

EXP. 135239



EXP 135239

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

INFORME DE AUDITORIA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010



Recibido
03/04/2014

Juan León Mera 1741 y
Av. Juan Tanca Marengo
Edif: Executive Center
3er. Piso, Of. 301
Telf.: (593-4) 215-8154
Fax: (593-4) 215-8157
mperez2@perezperezco.com
Guayaquil - Ecuador

Av. Colón No. 1346 y Av. Amazonas
Edf. Condominios Torres de la Colón
Mezzanine Of. 3
Telef.: (593 2) 252 5504
www.perezperezco.com
E-mail: fgallegosm@yahoo.es
Quito - Ecuador

PÉREZ PÉREZ & Co.
AUDITORES Y CONSULTORES



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta Directiva
ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.
Guayaquil - Ecuador

DICTAMEN SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S. A.**, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2010, y el estado de resultado integral, estado de cambios en el patrimonio y estado de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

RESPONSABILIDAD DE LA ADMINISTRACION POR LOS ESTADOS FINANCIEROS

2. La administración de **ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.** es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno determinado por la Administración, como necesario, para permitir la preparación y presentación razonable de los estados financieros y que estén libres de errores materiales debido a fraude o error.

RESPONSABILIDAD DEL AUDITOR

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestra auditoría. Condujimos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del criterio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgos de errores, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por parte de la Compañía, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no son con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye evaluar la idoneidad de las

políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración de la Compañía, así como también evaluar la presentación de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia que hemos obtenido, es suficiente y apropiada para proporcionar las bases para expresar una opinión de auditoría.

OPINION

4. En nuestra opinión, los estados financieros referidos en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S. A.**, al 31 de diciembre del 2010, los resultados de sus operaciones, cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

ÉNFASIS DE ASUNTOS

5. Los estados financieros adjuntos han sido preparados considerando que **ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.**, continuará como empresa en marcha, situación que prevé la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal de los negocios. Como está indicado en los estados financieros adjuntos, la Compañía ha experimentado una pérdida cuyos efectos están indicados a continuación:

Sin modificar nuestra opinión, la pérdida del periodo terminado al 31 de diciembre del 2010 por US\$ 104,138 (US\$ 42,068 en el 2009) que representa el 26,41% (10.66% en el 2009) del capital pagado, afectando los flujos de fondos en esa proporción, la Administración manifiesta que esto se debe principalmente al gasto inicial de las operaciones por ser una empresa nueva y que dentro de sus planes operacionales del 2011, es la de continuar como una empresa en marcha para lo cual se dedicarán decididamente a incrementar los negocios fiduciarios y por consiguiente sus ingresos. Los estados financieros adjuntos no incluyen ajustes relacionados con la recuperación y clasificación de activos o los montos registrados y clasificación de pasivos que podrían resultar de esta afectación al Principio de Negocio en Marcha.

6. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs). Con fines comparativos se incluyen cifras correspondientes al periodo de cuatro meses terminados el 31 de diciembre del 2009, los cuales determinaron que durante la fecha de transición no exista impacto material en la convergencia a NIIF. Al 31 de diciembre del 2009, no existen efectos significativos por la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

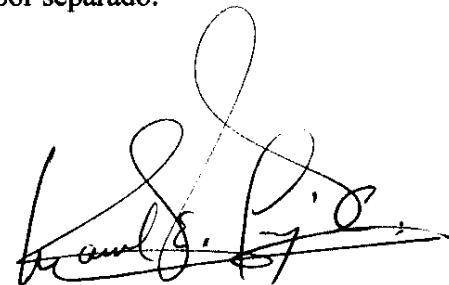
INFORMES SOBRE OTROS REQUISITOS LEGALES Y REGULADORES

7. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía como agente de retención y percepción, y el cumplimiento de otras disposiciones contempladas en la Ley de Mercado de Valores y sus Resoluciones vigentes, por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, se emiten por separado.



