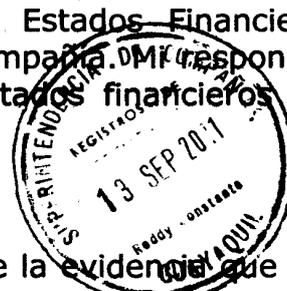


Informe del Comisario

A los Accionistas de:

TRUST FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

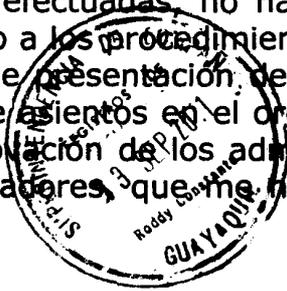
1. He revisado el Balance General y Estado de Resultados de **TRUST FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.**, al 31 de Diciembre del 2010. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad consiste en emitir un informe sobre esos estados financieros sobre la base de mi revisión.
2. Mi revisión fue efectuada mediante pruebas de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros, y mediante el uso de las atribuciones y cumplimiento de las obligaciones dispuestas en el artículo 279 de la Ley de Compañías y la Resolución que contiene el "Reglamento que establece los requisitos mínimos que deben contener los informes de los comisarios de las compañías sujetas al control de la Superintendencia de Compañías" Como parte de esta revisión, efectué pruebas del cumplimiento por parte de **TRUST FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.**, y/o sus Administradores, en relación a:
 - El cumplimiento por parte de los administradores, de normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como de las resoluciones de la Junta General de accionistas y del Directorio.
 - Si la correspondencia, los libros de actas de Junta General y de Directorio, libro talonario, libro de acciones y accionistas, comprobantes y libros de contabilidad, se llevan y se conservan de conformidad con las disposiciones legales.
 - Si la custodia y conservación de bienes de la Compañía son adecuados.



Eco. Alex Palacios
Edificio La Previsora
Piso 25 Ofc 02
Telf. 084633503

- Que los estados financieros son confiables, han sido elaborados de acuerdo con las normas internacionales de contabilidad (NIC), las cuales también sirven como base para la elaboración de los estados financieros, de acuerdo a las disposiciones legales vigentes. Siendo el primer año de aplicación de las NIIF's, las aplicaciones fueron efectuadas en los estados financieros al 31 de Diciembre del 2009, siendo este el año de transición. Esta transición de las normas contables fue realizada bajo la supervisión de la firma auditora BDO, siendo obligación de la administración de la compañía contar con una firma auditora para la implementación de las nuevas normas contables.
3. Los resultados de mis pruebas no revelaron situaciones que, en mi opinión, se consideren incumplimientos por parte de **TRUST FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.**, con las disposiciones mencionadas en el párrafo 2, por el año terminado el 31 de Diciembre del 2010.
 4. Al momento de mi revisión, el borrador de la declaración del impuesto a la renta fue preparada en base a las disposiciones legales vigentes; esto es con un balance presentado bajo NIIF.
 5. No hubo limitaciones en la colaboración prestada por la Administración de la Compañía en relación con mi revisión y otras pruebas efectuadas.
 6. En base a mi revisión y otras pruebas efectuadas, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto con respecto a los procedimientos de control interno de la Compañía, cumplimiento de presentación de garantías por parte de los administradores, omisión de asientos en el orden del día de las Juntas Generales, propuesta de renovación de los administradores y denuncias sobre la gestión de administradores, que me hicieran pensar que deban ser informados a ustedes.


