

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.

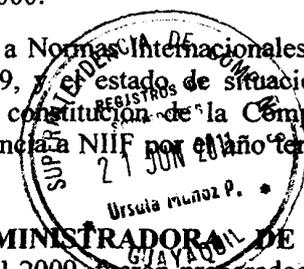
B. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES:

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:

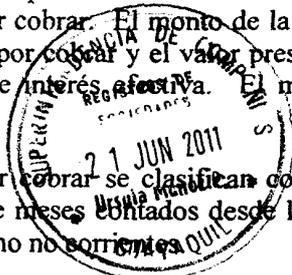
Los estados financieros de **ZION ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S. A.**, comprenden el estado de situación financiera al 1 de enero del 2009 (fecha de transición), al 31 de diciembre del 2009 y al 31 de diciembre del 2010, los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y 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.

Cientes 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:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>	<u>%</u>
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.

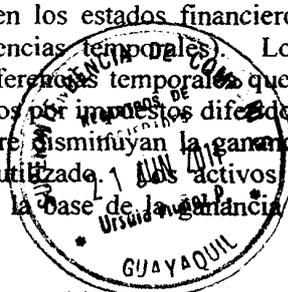
Cuentas por pagar.- Las cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar son obligaciones provenientes de operaciones comerciales de la Fiduciaria a favor de terceros, basadas en condiciones de crédito normales pagaderas en un plazo no mayor de 90 días, las cuales no tienen intereses pactados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

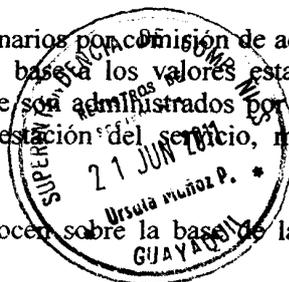
El costo y la obligación se reconocen durante el periodo de servicios de los empleados y se mide usando el método de la unidad de crédito proyectada con variaciones actuariales realizadas al final de cada periodo.

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.

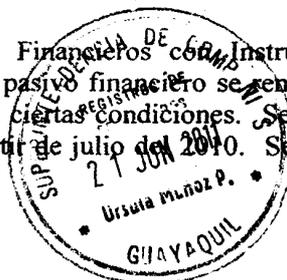
Cambios en las NIIF:

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 periodos 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 periodo, 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. EFECTIVO

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Caja Chica	(1) 166	1,409
Bancos nacionales	45,413	4,899
	<hr/> 45,579	<hr/> 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.

		<u>2010</u>		<u>2009</u>
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		(100.746,27894704)	1,02234697	(104,020)
Intereses ganados				5,083
Saldo Final	31-dic-2010	96.276,44274966		<u>98,788</u>

Tipo Transacción	Fecha	Unidades	V. Unidad	Monto
Aporte 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-ago-2010	44.899,64000000	1,00000000	44,900
Aporte	11-ago-2010	20.996,40860420	1,00017105	21,000
Aporte	11-ago-2010	4.999,14490576	1,00017105	5,000
Aporte	16-ago-2010	999,07939669	1,00092145	1,000
Aporte	17-ago-2010	9.831,56711722	1,00108252	9,842
Aporte	19-ago-2010	9.843,61156544	1,00138145	9,857
Aporte	23-ago-2010	998,02401166	1,00197990	1,000
Aporte	23-ago-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

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

G. PROGRAMAS Y LICENCIAS D COMPUTACIÓN

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

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 deposite 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 y pasivos de diciembre del 2010 y 2009, es el siguiente:

	<u>SALDO AL</u> 01-01-2010	<u>ADICIONES</u>	<u>SALDO AL</u> 12-31-2010
Muebles y Enseres	21,459		21,459
Equipos de Computación	8,169		8,169
	<u>29,628</u>		<u>29,628</u>
Depreciación Acumulada	(1,201)	(4,841)	(6,042)
	<u>28,427</u>	<u>(4,841)</u>	<u>23,586</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)

H. ACTIVOS FIJOS (Continuación...)

	SALDO AL 08-04-2009	ADICIONES	SALDO AL 12-31-2009
Muebles y Enseres		21,459	21,459
Equipos de Computación		8,169	8,169
		29,628	29,628
Depreciación Acumulada		(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

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Accionistas	(4)	62,720	56,532
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	28,266	56,532
Aportes	(a)	50,344	45,344	95,688
Transferencia		(2,550)	2,550	
Compensación de gastos	(b)	(9,074)	(9,074)	(18,148)
Aportes futuras capitalizaciones	(c)	(35,000)	(35,000)	(70,000)
Otros		(626)	(726)	(1,352)
Saldo al 31 de diciembre del 2010		31,360	31,360	62,720

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Décimo tercer sueldo	499	487
Décimo cuarto sueldo	1,220	160
	(6) 1,719	647
IESS por pagar	1,288	1,344
	<u>3,007</u>	<u>1,991</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)

J. OBLIGACIONES PATRONALES (Continuación...)

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

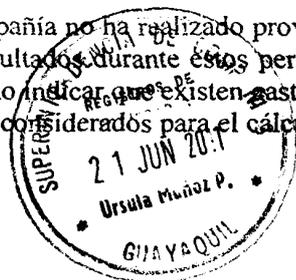
	SALDO 01-01-10	PROVISION	PAGOS	SALDO 12-31-10
Décimo tercer sueldo	487	7,724	(7,712)	499
Décimo cuarto sueldo	160	2,295	(1,235)	1.220
	647	10,019	(8,947)	1,719

	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 COMPAÑÍAS

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución No. 02.Q.IC.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.

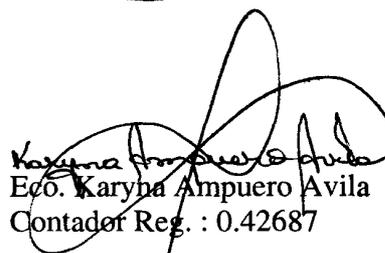
2.- **Eventos subsecuentes.**- A la fecha de emisión del informe de Auditoría (Marzo 15 del 2011), no existen eventos, que en opinión de la administración de la compañía, afecten la presentación de los estados financieros por el año terminado el 31 de Diciembre del 2010.

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 Velez Margary
Gerente General


Eco. Karyna Ampuero Avila
Contador Reg. : 0.42687