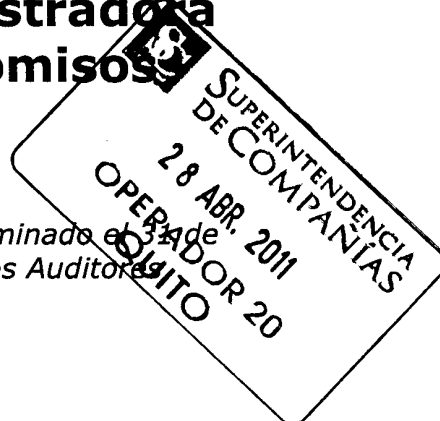


Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles

*Estados Financieros por el Año Terminado el 31 de
Diciembre del 2010 e Informe de los Auditores
Independientes*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los Estados Financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre 2010 son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2009 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2009 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2010. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los estados financieros correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, sobre los que emitimos nuestros informes de auditoría con una opinión sin salvedades, el 22 de marzo del 2010 y 24 de marzo del 2009, respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.

Delante L. Fruche

Quito, Marzo 31, 2011
Registro No. 019



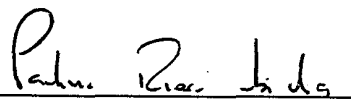
Rodolfo Játiva

Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

•
•
•
•
•
•
•
•
•
•
•
•



<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31,</u> <u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)		
PASIVOS CORRIENTES:				
Préstamos	7	121	102	4
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	8	701	814	130
Pasivos por impuestos corrientes	9	107	123	41
Provisiones	10	71	44	42
Total pasivos corrientes		<u>1,000</u>	<u>1,083</u>	<u>217</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Préstamos	7	226		
Obligación por beneficios definidos	11	34	34	24
Pasivos por impuestos diferidos, neto		7	7	6
Total pasivos no corrientes		<u>267</u>	<u>41</u>	<u>30</u>
Total pasivos		<u>1,267</u>	<u>1,124</u>	<u>247</u>
PATRIMONIO:	13			
Capital emitido		510	510	510
Reserva legal		78	63	52
Reserva de capital		34	34	34
Utilidades retenidas		<u>288</u>	<u>159</u>	<u>134</u>
Total patrimonio		<u>910</u>	<u>766</u>	<u>730</u>
TOTAL		<u><u>2,177</u></u>	<u><u>1,890</u></u>	<u><u>977</u></u>


Paulina Rivera
 Contadora General

**FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS
Y FIDEICOMISOS MERCANTILES**

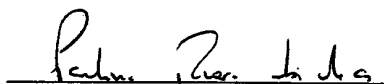
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
INGRESOS:			
Comisiones ganadas y total		<u>6,785</u>	<u>2,716</u>
GASTOS:			
Gastos de administración	14,15	6,390	2,518
Gastos por intereses		<u>31</u>	<u>5</u>
Total		<u>6,421</u>	<u>2,523</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		364	193
Menos gasto por impuesto a la renta	9	<u>93</u>	<u>61</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL		<u>271</u>	<u>132</u>

Ver notas a los estados financieros



Pedro Ortiz
Representante Legal



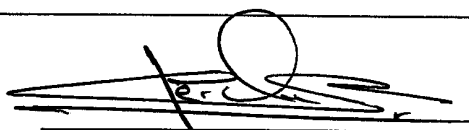
Paulina Rivera
Contadora General

**FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS
Y FIDEICOMISOS MERCANTILES**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Capital Emitido</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...				
Saldos al 1 de enero del 2009	510	52	34	134	730
Utilidad neta				132	132
Transferencia		11		(11)	
Distribución de dividendos	—	—	—	(96)	(96)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	510	63	34	159	766
Utilidad neta				271	271
Transferencia		15		(15)	
Distribución de dividendos	—	—	—	(127)	(127)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>510</u>	<u>78</u>	<u>34</u>	<u>288</u>	<u>910</u>

Ver notas a los estados financieros



Pedro Ortiz
Representante Legal

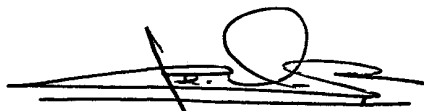


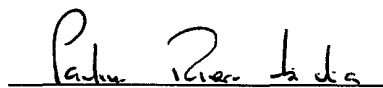
Paulina Rivera
Contadora General

**FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS
Y FIDEICOMISOS MERCANTILES**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	6,513	2,367
Pagado a proveedores y a empleados	(6,361)	(1,526)
Intereses pagados	(29)	(3)
Participación a empleados	(37)	(42)
Impuesto a la renta corriente	<u>(128)</u>	<u>(78)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(42)</u>	<u>718</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisiciones de propiedades y equipos y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(58)</u>	<u>(671)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Adquisición de préstamos	243	96
Dividendos pagados	<u>(127)</u>	<u>(96)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>116</u>	<u>-</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	16	47
SalDOS al comienzo del año	<u>49</u>	<u>2</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>65</u></u>	<u><u>49</u></u>
Ver notas a los estados financieros		


Pedro Ortiz
Representante Legal


Paulina Rivera
Contadora General

FIDUCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS MERCANTILES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1. INFORMACIÓN GENERAL

Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles (hasta 1995 denominada Corporación Bursátil S.A. Fiducia y en adelante "La Administradora", FIDUCIA o la Compañía), fue constituida el 20 de marzo de 1987 e inscrita en el Registro Mercantil el 19 de junio de 1987. El objeto de la Compañía es dedicarse al manejo de negocios fiduciarios y procesos de titularización. La actividad de la Compañía está regida por la Ley de Mercado de Valores y su Reglamento, por las disposiciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores - CNV, el Código de Comercio y controlada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

A partir de octubre del año 2009, la Compañía con el propósito de cumplir con la administración de los fideicomisos de garantías y de administración denominados Wholesale, contrató los servicios correspondientes a seguros y verificación de vehículos. Estos fideicomisos están relacionados con el financiamiento que los concesionarios de General Motors obtienen del Banco de la Producción S.A. - PRODUBANCO para la adquisición de vehículos.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el personal total de la Compañía alcanza 56 y 29 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

El estado de situación financiera de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2009 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2009, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2010.

Los estados financieros de Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los cuales fueron emitidos el 22 de marzo del 2010 y el 24 de marzo del 2009, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*, para la preparación del estado de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales. El detalle de las estimaciones y juicios contables críticos se detallan en la Nota 4.

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

2.2 Bases de preparación

Los estados financieros de Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2009 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2009 y 31 de diciembre del 2010, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2010. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.3 Efectivo y bancos

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos y representan valores en efectivo y depósitos de disponibilidad inmediata que la Compañía mantiene en cuentas corrientes y de ahorro en instituciones financieras locales.

2.4 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El ingreso por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconocen como ingresos de inversiones y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial. El período de crédito promedio sobre la prestación de servicios es de 120 días.

Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

2.5 Propiedades y equipos

2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento

Las partidas de propiedades y equipos se medirán inicialmente por su costo.

El costo de propiedades y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la gerencia y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Adicionalmente, se considerará como costo de las partidas de propiedades y equipos, los costos por préstamos de la financiación directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso o venta.

2.5.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo

Después del reconocimiento inicial, las propiedades y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen. Cabe señalar, que algunas partidas de propiedades y equipos de la Compañía, requieren revisiones periódicas. En este sentido, las partes objeto de sustitución son reconocidas separadamente del resto del activo y con un nivel de disgregación que permita depreciarlos en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente reparación.

2.5.3 Método de depreciación, vidas útiles y valores residuales

El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades y equipos, las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	30
Vehículos	5
Muebles y enseres y equipos de oficina	12
Equipos de computación	5

2.5.4 Retiro o venta de propiedades y equipos

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.6 Préstamos

Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultado integral durante el período del préstamo usando el método de interés efectivo.

Los préstamos se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.7 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar son pasivos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El gasto por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconoce como costos financieros y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por pagar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes y servicios es de 30 días. El valor razonable de las cuentas por pagar se revela en la Nota 12.3.

2.8 Impuestos

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.8.1 Impuesto corriente

El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imposables o deducibles y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Administradora por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.8.2 Impuestos diferidos

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias fiscales temporarias. Se reconoce un activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporarias imponibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos deben medirse empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

El impuesto diferido, correspondiente a cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo, se reconoce en el resultado del período, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados del período.

La Compañía compensará activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensar, frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas; y los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a la renta y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.8.3 Impuestos corrientes y diferidos

Los impuestos corrientes y diferidos, se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.9 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Administradora tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

2.10 Beneficios a empleados

- 2.10.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal** - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período. Todas las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en el resultado del período. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en que los beneficios ya han sido otorgados; de lo contrario, son amortizados utilizando el método de línea recta en el período promedio hasta que dichos beneficios son otorgados.
- 2.10.2 Participación a empleados** - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los empleados en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas o contables de acuerdo con disposiciones legales.
- 2.10.3 Bonos a los ejecutivos** - La Compañía reconoce un pasivo para bonos a sus principales ejecutivos. La utilidad tomada como base para el cálculo de los bonos es la utilidad líquida o contable.

2.11 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento o rebaja comercial que la Administradora pueda otorgar.

- 2.11.1 Comisiones ganadas** - Corresponden a los honorarios relacionados con contratos por administración de fondos de inversión y fideicomisos se reconocen como ingresos por referencia al estado de terminación, es decir en función de la prestación del servicio.

2.12 Gastos

Los gastos se registran al costo histórico y se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se ha realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.13 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Fecha de vigencia</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9 (enmendada en 2010)	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIC 24 (revisada en 2009)	Revelaciones de partes relacionadas	Enero 1, 2011

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Fecha de vigencia</u>
Enmiendas a la NIC 32	Clasificación de emisión de derechos	Febrero 1, 2010
Enmienda a la CINIIF 14	Prepagos de requerimiento de fondos mínimos	Enero 1, 2011
CINIIF 19	Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Julio 1, 2010

La NIIF 9 *Instrumentos financieros* emitida en noviembre de 2009 y modificada en octubre de 2010 introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros y para la baja en cuentas.