SC - RNAE - 2 No. 274

Marzo 15 del 2011
Guayaquil, Ecuador

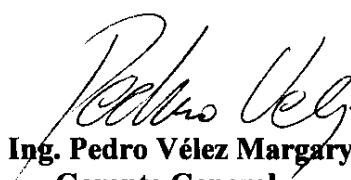


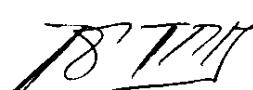
CPA. Manuel Pérez Cisneros
SOCIO
Registro Nac. No. 17.183



ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S. A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
 (Expresados en dólares norteamericanos)

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE:			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	(Nota C)	45,579	6,308
Inversiones	(Nota D)	195,380	197,725
Cuentas por Cobrar	(Nota E)	5,405	354
Otros Activos Corrientes	(Nota F)	<u>3,333</u>	<u>2,520</u>
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE		249,697	206,907
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Programas y Licencias de Computación	(Nota G)	180,830	201,496
Mobiliario y Equipo	(Nota H)	<u>23,586</u>	<u>28,427</u>
		454,113	436,830
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE:			
Cuentas por Pagar	(Nota I)	111,057	62,199
Obligaciones Patronales	(Nota J)	3,007	1,991
Obligaciones Tributarias	(Nota K)	<u>1,920</u>	<u>373</u>
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE		115,984	64,563
PATRIMONIO:			
Capital Pagado	(Nota L)	394,335	394,335
Aporte Futura Capitalización	(Nota I)	90,000	20,000
Pérdida Acumulada		<u>(146,206)</u>	<u>(42,068)</u>
		338,129	372,267
		454,113	436,830


 Ing. Pedro Vélez Margary
 Gerente General


 CBA. Ricardo Quintero Baca
 Contador RNC No. 0.8992

Vea notas de A a M a los estados financieros

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S. A.
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
 (Expresados en dólares norteamericanos)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS:		
Ingresos por Asesoría y Estructuración	44,120	
Comisiones Ganadas	28,649	1,115
Intereses y Rendimientos	8,076	555
	<hr/>	<hr/>
	80,845	1,670
GASTOS:		
Gastos de Personal	119,516	9,137
Comisiones	400	
Honorarios Profesionales	7,630	8,591
Servicios de Terceros	2,843	1,371
Materiales y Suministros	3,644	1,594
Servicios de Mantenimiento	8,793	1,987
Arrendamientos	3,300	1,987
Depreciación	4,841	1,201
Amortización	20,666	5,163
Publicidad	1,604	439
Gastos de Viaje	133	1,493
Gastos Legales	3,133	9,854
Gastos Financieros	240	35
Otros Gastos	8,640	2,473
	<hr/>	<hr/>
	184,983	43,738
PÉRDIDA	<hr/>	<hr/>
	(104,138)	(42,068)


 Ing. Pedro Vélez Margary
 Gerente General


 CBA. Ricardo Quintero Baca
 Contador RNC No. 0.8992

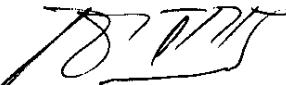
Vea notas de A a M a los estados financieros

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S. A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
 (Expresados en dólares norteamericanos)

	CAPITAL PAGADO	APORTE FUT.CAPITAL	PERDIDA DEL EJERC.	TOTAL
Saldo al 21 de agosto del 2009				
Aportación constitución de la compañía				
- Ing. Pedro Vélez Margary	197,167			197,167
- Ab. David Mendoza Tello	197,168			197,168
Aporte accionistas (muebles oficina)		20,000		20,000
Pérdida del periodo			(42,068)	(42,068)
Saldo a diciembre 31 del 2009	394,335	20,000	(42,068)	372,267
Aporte de accionistas (pasivos)		70,000		70,000
Pérdida del ejercicio			(104,138)	(104,138)
Saldo a diciembre 31 del 2010	394,335	90,000	(146,206)	338,129



Ing. Pedro Vélez Margary
Gerente General

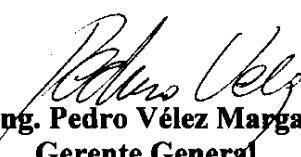


CBA. Ricardo Quintero Baca
Contador RNC No. 0.8992

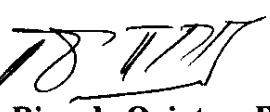
Vea notas de A a M a los estados financieros

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S. A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(Expresados en dólares norteamericanos)

