Trust Fiduciaria S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

| | Diciembre 31, | 2008 | 2007 |
|--|---------------|---------|---------|
| Suman y vienen | | 776,190 | 102,744 |
| Smith Barney Bank con el 2.67% de interés anual con vencimiento en enero del 2009. | | 100,000 | - |
| Helm Bank con el 3,55% de interés anual con vencimiento en enero del 2008. | | - | 31,050 |
| | | 876,190 | 133,794 |

- (1) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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.

C. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| | Diciembre 31, | 2008 | 2007 |
|--|---------------|-----------|---------|
| Comisiones | | 913,955 | 814,777 |
| Deudores varios | | 36,376 | 41,342 |
| Empleados | | 50,816 | 21,953 |
| Dividendos, rendimientos e intereses | | 8,275 | 267 |
| | | 1,009,422 | 878,339 |
| Menos provisión acumulada para cuentas incobrables | | 100,000 | - |
| | | 909,422 | 878,339 |

Durante el año 2008, la Fiduciaria realizó la totalidad de la provisión acumulada para cuentas incobrables de los clientes que a criterio de la Administración no se va a recuperar dicha cartera y que provienen de cartera originada en años anteriores.

Trust Fiduciaria S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

D. Activo fijo Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Diciembre 31, | 2008 | 2007 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| Edificios | 362,441 | 362,441 |
| Equipos de computación | 86,377 | 64,293 |
| Muebles y enseres | 72,722 | 62,528 |
| Vehículos | 56,250 | 56,250 |
| Equipos de oficina | 13,650 | 9,864 |
| Otros activos | 107,558 | 97,476 |
| | 698,998 | 652,852 |
| <u>Menos depreciación acumulada</u> | <u>242,893</u> | <u>183,493</u> |
| | 456,105 | 469,359 |

El movimiento del activo fijo, fue como sigue:

| | 2008 | 2007 |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| Costo: | | |
| Saldo inicial | 652,852 | 275,918 |
| Compras | 46,146 | 376,934 |
| Saldo final | 698,998 | 652,852 |
| Depreciación acumulada: | | |
| Saldo inicial | 183,493 | 133,303 |
| Gasto del año | 59,400 | 50,190 |
| Saldo final | 242,893 | 183,493 |

Trust Fiduciaria S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

E. Cuentas por pagar Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| <u>Diciembre 31,</u> | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--|-------------|-------------|
| Proveedores | 332,199 | 346,211 |
| Acreedores varios | (1) 691,414 | 641,867 |
| Participación a empleados | (2) 135,710 | 90,777 |
| Impuesto al Valor Agregado cobrado | 26,592 | 44,055 |
| Retenciones en la fuente del IVA e impuesto a la renta | 4,766 | 5,859 |
| Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social | 416 | 846 |
| Valores por liquidar | (3) 855,038 | - |
| | 2,046,135 | 1,129,615 |

(1) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, incluyen 435,839 y 323,817 respectivamente, que corresponde a gastos notariales que se pagan por las adhesiones al Fideicomiso Banco del Austro.

(2) 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.

El movimiento de la participación de empleados, fue como sigue:

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|-------------------|-------------|-------------|
| Saldo inicial | 90,777 | 83,789 |
| Provisión del año | 135,710 | 90,777 |
| Pagos efectuados | (90,777) | (83,789) |
| Saldo final | 135,710 | 90,777 |

(3) 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.

F. Impuesto a la renta La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 ha sido calculada aplicando la tasa del 25% por cada año.