- La NIIF 9 exige que todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición* sean medidos posteriormente a su costo amortizado o a su valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es recoger los flujos de efectivo contractuales, y que tienen como flujos de efectivo únicamente los pagos de principal e intereses sobre el principal pendiente son generalmente medidos a su costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Todas las otras inversiones de deuda y las inversiones de capital son medidas a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores.
- El efecto más significativo de la NIIF 9 en relación con la clasificación y la medición de los pasivos financieros se refiere a la contabilización de los cambios en el valor razonable de un pasivo financiero (designado como a valor razonable con cambios en resultados) atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo. Específicamente, según la NIIF 9, para los pasivos financieros designados como a valor razonable con cambios en resultados, el importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo se reconocerá en otro resultado integral, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral cree o amplíe un error contable en los resultados del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero, posteriormente no será reclasificado a resultados. Actualmente, según la NIC 39, el importe total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como a valor razonable con cambios en resultados es reconocido en el resultado del período.

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013, permitiéndose la aplicación anticipada.

La Administración de la Compañía anticipa que la NIIF 9 que será adoptada en los estados financieros de la Compañía por el período anual que comenzará el 1 de enero de 2013 tendrá un impacto sobre los importes de los activos financieros y pasivos financieros de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

Las enmiendas de la NIIF 7 *Revelaciones - Transferencias de activos financieros* incrementan los requerimientos de revelación para las transacciones que incluyen transferencias de activos financieros. Estas enmiendas tienen por objeto proporcionar mayor transparencia en torno a la exposición al riesgo, cuando un activo financiero es transferido,

pero el cedente conserva un cierto nivel de exposición permanente sobre el bien. Las enmiendas también requieren revelaciones cuando las transferencias de activos financieros no se distribuyen uniformemente durante todo el período.

La Administración de la Compañía no anticipa que estas enmiendas de la NIIF 7 tendrán un efecto significativo sobre las revelaciones de la Compañía relacionadas con las transferencias de cuentas por cobrar. Sin embargo, si la Compañía entra en otros tipos de transferencias de activos financieros en el futuro, las revelaciones relacionadas con esas transferencias pueden ser afectadas.

La NIC 24 *Revelaciones de Partes Relacionadas* (revisada en 2009) modifica la definición de partes relacionadas y simplifica las revelaciones de las entidades relacionadas con el gobierno.

Las exenciones de revelación introducidas en la NIC 24 (revisada en 2009) no tienen impacto debido a que la Compañía no es una entidad relacionada con el gobierno. Sin embargo, las revelaciones sobre las transacciones y saldos de partes relacionadas en esos estados financieros pueden verse afectadas cuando la versión revisada de la norma se aplica en ejercicios posteriores debido a que algunas entidades que anteriormente no cumplían con la definición de partes relacionadas, pueden entrar en el alcance de la Norma.

Las modificaciones de la NIC 32 *Clasificación de emisión de derechos* direcciona la clasificación de ciertas emisiones de derechos denominados en una moneda extranjera como un instrumento de capital o como pasivo financiero. Hasta la fecha, la Compañía no ha entrado en ningún acuerdo que esté dentro del alcance de las enmiendas. Sin embargo, si la Compañía entra en alguna emisión de derechos en los períodos contables futuros, las enmiendas a la NIC 32 tendrán un impacto sobre la clasificación de dichas emisiones de derechos.

La CINIIF 19 proporciona orientación respecto a la contabilización de la extinción de un pasivo financiero por la emisión de instrumentos de patrimonio. Hasta la fecha, la Compañía no ha entrado en transacciones de esta naturaleza. Sin embargo, si la Compañía entra en alguna de las transacciones en el futuro, la CINIIF 19 afectará a la contabilidad requerida. En particular, según la CINIIF 19, los instrumentos de patrimonio emitidos en virtud de dichos acuerdos se medirá a su valor razonable, y cualquier diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero extinguido y el valor razonable de los instrumentos de capital emitidos se reconocerá en el resultado.

3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

De acuerdo con la Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la Superintendencia de Compañías estableció la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM.08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero de 2010.

Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2009, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2010, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2009, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2009.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2009:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros

Para la preparación de los presentes estados financieros, se han aplicado algunas excepciones obligatorias y exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF 1.

3.1 Excepciones a la aplicación retroactiva aplicadas por la Administradora

a) Estimaciones

La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Administradora realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, serán coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

La Compañía podría tener que realizar estimaciones conforme a las NIIF, en la fecha de transición, que no fueran requeridas en esa fecha según los PCGA anteriores. Para lograr coherencia con la NIC 10 *Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa*, dichas estimaciones hechas según las NIIF reflejarán las condiciones existentes en la fecha de transición. En particular, las estimaciones realizadas en la fecha de transición a las NIIF, relativas a precios de mercado, tasas de interés o tasas de cambio, reflejarán las condiciones de mercado en esa fecha.

Esta exención también se aplicará a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición (1 de enero del 2009) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2009).

3.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Administradora

a) Uso del valor razonable como costo atribuido

La exención de la NIIF 1 permite optar, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de propiedades y equipos por su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en esa fecha. La NIIF 1 establece que la Compañía podrá elegir utilizar una revaluación según PCGA anteriores de una partida de propiedades y equipos, ya sea a la fecha de transición o anterior, como costo atribuido en la fecha de la revaluación, si esta fue a esa fecha sustancialmente comparable:

- a) al valor razonable; o
- b) al costo, o al costo depreciado según las NIIF.

Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles optó por la medición de ciertas partidas de propiedades y equipos a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido a la fecha de transición. El valor razonable de los edificios fue medido mediante avalúo realizado por expertos externos independientes, determinando de esta forma nuevos valores iniciales. Del mismo modo, se revisaron y se determinaron nuevas vidas útiles remanentes y se asignaron valores residuales. Para el resto de los ítems de propiedades y equipos, la Compañía ha considerado, el costo depreciado bajo PCGA anteriores como costo atribuido a la fecha de transición, ya que este es comparable con su costo depreciado de acuerdo a NIIF (Ver Nota 6.1).

b) Designación de instrumentos financieros reconocidos previamente

La NIIF 1 establece que si para la Compañía es impracticable aplicar retroactivamente el método del interés efectivo o los requerimientos de deterioro de valor de los activos financieros, el valor razonable del activo financiero a la fecha de la transición a las NIIF será el nuevo costo amortizado de ese activo financiero.

Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles realizó lo siguiente:

- Aplicó a partir de la fecha de transición los requerimientos de deterioro de valor de sus activos financieros.
- Aplicó de forma retroactiva el método de interés efectivo para la medición de sus cuentas por cobrar y préstamos.

3.3 Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador

Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados de Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles:

3.3.1 Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009

	Diciembre 31, 2009 (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, 2009
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	756	703
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Costo atribuido de propiedades y equipo (1)	62	68
Registro al valor razonable de otros activos	(3)	(3)
Baja de garantías	(3)	(3)
Reconocimiento de una obligación por beneficios definidos (2)	(34)	(24)
Reconocimiento de impuestos diferidos (3)	(7)	(6)
Otros	(5)	(5)
<i>Subtotal</i>	10	27
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>766</u>	<u>730</u>

Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:

a) Con efectos patrimoniales

- (1) **Costo atribuido de propiedades y equipos:** Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos al 1 de enero de 2009 se registren a su valor razonable y por tal razón se realizó un avalúo de las propiedades y equipo relevantes. Tal procedimiento fue efectuado por profesionales expertos independientes. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos de la revaluación generaron un incremento en los saldos de propiedades y equipos y de utilidades retenidas de US\$63 mil y US\$57 mil, respectivamente.
- (2) **Incremento en la obligación por beneficios definidos:** Según NIIF, la Compañía debe reconocer un pasivo por beneficios definidos (jubilación patronal) para todos sus empleados, con base en un cálculo actuarial, el cual considera como variables: las tasas de mortalidad, tasa de rotación de los empleados, tasas de interés, fechas de jubilación, efectos por incrementos en los salarios de los empleados, así como el efecto en las variaciones en las prestaciones, derivados de los cambios en inflación. Bajo PCGA anteriores, la Compañía no reconoció una provisión para jubilación patronal. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos de estos cambios, fueron un incremento en el saldo de obligación por beneficios definidos por US\$24 mil y US\$10 mil, respectivamente y una disminución en utilidades retenidas de US\$24 mil y US\$34 mil, respectivamente.
- (3) **Reconocimiento de impuestos diferidos:** Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la

determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activos (pasivos) por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos netos de las diferencias temporarias fueron el registro de pasivos por impuestos diferidos neto por US\$6 mil y US\$7 mil, respectivamente y una disminución neta de utilidades retenidas por los referidos importes.

b) Sin efectos patrimoniales (reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos)

La Administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>Saldos a</u>	
			<u>31, Diciembre 2009</u>	<u>Enero 1, 2009</u>
			<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
Otras cuentas por cobrar	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en cuentas por cobrar	7	5
Impuestos por cobrar	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en la cuenta activos por impuestos corrientes	37	20
Otros activos	Incluido en inversiones	Incluido en otros activos	18	18
Participación a empleados	Separado en la cuenta participación a empleados	Incluido en la cuenta provisiones (beneficios empleados a corto plazo)	37	27
Beneficios sociales	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en la cuenta provisiones	7	15
Impuestos por pagar	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en la cuenta pasivos por impuestos corrientes	123	41
Intereses por pagar	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en la cuenta de préstamos	2	-

3.3.2 Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2009

Diciembre 31, 2009
(en miles de U.S. dólares)

Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	149
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Depreciación de propiedades y equipos (1)	(6)
Incremento en el gasto por beneficios definidos (2)	(10)
Reconocimiento de un gasto por impuestos diferidos (3)	<u>(1)</u>
<i>Subtotal</i>	<u>(17)</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>132</u>

Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:

a) Con efectos en resultados

- (1) **Depreciación de propiedades y equipos:** La Administradora aplicó la exención establecida en la NIIF 1 respecto al costo atribuido y efectuó la revisión de vidas útiles económicas para el cálculo de la depreciación de propiedades y equipos, el efecto resultante de introducir ambos conceptos generó un mayor cargo a resultados por concepto de depreciación de activos fijos por US\$6 mil.
- (2) **Incremento en el gasto por beneficios definidos:** Según las NIIF, se ha reconocido una provisión por bonificación por jubilación patronal que no había sido reconocido según los PCGA anteriores y se adoptó como política el reconocimiento de todas las ganancias o pérdidas actuariales originadas en la medición de obligación por beneficios definidos (jubilación patronal). El efecto de esta situación, fue un incremento en los gastos de administración de US\$10 mil.
- (3) **Gasto por impuestos diferidos:** Los efectos de la aplicación de NIIF implican el registro de US\$1 mil en el gasto neto por impuestos diferidos.

b) Sin efectos en resultados (reclasificaciones entre cuentas de Gastos)

La Administración de la Compañía ha efectuado la siguiente reclasificación en el estado de resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2009, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Item</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)
Participación a empleados	Después de utilidad Operacional	Incluido en gastos administrativos	37

3.3.3 Ajustes significativos en el estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2009:

No existen diferencias significativas entre el estado de flujos de efectivo presentado según las NIIF y el presentado según los PCGA anteriores.