	2010	2009
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	75,794	761
Efectivo pagado a proveedores y otros	(134,316)	(31,828)
Gastos financieros	(240)	(35)
Efectivo neto usado en las actividades de operación	<u>(58,762)</u>	<u>(31,102)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Capital pagado	394,335	
Préstamo de accionistas	95,688	56,532
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	<u>95,688</u>	<u>450,867</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Fondo de inversión	2,345	(197,170)
Incremento de otros activos		(206,659)
Aumento de activos fijos		(9,628)
Efectivo neto proveniente de (usado) las actividades de inversión	<u>2,345</u>	<u>(413,457)</u>
	<u>39,271</u>	<u>6,308</u>
EFFECTIVO DISPONIBLE:		
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>6,308</u>	
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	45,579	6,308
CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA DEL PERÍODO CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
PÉRDIDA DEL PERÍODO	(104,138)	(42,068)
Más gastos que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	25,507	6,364
Gastos asumidos por accionistas	(18,149)	
Intereses ganados por cobrar	<u>(534)</u>	<u>(555)</u>
	<u>(97,314)</u>	<u>(36,259)</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Cuentas por cobrar	(4,517)	(354)
Otros activos corrientes	(813)	(2,520)
Cuentas por pagar	41,319	5,667
Obligaciones Patronales	1,016	1,991
Obligaciones Tributarias	<u>1,547</u>	<u>373</u>
	<u>38,552</u>	<u>5,157</u>
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(58,762)</u>	<u>(31,102)</u>


Ing. Pedro Vélez Margary
Gerente General

Vea notas de A a M a los estados financieros


CBA. Ricardo Quintero Baca
Contador RNC No. 0.8992

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(Expresados en dólares norteamericanos)

A. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO:

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A. (La Compañía) fue constituida el 4 de Agosto del 2009, en la ciudad de Guayaquil, Provincia de Guayas, inscrita en el Registro Mercantil del Cantón el 21 de Agosto del 2009. Su actividad principal es dedicarse a administrar fondos de inversión, administrar negocios fiduciarios, representar fondos internacionales de inversión, actuar como agente de manejo en proceso de titularización y en general realizar actos y contratos permitidos por las leyes ecuatorianas y que estén relacionados con las actividades propias de las administradoras de fondos y fideicomisos, y los que sean necesarios para el cumplimiento de sus fines.

La Compañía está constituida de acuerdo con disposiciones de la Ley de Compañías, Ley de Mercado de Valores y sus Reglamentos y se encuentra inscrita en el Consejo Nacional de Valores mediante resolución No. 2009-2-10-00036 del 29 de octubre del 2009.

B. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES:

Base de presentación.- Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que son emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). Están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía; de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

Los estados de situación financiera de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) al 31 de diciembre del 2009, y el estado de situación financiera de apertura al 21 de agosto del 2009 (fecha de constitución de la Compañía), han sido preparados como parte del proceso de convergencia a NIIF por el año terminado el 31 de diciembre del 2010.

Los estados financieros de **ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S. A.**, al 31 de diciembre del 2009, fueron preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) las cuales fueron consideradas como los principios de contabilidad previos, tal como se define en la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera; en lo relacionado a la preparación del estado de situación financiera de acuerdo a la NIIF 1, al 1 de enero del 2010. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), aplicadas difieren en ciertos aspectos no significativos con las NIIF.

Estos estados financieros presentan razonablemente la situación financiera de **ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S. A.**, al 31 de diciembre del 2010, el resultado integral total del año y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha.

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(Expresados en dólares norteamericanos)

B. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES: (Continuación.....)

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF, requieren el uso de ciertos estimados contables críticos (**Nota C**). También requiere que la gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía.

Las principales políticas contables aplicadas, en la preparación de los estados financieros de acuerdo con la NIIF 1, fueron definidas en función de la versión en español de los pronunciamientos oficiales emitidos al 1 de enero del 2010, aplicados de manera uniforme en todos los períodos que se presentan.