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

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

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

Para el año 2007, el Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 del 14 de mayo del 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinvertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

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:

Trust Fiduciaria S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

| Diciembre 31, | 2008 | 2007 |
|--|----------------|----------------|
| Utilidad según libros antes de participación a empleados e impuesto a la renta | 904,733 | 605,180 |
| Menos 15% participación empleados(Nota E) | <u>135,710</u> | <u>90,777</u> |
| Subtotal | 769,023 | 514,403 |
| Mas gastos no deducibles | 34,368 | 15,448 |
| Menos ingresos exentos | - | (706) |
| Base imponible | <u>803,391</u> | <u>529,145</u> |
| Impuesto a la renta afectado por el 25% | <u>200,848</u> | <u>132,286</u> |
| El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue: | | |
| 2008 | 2007 | |
| Saldo inicial | 66,189 | 57,594 |
| Provisión del año | 200,848 | 132,286 |
| Pagos efectuados | (66,189) | (57,594) |
| Retenciones del impuesto a la renta | (25,642) | (18,347) |
| Anticipos de impuesto a la renta | (47,797) | (47,750) |
| Saldo final | <u>127,409</u> | <u>66,189</u> |

G. Capital social

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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.

-
- H. Reserva legal** La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad liquida 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.
- Durante el año 2008, la Fiduciaria efectuó la apropiación requerida por la Ley por 38,212 correspondiente al año 2007 y transfirió 35,238 de la reserva facultativa por la apropiación mal aplicada del año 2006.
- Al 31 de diciembre del 2008, la Fiduciaria no efectuó la apropiación de reserva legal del año.
- I. 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.
- Al 31 de diciembre del 2008, la Fiduciaria transfirió 35,238 a reserva legal la apropiación mal aplicada en el 2007, correspondiente a la apropiación del año 2006.
- J. 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 reliquidaciones de impuestos, etc.
- Durante el año 2008 y 2007, la Fiduciaria repartió dividendos al accionista por 343,905 y 317,140, respectivamente. Adicionalmente, en el año 2008 se efectuó la apropiación de la reserva legal por 38,212, en el año 2007 se transfirió 35,238 a la reserva facultativa.
- K. Cuentas de orden** Las cuentas de orden están constituidas por el valor del patrimonio autónomo de los fideicomisos instrumentados y por el valor de los contratos suscritos pendientes de instrumentar, como se muestra a continuación:

Trust Fiduciaria S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

| Diciembre 31, | 2008 | 2007 |
|---------------------------------------|-------------|-------------|
| Fideicomisos de garantía: | | |
| Inscritos en el Mercado de Valores | 576,580,270 | 473,349,981 |
| No inscritos en el Mercado de Valores | 78,197,728 | 30,923,616 |
| | | |
| Contratos suscritos pendientes | 654,777,998 | 504,273,597 |
| | | |
| | 2,670,770 | 17,491,252 |
| | | |
| | 657,448,768 | 521,764,849 |

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los fideicomisos administrados por la Fiduciaria, fueron los siguientes:

| | Diciembre 31, 2008 | | Diciembre 31, 2007 | |
|--|---------------------|---|---------------------|---|
| | Patrimonio Autónomo | Cuentas de orden (contratos suscritos pendientes) | Patrimonio Autónomo | Cuentas de orden (contratos suscritos pendientes) |
| De Garantía - inscritos en el Mercado de Valores: | | | | |
| CFC-TF-G-01-03-02-020 | (1) 247,929,923 | | 216,115,651 | 3,208,227 |
| ZONA NORTE TF-G-01-03-02-029 | (1) 127,194,176 | 1,738,737 | 100,996,416 | 1,970,483 |
| VEHÍCULOS ZONA AUSTRO TF-G-01-03-02-028 | (1) 63,747,771 | 604,544 | 53,698,011 | 706,156 |
| CFC-QUITO MOTORS TF-G-01-03-02-012 | (1) 2,134,541 | | 2,774,820 | 485,670 |
| VEHÍCULOS REGIÓN COSTA TF-G-01-03-02-030 | (1) 62,977,663 | 33,725 | 39,725,104 | |
| CFC METROCAR TF-G-01-03-02-018 | (1) 1,196,976 | | 1,488,910 | 346,126 |
| AUTORUSIA VEHÍCULOS TF-C-01-03-04-04-091 | (1) 2,513,362 | | 3,291,285 | 1,204,188 |
| CFC-KIACAR TF-G-01-03-02-019 | (1) 382,150 | | 481,650 | 131,820 |
| VEHÍCULOS NUEVOS VAZCORP TF-C-01-03-03-073 | (1) 39,314,822 | 293,764 | 28,227,928 | 341,487 |
| QUITO MOTORS DEALER TF-Q-01-03-04-095 | (1) 12,636,208 | | 11,302,190 | 8,534,085 |
| CFC-KOREA TF-G-01-03-02-017 | (1) 120,384 | | 136,538 | 108,365 |
| CFC-USADOS TF-G-01-03-02-034 | (1) 113,662 | | 134,796 | 454,645 |
| GENTE TF-G-01-03-04-099 | (1) 6,475,537 | | 5,781,249 | - |
| METROCAR TF-Q-01-03-05-147 | (1) 2,421,787 | | 2,887,255 | - |
| VAZCORP INMUEBLES TF-G-01-03-04-124 | (1) 510,529 | | 497,219 | - |
| KIMSA TF-G-01-03-04-126 | (1) 3,042,820 | | 3,115,840 | - |
| FUENTES DEL RIO TF-G-02-03-05-140 | (1) 669,284 | | 395,432 | - |
| FIDEICOMISO MOTRICENTRO TF-G-01-03-05-167 | (1) 97,332 | | 97,332 | - |
| FIDEICOMISO GENTE INMUEBLES TF-G-01-03-05- | (1) 3,101,343 | | 2,202,355 | - |
| 158 | | | | |
| | 576,580,270 | 2,670,770 | 473,349,981 | 17,491,252 |

Trust Fiduciaria S. A.

Notas a los Estados Financieros (Expresadas en dólares)

| | Diciembre 31, 2008 | Diciembre 31, 2007 | |
|--|---|---|-------------|
| | Cuentas de orden (contratos suscritos pendientes) | Cuentas de orden (contratos suscritos pendientes) | |
| | Patrimonio Autónomo | Patrimonio Autónomo | |
| De Garantía - no inscritos en el Mercado de Valores: | | | |
| SAN FRANCISCO TF-G-01-03-03-043 | 2,700,042 | - | 2,700,042 |
| CATALUÑA TF-G-02-03-06-181 | 3,252,525 | - | 2,021,578 |
| 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 |
| AGRIPAC TF-G-03-03-05-168 | - | - | 1,261,685 |
| TF-C-01-03-05-069 AMER S. A. | 555,318 | - | 555,318 |
| TF-C-01-01-06-074 CARDENAS MACHALA | 253,491 | - | 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 | 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 | - | 231,225 |
| CHEANNEG S. A. TF-G-01-03-04-125 | 144,762 | - | 144,762 |
| SÁNCHEZ TF-Q-01-01-03-083 | 139,722 | - | 139,722 |
| BANCO DEL AUSTRO TF-C-263 | 22,368,447 | - | - |
| BANCO AUSTRO - BANCO CENTRAL TF-C-264 | 2,853,379 | - | - |
| COSURCA TF-G-281 | 7,852,215 | - | - |
| TF-C-169 GONZALEZ | 713,801 | - | - |
| PLASTLIT TF-G-234 | 1,951,337 | - | - |
| PLASFABRI TF-G-253 | 565,894 | - | - |
| LICORESA TF-Q-259 | 3,298,370 | - | - |
| TITULARIZACION DE CARTERA CACPECO FID -Q-245 | 2,376,469 | - | 3,197,724 |
| DIAGEO TF-G-211 | - | - | 2,023,014 |
| LFG TF-G-219 | 1,287,153 | - | 1,094,499 |
| AUSUR S. A. MACHALA TF-C-01-02-04-061 | - | - | 1,577,192 |
| CARTERA HIDROCOM TF-Q-03-03-06-192 | 1,050,000 | - | 1,500,000 |
| JIANGLING MOTORS TF-Q-224 | 425,183 | - | - |
| AUTOMOTORES CONTINENTAL TF-Q-237 | 4,350,902 | - | - |
| COOPERATIVA TULCAN TF-Q-255 | 809,500 | - | - |
| IMBAUTO TF-Q-226 | 898,946 | - | 674,568 |
| VITERI TF-Q-01-01-06-180 | 321,793 | - | 321,793 |
| FLUJOS EMISIÓN DE OBLIGACIONES AEROGL | 439,602 | - | - |
| COOPERATIVA MAESTROS IMBABURAS TF-G-231 | 472,802 | - | - |
| CASTILLA TF-Q-218 | 1,669,678 | - | - |
| OTROS FIDEICOMISOS | 11,006,606 | - | 6,938,308 |
| | 78,197,728 | - | 30,923,616 |
| | 654,777,998 | 2,670,770 | 504,273,597 |
| | | | 17,491,252 |

Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en dólares)

- (1) Fideicomisos inscritos en el Mercado de Valores que al 31 de diciembre del 2008 y 2007 se encuentran auditados. Dichos fideicomisos incluyen 2,670,770 y 17,491,252 respectivamente, que corresponden a contratos de constituyentes adherentes firmados, de quienes se encuentran pendientes de legalizar las matrículas de los vehículos que constituyen la garantía.

Las características principales de los fideicomisos son las siguientes:

Fideicomisos de garantía

Los fideicomisos de garantía, fueron constituidos con la finalidad de garantizar exclusivamente obligaciones con terceros. Las características principales de estos fideicomisos son las siguientes:

- Garantizar el cumplimiento de las obligaciones que los deudores (adherentes fideicomitentes) tengan con terceros.
- En caso de incumplimiento de la deudora, la Fiduciaria procederá con las ejecuciones y gestiones necesarias para satisfacer las obligaciones de pago a favor de la acreedora designada de conformidad con el contrato.
- Ordenar que los constituyentes adopten bajo su cargo las medidas necesarias para el mantenimiento de los bienes.
- Transferir a los constituyentes o a quienes éstos designaren los bienes fideicomitidos una vez satisfechas las obligaciones garantizadas.
- Presentar informes de sus labores a la constituyente, beneficiaria y organismos de control.

Fideicomisos de administración de flujos

Los fideicomisos de administración o flujos, fueron constituidos con la finalidad de que los bienes administrados, la fiduciaria los custodie, administre, planifique, cobre y pague, invierta, y transfiera recursos en base a las instrucciones que reciba de los constituyentes y/o beneficiarios.

Fideicomisos inmobiliarios

Los fideicomisos inmobiliarios fueron constituidos con la finalidad de que coordine la ejecución de los actos y contratos necesarios para que se desarrolle la construcción y comercialización del proyecto inmobiliario.

Otros fideicomisos

Los otros fideicomisos (inversión, titularización y otros) fueron constituidos principalmente con la finalidad de administrar e invertir los recursos monetarios, administrar tanto bienes muebles como inmuebles y ser fuente alterna de pago.

L. Comisiones ganadas Un resumen de esta cuentas, fue como sigue:

| | <u>Años terminados en diciembre 31,</u> | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--------------------------------|---|-------------|-------------|
| Fideicomisos de administración | 94,898 | 30,865 | |
| Fideicomiso de garantía | (1) 3,065,625 | 2,267,508 | |
| Fideicomisos inmobiliarios | 70,150 | 26,350 | |
| Encargos fiduciarios | 17,219 | 35,750 | |
| Por titularización | 8,000 | 1,080 | |
| | 3,255,892 | 2,361,553 | |

(1) 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.