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, las cuales se describen en la Nota 2, 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.

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

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

4.1 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 de dicho activo.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

4.2 Vida útil de propiedades y equipos

Como se describe en la Nota 2.5, la Compañía revisa la vida útil estimada de propiedades y equipos al final de cada período anual.

4.3 Valuación de los instrumentos financieros

Como se describe en la Nota 12.3., la Compañía utiliza las técnicas de valuación para la medición del valor razonable de sus activos financieros y pasivos que se basan, en la medida de lo posible, en datos observables del mercado.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...		Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Comisiones por cobrar	860	588	239
Otras cuentas por cobrar	52	57	171
Provisión para cuentas dudosas	<u>(13)</u>	<u>(13)</u>	<u>(13)</u>
Total	<u>899</u>	<u>632</u>	<u>397</u>

Comisiones por Cobrar - Corresponde a los valores pendientes de cobro a los clientes y fideicomisos mercantiles, por las comisiones de administración, manejo de negocios fiduciarios y procesos de titularización.

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Un resumen de propiedades y equipos es como sigue:

	... Diciembre 31...		Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Costo	1,595	1,542	871
Depreciación acumulada y deterioro	<u>(460)</u>	<u>(389)</u>	<u>(334)</u>
Total	<u>1,135</u>	<u>1,153</u>	<u>537</u>
<i>Clasificación:</i>			
Edificios	1,006	1,039	440
Muebles y enseres	72	66	50
Equipo de oficina	29	29	28
Equipo de computación	<u>28</u>	<u>19</u>	<u>19</u>
Total	<u>1,135</u>	<u>1,153</u>	<u>537</u>

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	Edificios al costo	Muebles y enseres al costo	Equipo de oficina al costo ... (en miles de U.S. dólares) ...	Equipo de computación al costo	Vehículos al costo	Total
<i><u>Costo:</u></i>						
Saldo al 1 de enero de 2009	547	152	53	114	5	871
Adquisiciones	<u>618</u>	<u>32</u>	<u>6</u>	<u>15</u>	—	<u>671</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	1,165	184	59	129	5	1,542
Adquisiciones	10	29		19		58
Bajas	—	—	(2)	—	(3)	(5)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>1,175</u>	<u>213</u>	<u>57</u>	<u>148</u>	<u>2</u>	<u>1,595</u>
<i><u>Depreciación acumulada y deterioro:</u></i>						
Saldo al 1 de enero de 2009	(107)	(102)	(25)	(95)	(5)	(334)
Gasto por depreciación	<u>(19)</u>	<u>(16)</u>	<u>(5)</u>	<u>(15)</u>	—	<u>(55)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	(126)	(118)	(30)	(110)	(5)	(389)
Gasto por depreciación	(43)	(23)		(10)		(76)
Bajas	—	—	2	—	3	5
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>(169)</u>	<u>(141)</u>	<u>(28)</u>	<u>(120)</u>	<u>(2)</u>	<u>(460)</u>

6.1 Aplicación del costo atribuido

Al 1 de enero del 2009, los valores razonables utilizados como costo atribuido para propiedades y equipos y el ajuste al valor en libros presentado según los PCGA anteriores se muestran a continuación:

	...Enero 1, 2009...		
	Saldo según PCGA anteriores	Ajuste al valor razonable	Costo atribuido
	(en miles de U.S. dólares)		
Edificios	334	106	440
Muebles y enseres	75	(25)	50
Equipo de oficina	30	(2)	28
Equipo de oficina	<u>30</u>	<u>(11)</u>	<u>19</u>
Total	<u>469</u>	<u>68</u>	<u>537</u>

6.2 Activos en garantía

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los edificios con un saldo en libros US\$1 millón han sido pignoralados para garantizar los préstamos de la Compañía (ver Nota 7). Los edificios respaldan préstamos bancarios bajo la figura de hipotecas. La Compañía no está autorizada a pignoralar estos activos como garantía para otros préstamos ni para venderlos a otra Compañía.

7. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2010</u>	<u>2009</u>	Enero 1, <u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Garantizados - al costo amortizado:</i>			
Sobregiro bancario			4
Préstamos bancarios (1)	<u>347</u>	<u>102</u>	-
Total	<u>347</u>	<u>102</u>	<u>4</u>
Corriente	121	102	4
No corriente	<u>226</u>	-	-
Total	<u>347</u>	<u>102</u>	<u>4</u>

(1) Préstamos bancarios con una institución financiera local, con vencimientos hasta marzo del 2014 (febrero del 2010 para el año 2009), que devengan una tasa de interés efectiva promedio anual de 9.76% (11.83% para el año 2009). Los préstamos bancarios están garantizados por una hipoteca sobre edificios de la Compañía (Ver Nota 6).

8. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31... <u>2010</u>	<u>2009</u>	Enero 1, <u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Servicio de Cash Management	422	257	
Proveedores locales	221	508	107
Otras cuentas por pagar	<u>58</u>	<u>49</u>	<u>23</u>
Total	<u>701</u>	<u>814</u>	<u>130</u>

Servicio de Cash Management - Corresponde a las cuentas pendientes de pago a Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO por el servicio de cash management.

Proveedores Locales - Corresponde a las provisiones para el pago de servicios del último mes.

9. IMPUESTOS

9.1 Activos y pasivos del año corriente

Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2010</u>	<u>2009</u>	Enero 1, <u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>			
Crédito tributario de impuesto a la renta	44	10	
Impuesto al Valor Agregado - IVA	14	26	19
Retenciones en la fuente	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
Total	<u>59</u>	<u>37</u>	<u>20</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>			
Impuesto a la renta por pagar			9
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones	98	15	29
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>9</u>	<u>108</u>	<u>3</u>
Total	<u>107</u>	<u>123</u>	<u>41</u>

9.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados

El gasto del impuesto a la renta incluye:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gasto del impuesto a la renta corriente	93	60
Gasto del impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de diferencias temporarias	—	<u>1</u>
Total gasto de impuesto a la renta	<u>93</u>	<u>61</u>

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	364	193
Efecto de los ingresos que están exentos de impuestos	(11)	
Efecto de gastos que no son deducibles al determinar la utilidad gravable	19	46
Diferencias temporarias, neto		<u>4</u>
Utilidad gravable	<u>372</u>	<u>243</u>
Gasto de impuesto a la renta reconocido en los resultados	<u>93</u>	<u>61</u>

Son susceptibles de revisión por parte de la Autoridad Tributaria las declaraciones de impuestos del año 2007 al 2010.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas"
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

10. PROVISIONES

Un resumen de provisiones es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2010</u>	<u>2009</u>	Enero 1, <u>2009</u>
	(en miles U.S. dólares)		
Participación a empleados	64	37	27
Beneficios sociales	<u>7</u>	<u>7</u>	<u>15</u>
Total	<u>71</u>	<u>44</u>	<u>42</u>

10.1 Participación a Empleados

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades de la Administradora en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	37	42
Provisión del año	64	37
Pagos efectuados	<u>(37)</u>	<u>(42)</u>
Saldos al fin del año	<u>64</u>	<u>37</u>

11. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

11.1 Jubilación patronal

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los empleados que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	34	24
Pérdidas actuariales	—	<u>10</u>
Saldos al fin del año	<u>34</u>	<u>34</u>

El cálculo actuarial del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fue realizado al 31 de diciembre de 2009 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan inmediatamente en resultados.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	%	%
Tasa de descuento	6.40	6.50
Tasa esperada del incremento salarial	2.40	2.40

12. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

12.1 *Gestión de riesgos financieros*

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Administradora está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Administradora dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia General, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer a la Administración de la Compañía medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Administradora, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Administradora, si es el caso.

12.1.1 *Riesgo de crédito*

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Administradora. La Administradora ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Administradora únicamente realiza transacciones con Compañías que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

Las cuentas por cobrar comerciales están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversos fideicomisos y concesionarios de vehículos. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

La Compañía no mantiene exposiciones de riesgo de crédito significativas con ninguna de las partes o ningún Grupo de contrapartes con características similares. La Compañía define que las contrapartes que tienen características similares son consideradas partes relacionadas. La concentración de riesgo de crédito no excedió del 5% de los activos monetarios brutos en ningún momento durante el año.

12.1.2 Riesgo de liquidez

La Administración de la Compañía es la responsable final por la gestión de liquidez. La Administración de la Compañía ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Administradora. La Administradora maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos financieros.

12.1.3 Riesgo de capital

La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

La Gerencia General de la Compañía revisa la estructura de capital de la Compañía sobre una base semestral. Como parte de esta revisión, el comité considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

12.2 Categorías de instrumentos financieros

El detalle de los activos financieros mantenidos por la Administradora es como sigue:

	... Diciembre 31... <u>2010</u>	<u>2009</u>	Enero 1, <u>2009</u>
	(en miles U.S. dólares)		
Activos financieros			
Costo amortizado:			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y total (Nota 5)	<u>899</u>	<u>632</u>	<u>397</u>
Pasivos financieros			
Costo amortizado:			
Préstamos (Nota 7) y total	<u>347</u>	<u>102</u>	<u>4</u>

12.3 Valor razonable de los instrumentos financieros

La Administración de la Compañía considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado se aproximan a su valor razonable:

12.3.1 Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinan de la siguiente forma:

- **Mercado activo: precios cotizados** - El valor razonable de los activos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos

se determinan con referencia a los precios cotizados en dichos mercados vigentes a la fecha de reporte. Cuando los precios actuales de oferta no están disponibles, el precio de la transacción más reciente provee evidencia del valor razonable actual siempre y cuando no haya existido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde la fecha de la transacción. Si las condiciones han cambiado desde la fecha de la transacción (por ejemplo un cambio en la tasa de interés libre de riesgo, la calificación de riesgo del emisor, la legislación tributaria, etc.), el valor razonable refleja el cambio en las condiciones de referencia en función de los precios o tasas actuales para instrumentos similares.