Bases de preparación:

Los estados financieros de **ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S. A.**, comprenden el estado de situación financiera al 1 de enero del 2009 (fecha de transición), al 31 de diciembre del 2009 y al 31 de diciembre del 2010, los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Efectivo y Equivalentes de Efectivo.- Comprenden partidas como caja, depósitos bancarios a la vista y de otras instituciones financieras e inversiones a corto plazo de gran liquidez con vencimientos menores a tres meses.

Clientes y otras cuentas por cobrar.- Las cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar son registradas a su valor razonable que incluye una provisión para cuentas incobrables. La estimación por incobrabilidad de las cuentas por cobrar se establece cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá cobrar los montos vencidos de acuerdo a los términos originales de las cuentas por cobrar. El monto de la estimación es la diferencia entre el valor en libros de las cuentas por cobrar y el valor presente de los flujos de efectivo estimados descontados a la tasa de interés efectiva. El monto de la provisión se reconoce en resultados, si hubiere.

Las cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar se clasifican como activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a doce meses contados desde la fecha del estado de situación financiera, que son clasificados como no corrientes.

Mobiliario y equipo.- El mobiliario y equipo se miden al costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro del valor acumulado. La depreciación se carga a gastos para distribuir el costo de los activos a lo largo de su vida útil estimada, aplicando el método de línea recta.

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(Expresados en dólares norteamericanos)

B. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES: (Continuación.....)

Para el cálculo de la depreciación del mobiliario y equipo, la administración en base a la estimación de la vida útil de los activos fijos, estableció las siguientes tasas:

ACTIVOS	AÑOS	%
Muebles y Enseres	10	10
Equipos de Computación	3	33,33
Programas Informáticos	10	10

Cuando existe un indicio de que se ha producido un cambio significativo en la tasa de depreciación o vida útil de un activo fijo, se revisa la depreciación de ese activo de forma prospectiva para reflejar la nueva expectativa de vida de ese bien.

Cuentas por pagar.- Las cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar son obligaciones provenientes de operaciones comerciales de la Fiduciaria a favor de terceros, basadas en condiciones de crédito normales pagaderas en un plazo no mayor de 90 días, las cuales no tienen intereses pactados y se registran a su valor razonable.

Impuestos.- El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta corriente por pagar más el impuesto diferido.

Impuesto corriente.- El impuesto a la renta por pagar corriente se basa en la ganancia gravable (fiscal) registrada durante el año. La ganancia gravable difiere de la ganancia contable, debido a las partidas de ingresos exentos o gastos no deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto a la renta corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas por el Servicios de Rentas Internas al final de cada periodo fiscal.

Impuestos diferidos.- El impuesto diferido se lo reconoce a partir de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y sus bases fiscales correspondientes (conocidas como diferencias temporales). Los pasivos por impuesto diferidos se reconocen para todas las diferencias temporales que se espere que aumenten la ganancia fiscal en el futuro. Los activos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporales que se espere disminuyan la ganancia fiscal en el futuro, y cualquier pérdida o crédito fiscal no utilizado. Los activos por impuestos diferidos se miden al importe máximo que, sobre la base de la ganancia fiscal actual o estimada futura, es probable que se recupere.

El impuesto diferido se calcula según las tasas impositivas que se espera aplicar a la ganancia (pérdida) fiscal de los periodos en los que se espera realizar el activo por impuestos diferidos o cancelar el pasivo por impuestos diferidos, sobre la base de las tasa impositivas que hayan sido aprobadas o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado al final del período sobre el que se informa.

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(Expresados en dólares norteamericanos)

B. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES: (Continuación.....)

Participación a los trabajadores corriente.- La participación se registra en los resultados del año y se calcula aplicando la tasa del 15% sobre la ganancia líquida de la compañía de acuerdo con disposiciones legales vigentes en el periodo sobre el que se informa.

Participación a los trabajadores diferida.- La participación a los trabajadores diferida se reconoce a partir de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y sus bases fiscales correspondientes (conocidas como diferencias temporales). Los pasivos por participación a los trabajadores se reconocen para todas las diferencias temporales que se espere que aumenten la ganancia fiscal en el futuro. Los activos por participación a los trabajadores diferidos se reconocen para todas las diferencias temporales que se espere disminuyan la ganancia fiscal en el futuro, y cualquier pérdida o crédito fiscal no utilizado. Los activos por participación a los trabajadores diferidos se miden al importe máximo que, sobre la base de la ganancia líquida actual o estimada futura, es probable que se recupere.