Trust Fiduciaria S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

M. Servicios de terceros Un resumen de esta cuentas, fue como sigue:

| | Años terminados en diciembre 31, | 2008 | 2007 |
|---------------------------------------|----------------------------------|---------|---------|
| Gastos de seguros | (1) | 303,841 | 304,623 |
| Gastos de representación (Nota P (a)) | | 183,800 | 240,000 |
| Directores y administradores | | 170,000 | - |
| Otros | | 229,569 | 214,876 |
| | | 887,210 | 759,499 |

(1) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, se incluyeron principalmente 300,000 y 300,000, que corresponden a la contratación de una póliza de seguro por riesgo país, con la compañía Montgomery Moor RE, la misma que tiene vigencia hasta el 31 de diciembre del 2008 y 2007 respectivamente.

N. Gastos de personal Un resumen de esta cuentas, fue como sigue:

| | Años terminados en diciembre 31, | 2008 | 2007 |
|----------------------------|----------------------------------|---------|---------|
| Sueldos y beneficios | | 385,391 | 364,835 |
| Bonificación de transporte | | 61,324 | 61,623 |
| Comisiones | | 86,030 | 54,795 |
| Aporte al I.E.S.S. | | 87,800 | 60,564 |
| Otros | (1) | 237,966 | 152,148 |
| | | 858,511 | 693,965 |

(1) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, se incluyen gastos por capacitación, movilización, seguro de vida y uniformes.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

O. Precios de transferencia

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, del 31 de diciembre del 2004, establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán en las oficinas del Servicio de Rentas Internas, el Anexo de Precios de Transferencia e Informe Integral de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con estas partes, en un plazo no mayor a dos meses a la fecha de exigibilidad de la declaración del Impuesto a la Renta, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 80 del Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, en la forma y con el contenido que establezca la Administración Tributaria mediante Resolución General, en función de los métodos y principios establecidos en el mismo.

Al respecto el Director General del Servicio de Rentas Internas con fecha 11 de Abril de 2008 emitió la resolución NAC-DGER2008-0464 publicada en el Registro Oficial No. 324 del 25 de Abril de 2008, en la cual establece que los contribuyentes sujetos al Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulado superior a 1,000,000 deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia. Adicionalmente, aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulado superior a 5,000,000 deberán presentar adicionalmente al Anexo de Precios de Transferencia, el Informe Integral de Precios de Transferencia en los plazos determinados en el Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Fiduciaria no ha registrado en sus resultados transacciones con partes relacionadas, por lo tanto no estaba obligada a la presentación del anexo e informe integral de precios de transferencia.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- P. Contratos y compromisos a) 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 addendum 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 2008 y 2007, la Fiduciaria reconoció 183,800 y 240,000 respectivamente, por reembolsos de gastos incurridos en el exterior, los cuales están registrados en el estado de resultado adjunto como servicios de terceros (Nota M).

Q. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera Con fecha 4 de septiembre del 2006, mediante R.O. No. 348, se publicó la Resolución No. 06.Q.ICI-004, que resuelve en su artículo 2, disponer que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías para el registro, preparación y presentación de los estados financieros a partir del 1 de enero de 2009.

Con fecha 20 de noviembre del 2008, se publicó la Resolución No. 08.G.DSC-010 que resuelve en su artículo 1, modificar los plazos mencionados en el registro oficial antes mencionado, los cuales fueron establecidos de la siguiente manera:

1. Aplicarán a partir del 1 de enero del 2010, en las Compañías y en los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores; así como, en todas las compañías que ejercen actividades de auditoría externa.
2. Aplicarán a partir del 1 de enero del 2011, en las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a 4'000.000.00 al 31 de diciembre del 2007; las compañías Holding o tenedoras de acciones, que voluntariamente hubieren conformado grupos empresariales; las compañías de economía mixta y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya el Estado y Entidades del Sector Público; las sucursales de compañías extranjeras u otras empresas extranjeras estatales, paraestatales, privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que éstas formen y que ejerzan sus actividades en el Ecuador.
3. Aplicarán a partir del 1 de enero de 2012, en las demás compañías no consideradas en los dos grupos anteriores.

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

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

- R. Eventos subsecuentes
- Entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de preparación de este informe (Mayo 29 del 2009) no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Fiduciaria pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
-