- **Mercado no activo: técnica de valuación** - Si el mercado para un activo financiero o pasivo financiero no es activo, la Compañía establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de información disponible sobre transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, la referencia a otros instrumentos sustancialmente similares y/o el análisis de flujos de efectivo descontados basado en presunciones apropiadamente sustentadas (ejemplo: con precios o tasas de mercado).

13. PATRIMONIO

13.1 Capital Emitido

El capital emitido autorizado consiste de 510,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario (510,000 acciones al 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009), las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

13.2 Reservas

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva podrá ser utilizada para compensar las pérdidas acumuladas, los saldos deudores de la cuenta “resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF” y el excedente, si hubiere, podrá ser capitalizado. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos, no podrá utilizarse para cancelar el capital suscrito no pagado y podrá ser devuelto en el caso de la liquidación de la Compañía.

13.3 Utilidades retenidas

Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	Diciembre 31, <u>2010</u>	Saldos a Diciembre 31, <u>2009</u>	Enero 1, <u>2009</u>
	...(en miles de U.S. dólares)...		
Utilidades retenidas - distribuibles	278	149	107
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (Nota 3.3.1)	<u>10</u>	<u>10</u>	<u>27</u>
Total	<u>288</u>	<u>159</u>	<u>134</u>

13.4 Dividendos

El 31 de marzo de 2010, se canceló un dividendo total de US\$127 mil (en marzo del 2009, se canceló un dividendo total de US\$96 mil) a los tenedores de las acciones ordinarias pagadas totalmente.

14. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Un detalle de gastos de administración por su naturaleza es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Honorarios y servicios	4,966	1,320
Arriendos	118	82
Gastos por beneficios a empleados	795	588
Gastos por depreciación y amortización	77	58
Otros gastos	<u>434</u>	<u>470</u>
Total	<u>6,390</u>	<u>2,518</u>

Gastos por Beneficios a Empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	... Diciembre 31,... <u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	488	416
Beneficios sociales	147	125
Participación a empleados (Nota 10.1)	64	37
Jubilación		10
Impuesto a la renta personal	<u>96</u>	<u>-</u>
Total	<u>795</u>	<u>588</u>

Gastos por depreciación y amortización - Un detalle de gastos depreciación y amortización es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depreciación de propiedades y equipos	76	55
Amortización de activos intangibles	<u>1</u>	<u>3</u>
Total	<u>77</u>	<u>58</u>

15. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía se relacionan con la administración de fideicomisos mercantiles de garantía, administración, inmobiliarios, titularizaciones y otros encargos fiduciarios. Un resumen es como sigue:

Fideicomisos en Administración

Administración Hidropacífico	Tranche II
Fimall	El Jordán
Teojama Acciones	Crama
Mutualista Benalcázar – BEV	M.T.G.S.
Cartera GMAC	Flujos Ponce Yépez
Landuni	Imporsico
Hit	La Unión
Cartera Automotriz Ecuador-Uno	Casa Tosi Flujos
Acciones Visa BG	CPU - USFQ Flujos
Quiport Onshore Trust (1)	Casa Tosi Acciones
Fiadhot	Administración Chongón
Guayhost	La Familiar Acciones
L.D.U. (1)	Crediauto
La Familiar	Interagua Bolivariano
Promounión	Centro de Negocios Colón
Machala	Los Roques
Rancho San Francisco	Pichincha
Managérenación Acciones (1)	Administración Heller
Fm 1-Inmoacciones	Administración A-L 2004
Fm2 Derechos Fiduciarios Inmobiliarios	Onshore Operator Trust (1)
Administración Amazonas Quito	World Trade Center
Correa Mantilla	Hotel Casa Gangotena (1)
Administración Ciudad del Río (1)	Administración Suites
Rsf Flujos	La Victoria Autogas La Leticia
Cartera Automotriz 2006	Acrobat 2008 Copei
Vaserum Acciones	Arrayanes Troast
Viennatone-Hospital Del Río	Hnos. Valencia-Jamriská
La Coruña	Administración Inmobiliaria
Difromer	Administración Edificio The Point
Creditossi Flujos	Quito Airport Concession Trust (1)
9 De Octubre	Eurocenter

Fideicomisos en Administración

Terrazas de Casa Blanca
Para el Plan Integral de Gestión Socio Ambiental
del Sistema De Trasvases Manabí