Beneficios a los empleados a largo plazo.- El pasivo por obligaciones de jubilación patronal y bonificación por desahucio está relacionado con lo establecido en Código de Trabajo. Todo el personal de la nómina está cubierto por estos beneficios.

El costo y la obligación se reconocen durante el periodo de servicios de los empleados y se mide usando el método de la unidad de crédito proyectada con variaciones actuariales realizadas al final de cada periodo.

Al 31 de diciembre del 2010, la compañía no realizó el cálculo actuarial para cubrir esta obligación, debido a que de sus Trabajadores son relativamente nuevos con una antigüedad promedio de un año, por lo que la administración consideró que la provisión no afectaría la presentación de los estados financieros, dejándola para realizarla en el 2011.

Reconocimiento de ingresos.- Los ingresos ordinarios por comisión de administración y estructuraciones, se reconocen mensualmente en base a los valores establecidos en las escrituras de constitución de los fideicomisos que son administrados por la Fiduciaria, y son medidos al valor razonable de la contraprestación del servicio, más el impuesto asociado con la venta.

Los ingresos provenientes de intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido y a la tasa de interés efectiva.

Reconocimiento de gastos.- Los gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el periodo más cercano en el que se conocen.

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(Expresados en dólares norteamericanos)

B. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES: (Continuación.....)

Inversiones.- Las inversiones registradas en el los Fondos de Inversión Administrado están contabilizadas al costo de colocación.

Compensación de saldos y transacciones.- Como norma general, en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos.

Activos intangibles.- Las licencias de los programas de computación, se registran al costo y se amortizan en el estimado de su vida útil. La Fiduciaria amortiza estos intangibles en diez años.

Cambios en las NIIF:

La edición en español 2010 de las NIIF, incluyen las siguientes NIIF que no han sido aplicadas por la Fiduciaria.

NIIF 9.- La NIIF 9 Instrumentos Financieros, se emitió en noviembre del 2009: Establece las normas para la información financiera sobre activos financieros de forma que presente información útil y relevante para los usuarios de los estados financieros para la evaluación de los importes, calendario e incertidumbre de los flujos de efectivo futuro de la compañía. Se requiere la aplicación de la NIIF a partir del 1 de enero del 2013. Se permite su aplicación anticipada.

NIIF 24.- La versión revisada de la NIC 24 Información con Partes Relacionadas, se emitió en noviembre del 2009. Esta Norma sustituye a la NIC 24 Información con Partes Relacionadas (emitida en el 2003). Se simplificó la definición de una parte relacionada y proporciona una exención parcial de los requerimientos de información a revelar para entidades con el gobierno. Se requiere la aplicación de la NIC 24 revisada a partir del 1 de enero del 2011. Se permite su aplicación anticipada parcialmente o en su totalidad.

CINIIF 19.- CINIIF 19 Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio: Trata sobre la contabilización cuando un pasivo financiero se renegocia y da lugar a instrumentos de patrimonio y que cumpla con ciertas condiciones. Se requiere la aplicación para períodos anuales que comiencen a partir de julio del 2010. Se permite su aplicación anticipada.

C. ESTIMADOS CONTABLES CRITICOS:

En la aplicación de las políticas de la Compañía, las cuales se describen en la **Nota B**, la administración debe hacer juicios, estimados y presunciones sobre los importes en libros de los activos y pasivos que aparentemente no provienen de otras fuentes. Las estimaciones y juicios asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(Expresados en dólares norteamericanos)

C. ESTIMADOS CONTABLES CRITICOS: (Continuación.....)

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables son reconocidas en el período de la revisión y periodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos posteriores.

A continuación se presentan estimaciones y juicios contables críticos, que la Administración de la Fiduciaria ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables.

Deterioro de activos.- A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio, se realiza una estimación del importe recuperable que obtendría de su venta o su valor de uso, el mayor. Si se trata de activos identificables que no generen flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Durante el año 2010, **ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S. A.,** no ha reconocido pérdidas por deterioro en sus rubros de activos.