Econ. Alex Palacios
RNE No. 3773
Comisario Principal



18 de Julio del 2011

TRUST FIDUCIARIA

ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

(Expresados en dólares)

| | <u>Saldos al 31-dic-10</u> |
|--|----------------------------|
| ACTIVOS | |
| Activos corrientes | |
| Activo disponible | 1.285.968 |
| Activos financieros | 1.076.421 |
| Cuentas y documentos por cobrar | 1.764.041 |
| Otros activos corrientes | 263.238 |
| Total activos corrientes | <u>4.389.668</u> |
| Activos no corrientes | |
| Propiedades, plantas y equipos | 600.993 |
| Propiedades de inversión | 6.078 |
| Intangibles | 138.546 |
| Depreciación acumulada | (175.840) |
| Amortización acumulada | (96.802) |
| Otros activos | - |
| Activo por impuesto diferido | 45.790 |
| Total activos no corrientes | <u>518.765</u> |
| TOTAL ACTIVOS | <u>4.908.433</u> |
| PASIVOS | |
| Pasivos corrientes | |
| Pasivo no financiero | 821.904 |
| Obligaciones patronales | 287.032 |
| Obligaciones tributarias | 366.415 |
| Otros pasivos corrientes | 1.113.815 |
| Total pasivos corrientes | <u>2.589.166</u> |
| Pasivos no corrientes | |
| Pasivos diferidos | 279.438 |
| Otros | 872.823 |
| Total pasivos no corrientes | <u>1.152.261</u> |
| TOTAL PASIVOS | <u>3.741.427</u> |
| PATRIMONIO | |
| Capital Pagado | 400.000 |
| Reserva legal | 231.190 |
| Reserva facultativa | 50.379 |
| Resultados | |
| Acumulados | (83.110) |
| Resultados acumulados por aplicación de las NIIF por primera vez | (129.740) |
| Utilidad del ejercicio | 698.287 |
| Total patrimonio | <u>1.167.006</u> |
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO | <u>4.908.433</u> |
| Cuentas de orden | 915.779.689 |



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

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

| | Diciembre 31, 2010 |
|---|-------------------------------|
| CUENTAS DE RESULTADOS ACREEDORAS | |
| Ingresos financieros | 99.007 |
| Comisiones ganadas | 4.462.326 |
| Utilidades en venta | 83 |
| Otros | - |
| Total cuentas de resultados acreedoras | 4.561.416 |
| CUENTAS DE RESULTADOS DEUDORAS | |
| Gastos administrativos | (2.463.452) |
| Gastos generales | (1.063.819) |
| Impuestos, tasas y contribuciones | (319.957) |
| Otros gastos | (15.901) |
| Total cuentas de resultados deudoras | (3.863.129) |
| Utilidad neta | 698.287 |
| Otros resultados integrales | - |
| Resultado integral total del año | 698.287 |




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

Análisis de los Principales Indicadores Financieros

Año Terminado el 31 de Diciembre de 2010

| INDICADORES | RAZON | 2010 |
|---|------------|-----------|
| ACTIVOS CORRIENTES A PASIVOS CORRIENTES (RAZON CORRIENTE) | VECES | 1.69 |
| PASIVO TOTAL A ACTIVO TOTAL (ENDEUDAMIENTO) | PORCENTAJE | 76.22% |
| PATRIMONIO TOTAL A ACTIVO TOTAL (SOLVENCIA) | PORCENTAJE | 23.78% |
| CAPITAL DE TRABAJO (ACTIVO CORRIENTE - PASIVO CORRIENTE) | DOLARES | 1,800,502 |
| BENEFICIO NETO A VENTAS NETAS (MARGEN DE RENTABILIDAD NETO) | PORCENTAJE | 15% |
| RENDIMIENTO DE LOS RECURSOS PROPIOS | PORCENTAJE | 59.00% |

Descripción de Indicadores

Activos Corrientes a Pasivos Corrientes

Mide la capacidad de la Compañía para atender sus obligaciones a corto plazo.

Pasivo Total a activo total (endeudamiento)

Muestra el porcentaje de la empresa que pertenece a los acreedores.

Patrimonio total a activo total

Mide la relación de solvencia de la Empresa por los fondos aportados por los accionistas.

Activo Corriente – Pasivo Corriente

Establece el Capital de trabajo de la Empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

Margen de Rentabilidad Neta

Permite conocer el beneficio neto sobre las Ventas.

Rendimiento de los Recursos Propios



Rendimiento del dinero invertido por los accionistas.



Econ. Alex Palacios
RNE No. 3773
Comisario Principal

18 de Julio del 2011