Mobiliario y equipo.- Como se indica en la Nota B, la Fiduciaria revisa la vida útil estimada del mobiliario y equipo al final de cada período anual.

C. EFFECTIVO

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Caja Chica		(1)	1,409
Bancos nacionales		45,413	4,899
		45,579	6,308

(1) Al 31 de diciembre del 2010, el fondo de caja chica establecido es de US\$175, los gastos efectuados con este fondo cargan directamente a esta cuenta.

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(Expresados en dólares norteamericanos)

D. INVERSIONES

Según se establece en la Ley de Mercado de Valores, Art. 102, párrafo cuatro “*La administradora deberá mantener invertido al menos el cincuenta por ciento de su capital pagado en unidades o cuotas de los fondos que administre, pero en ningún caso estas inversiones podrán exceder del treinta por ciento del patrimonio neto de cada fondo...*”.

Al 31 de diciembre del 2010, la Administradora mantiene inversiones en unidades de participación en dos fondos de inversión que administra (Fondo Alpha y Fondo Omega) por US\$ 195,381, monto equivalente al 49,5% de su capital pagado. Al 31 de diciembre del 2009, la inversión en unidades de participación del único fondo de inversión que administraba (Fondo ALPHA) por US\$ 197,725; equivalía al 50% de su Capital Pagado.

		2010	2009
Fondo de Inversión Administrado ALPHA	(2)	98,788	197,725
Fondo de Inversión Administrado OMEGA	(3)	96,592	
		<u>195,380</u>	<u>197,725</u>

(2) Un resumen de los valores aportados al Fondo de Inversión Administrado ALPHA, al 31 de diciembre del 2010 y 2009, es el siguiente:

Tipo Transacción	Fecha	Unidades	V. Unidad	Monto
Saldo Anterior	31-dic-2009	197.022,72169704	1,00356537	197,725
Retiros		(101.746,27894744)	1,02234697	(104,020)
Intereses ganados				5,083
Saldo Final	31-dic-2010	<u>95.276,44274960</u>		<u>98,788</u>

Tipo Transacción	Fecha	Unidades	V. Unidad	Monto
Apporte Inicial	3-dic-2009	100.895,27000000	1,00000000	100,895
Aporte	7-dic-2009	17.396,87426176	1,00049755	17,406
Aporte	16-dic-2009	39.933,20414075	1,00167269	40,000
Aporte	17-dic-2009	38.797,37329453	1,00179978	38,867
Intereses ganados				555
Débito bancario				2
Saldo Final	31-dic-2009	<u>197.022,72169704</u>		<u>197,725</u>

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
 (Expresados en dólares norteamericanos)

D. INVERSIONES (Continuación...)

El Fondo de Inversión Administrado ALPHA mantiene al 31 de diciembre del 2010, un patrimonio neto de 274.936,7311 unidades de participación, equivalentes a US\$ 269,204 (239.947,9324 unidades de participación equivalentes a US\$ 240,156 al 31 de diciembre del 2009), por lo que la participación de ZION Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A. representa el **34,6%** (**82.1%** al 31 de diciembre del 2009).

(3) Un resumen de los valores aportados al Fondo de Inversión Administrado OMEGA, al 31 de diciembre del 2010, es el siguiente:

Tipo Transacción	Fecha	Unidades	V. Unidad	Monto
Aporte Inicial	10-agosto-2010	44.899,64000000	1,00000000	44,900
Aporte	11-agosto-2010	20.996,40860420	1,00017105	21,000
Aporte	11-agosto-2010	4.999,14490576	1,00017105	5,000
Aporte	16-agosto-2010	999,07939669	1,00092145	1,000
Aporte	17-agosto-2010	9.831,56711722	1,00108252	9,842
Aporte	19-agosto-2010	9.843,61156544	1,00138145	9,857
Aporte	23-agosto-2010	998,02401166	1,00197990	1,000
Aporte	23-agosto-2010	997,73082298	1,00227434	1,000
Intereses ganados				2,993
Saldo Final	31-dic-2010	93.565,20642395		96,592

El Fondo de Inversión Administrado OMEGA mantiene al 31 de diciembre del 2010, un patrimonio neto de 153.897,8720 unidades de participación, equivalentes a US\$ 154,241; por lo que la participación de ZION Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A. representa el **60.8%**.

E. CUENTAS POR COBRAR

	2010	2009
Fondos de Inversión	371	354
Fideicomisos	37	
Comisiones Manejo de Fondos	534	
Comisiones Manejo de Fideicomisos	4,298	
Otros	165	
	5,405	354

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
 (Expresados en dólares norteamericanos)

F. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

	2010	2009
IVA Pagado	646	2,516
Retenciones Fuente IVA	439	
Retenciones Fuente 1% y 2%	1,310	4
Crédito Tributario	938	
	3,333	2,520

G. PROGRAMAS Y LICENCIAS D COMPUTACIÓN

	2010	2009
Licencias	897	897
Sistemas	205,762	205,762
	206,659	206,659
Amortización Acumulada	(25,829)	(5,163)
	180,830	201,496

La compañía amortizó las licencias y sistemas desde el mes de octubre del 2009, al 10% anual. El valor del Sistema Operativo llamado GESTOR, adquirido a la compañía GESTORINC S.A. por US\$ 200,000 de acuerdo a la proforma recibida del proveedor, habiéndose acordado con ellos que la forma de pago sea de la siguiente manera: US\$ 58,035 más IVA y que se deposité en la cuenta de GESTORINC S.A. que ellos indiquen en el país y por la diferencia, es decir US\$ 141,965, una transferencia al exterior a la cuenta de la Institución Financiera que indique el proveedor. Esta forma de pago fue aprobada por Junta General Extraordinaria y Universal de Accionista celebrada el 8 de septiembre del 2009. Para efectos tributarios, la Compañía considera la amortización del valor transferido al exterior como partida no deducible.

H. MOBILIARIO Y EQUIPO

El movimiento de los activos fijos al 31 de diciembre del 2010 y 2009, es el siguiente:

	SALDO AL 01-01-2010	SALDO AL 12-31-2010
	ADICIONES	
Muebles y Enseres	21,459	21,459
Equipos de Computación	8,169	8,169
	29,628	29,628
Depreciación Acumulada	(1,201)	(4,841)
	28,427	(4,841)
		23,586

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
 (Expresados en dólares norteamericanos)

H. ACTIVOS FIJOS (Continuación...)

	SALDO AL 08-04-2009	ADICIONES	SALDO AL 12-31-2009
Muebles y Enseres	21,459	21,459	21,459
Equipos de Computación	8,169	8,169	8,169
Depreciación Acumulada	(1,201)	(1,201)	(1,201)
	28,427		28,427

En el año 2009, las adiciones de Muebles y Enseres incluyen US\$ 20,000 valorados a justo precio, que fueron aportados por los accionistas para futuros aumentos de capital, aprobado en acta de Junta General Extraordinaria y Universal celebrada el 8 de septiembre del 2009.

I. CUENTAS POR PAGAR

	2010	2009
Accionistas	(4)	62,720
Encargo Fiduciario	(5)	48,000
GESTORINCSA S.A.		5,667
Otros		337
	111,057	62,199

(4) Un resumen del movimiento de la cuenta Accionista, se muestra a continuación:

	Pedro Vélez	David Mendoza	Totales
Saldo al 31 de diciembre del 2009	(a)	28,266	56,532
Aportes	(a)	50,344	95,688
Transferencia		(2,550)	2,550
Compensación de gastos	(b)	(9,074)	(18,148)
Aportes futuras capitalizaciones	(c)	(35,000)	(70,000)
Otros		(626)	(726)
		31,360	62,720
Saldo al 31 de diciembre del 2010			

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(Expresados en dólares norteamericanos)

I. CUENTAS POR PAGAR (Continuación...)

- (a) Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el saldo por pagar a accionistas corresponde a gastos asumidos para poner en marcha el negocio, según acta de la junta general extraordinaria y universal de la compañía celebrada el 8 de septiembre del 2009, se resuelve que dichos valores serán reconocidos como préstamos con una tasa de interés anual del 12%, que serán calculados y cancelados a partir de la fecha en que la compañía genere los suficientes ingresos y presente saldos positivos.
- (b) Corresponde a compensación de créditos que tienen los accionistas de la Compañía, con las cuentas por cobrar por desembolsos efectuados entre enero y junio del 2010, aprobado en Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas, celebrada el 22 de junio del 2010.
- (c) Según se aprobó en las Juntas Extraordinarias y Universales de Accionistas, celebradas el 4 de agosto y 4 de noviembre del 2010, los accionistas efectuaron aportes de US\$20,000 cada uno y US\$15,000 cada uno; respectivamente. Por lo cual, la cuenta Aporte Futura Capitalización se incrementó en US\$70,000 en el 2010.
- (5) Corresponde al cheque No. EE-216214 del Banco Central del Ecuador emitido por el Banco de Guayaquil, girado a nombre de la Compañía y depositado en la cuenta de ésta según las instrucciones de los constituyentes del ENCARGO FIDUCIARIO, suscrito el 22 de diciembre del 2010, entre los PRIMEROS y SEGUNDOS CONSTITUYENTES del ENCARGO FIDUCIARIO y ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A., en calidad de Fiduciaria. El Encargo Fiduciario tiene por objeto que la Fiduciaria mantenga en su tenencia como custodio, debidamente resguardados, los documentos y valores especificados en la cláusula cuarta de este contrato, y una vez que se cumpla la condición determinada en el apartado siete punto dos de la cláusula séptima del mismo, entregue a LOS CONSTITUYENTES los bienes que a cada uno de ellos le corresponda recibir.

J. OBLIGACIONES PATRONALES

	2010	2009
Décimo tercer sueldo	499	487
Décimo cuarto sueldo	1,220	160
	(6)	1,719
IESS por pagar	1,288	1,344
	3,007	1,991

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(Expresados en dólares norteamericanos)

J. OBLIGACIONES PATRONALES (Continuación...)

(6) El movimiento de las obligaciones patronales durante el año 2010 y 2009, fue como sigue:

	SALDO 01-01-10	PROVISION	PAGOS	SALDO 12-31-10
Décimo tercer sueldo	487	7,724	(7,712)	499
Décimo cuarto sueldo	160	2,295	(1,235)	1,220
	647	10,019	(8,947)	1,719

	SALDO 08-04-09	PROVISION	PAGOS	SALDO 12-31-09
Décimo tercer sueldo		487		487
Décimo cuarto sueldo		160		160
	647			647

K. OBLIGACIONES TRIBUTARIAS

	2010	2009
Retenciones en la Fuente de Renta e IVA	700	239
IVA Cobrado	1,220	134
	1,920	373

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Compañía no ha realizado provisiones para el pago del impuesto a la renta debido a que sus resultados durante estos periodos son negativos. Además, para el año 2010 y 2009, es necesario indicar que existen gastos no deducibles por aproximadamente US\$ 20,000 que deben ser considerados para el cálculo del impuesto a la renta.

L. CAPITAL PAGADO

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el capital social de la Compañía está constituido por 394,335 acciones ordinarias nominativas de US\$ 1,00 cada una. La participación accionaria la constituyen el Sr. David Mendoza Tello con 197,168 acciones (50%) y el Sr. Pedro Vélez Margary con 197,167 acciones (50%).

ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
(Expresados en dólares norteamericanos)

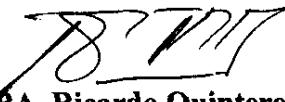
M. REVELACION DISPUESTA POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS:

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución No. 02.Q.ICI.008 de abril 23 del 2002, efectuamos las siguientes revelaciones:

1. **Activos y pasivos contingentes.**- Al 31 de diciembre del 2010 no existen activos y pasivos contingentes.
2. **Eventos subsecuentes.**- A la fecha de emisión de este informe (Marzo 15 del 2011), no existen eventos, que en opinión de la administración de la compañía, afecten la presentación de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2010.
3. **Partes relacionadas.**- Al 31 de diciembre del 2010, no existen este tipo de transacciones.

Las otras revelaciones dispuestas en la indicada Resolución, están reflejadas en las notas a los estados financieros; aquellas no mencionadas no aplican a la Empresa, por tal razón no son reveladas.


Ing. Pedro Vélez Margary
Gerente General


CBA. Ricardo Quintero Baca
Contador RNC No. 0.8992