Accionistas Automotores Continental

Fideicomisos de Garantía

Garantía Wholesale
Mobilsol
GM Hotel
Obligaciones de terceros
ERCO
Garantía Azul (1)
Colegio Menor Flujos
Fideicomiso Mercantil de Garantía La Favorita Dos
Motransa
Fideicomiso Garantía Superior - Cargill
PREDUCA
Mercantil en Garantía Arquitech Uno
Fideicomiso La Favorita
Mabe - Jaer
Fideicomiso Mercantil de Garantía Ecoelectric
Fideicomiso Mercantil Biterra
Fideicomiso Garantía Afaba - Cargill
Garantía Piedra Larga
Enkador
Fideicomiso Garantía Moderna - Cargill
Celeste
Fideicomiso Garantía Promarisco - Produbanco
Proenvases Garantía
Gondi - II G Capital
Guanailin
Inverpic
Agroforestal y Pecuario Guanailin
Cobranzas Fórmula Dos Mil
Fideicomiso Manageneración Usufructo
Flaris
Portón de Santa Lucia
Marcelo Arteaga Valdivieso
Resiflex
Espinell Loor
Fideicomiso Jesss
Jeef Paredes Bautista
Treviso
BG Inmuebles Cero Cero Uno (1)
Salvador Armas
Angel Antonio Fajardo Reyes
Garantía Impacsa - Produbanco
Fideicomiso Amalfi
Anthony Thomas Jarrín

Anny Luisa Guerra
Amagasi
Promarisco Garantía Bolivariano
Garantía Ligia Marlene Hidalgo
Financentro
César Sancho Herdoiza
Fideicomiso Andrés Voltaire Mendoza Paladines
Carlos Ortiz Naranjo
Gino Moya Pippa
Enriquez Banco Amazonas
Juan Espinoza Granja
Ramiro Luque Flores
Cristian Tola Polanco
Edubratoche Bolívar
Carlos Alberto Medina
Byron Gabriel Alvarado
Salvador Inmeltor
Fideicomiso Garantía Samán
Ítalo Bravo Riofrío
David Marcelo Arellano
Judith Fajardo Chacón
Félix Quillumpangui
Mercantil Sercasa Avgas
Héctor Oswaldo Naranjo Jurado
Jorge Ochoa Jaramillo
José Rodríguez Mera
Medardo Angel Silva
Garantía Superior Carguill
Hernán Benalcazar Vimos
Ximena Yurina Zaldumbide
Alejandra López Vedu
Originarsa
Juan Carlos Parreño
Fideicomiso Garantía Corport S.A.
Garantía Arturo Olegario Arévalo Ponce
Divimax
Garantía Inmopevimal Banco Internacional
FlorPacific Santa Mónica
Nigel Anthony Browne
Gerzacol
Marca Casa Tosi
Mupi Santa Ana
Alejandro Andrade

Fideicomisos de Garantía

Garantía Crediauto
Fideicomiso Garantía Rosa Victoria Valencia Merino
Fideicomiso Garantía Federico Terán Crespo / María
Fernanda Centeno Andrade
Fideicomiso en Garantía Pablo Bolívar Muentes
Alarcón

Garantía Automotriz Amazonas
Garantía Automotriz Mazda
Fideicomiso Garantía Erika Margarita Klier
Alvear
Cabletek Garantía

Fideicomisos Inmobiliarios:

Fideicomiso Ofistore
Fideicomiso Ciudad Colon
Arupos de La Hacienda II (1)
Piedra Larga
Torres Médica
Arupos de la Hacienda Uno (1)
Portal de Campo Alegre (1)
San Antonio Primera Etapa
Fideicomiso Mercantil Suite Plaza
La Hondonada (1)
Palermo Ferrara (1)
Fideicomiso Ciudad Alisos (1)
Fideicomiso Rincón del Valle Segunda Etapa
Samborondón Plaza
Fideicomiso Mirador De Amagasi (1)
Villa Moravia (1)
Villaverde (1)
Barú Dos (1)
La Rioja Primera Etapa (1)
Optimus (1)
Alborada Mall Center
Mupicalse
Ciudad del Sol Machala
Fideicomiso Torre Mirador Manta (1)
Mupisánchez (1)
Fideicomiso Viviendas para Pichincha Uno
Los Olivos (1)
Valle del Sol
Viña del Chiche (1)

Lantermo Mupi
Quiteño Libre
Fideicomiso Piedra Larga Dos
Plaza del Mar
Torre Castilla
Quinta las Mercedes
Plaza del Rancho (1)
Fideicomiso Fincas San Rafael
Barú
Parqueos Plaza
Balcón de la Cuenca (1)
Torresol Guayaquil
Portofino Mupi
Arosa
CEO Corporate Center
Ciudad del Rio
Ciudad Valencia
Club The Point
Executive Club Machala
GS Novecientos Veinte Y Siete
Las Olas
Mega Plaza
Plaza del Sol Machala
River View
San Antonio Segunda Etapa
The Point
Tu Casa CCQ
Inchalillo
Urbanización Machachi

Fideicomisos de Titularización

Titularización Onmi Hospital (1)
Cuarta Titularización Cartera Automotriz
GM Hotel
Tercera Titularización Cartera
Automotriz Amazonas (1)
Segunda Titularización Cartera
Consumo Unibanco (1)

Titularización CFC Uno (1)
Titularización Cuota Fácil Unibanco Cero Uno
Hotel Ciudad del Río
Segunda Titularización Cartera
Automotriz Amazonas (1)
Cartera Automotriz Amazonas (1)

(1) Auditados por Deloitte & Touche

16. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 31, 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

17. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros han sido aprobados por la junta de accionistas y su emisión ha sido autorizada para el 31 de marzo del 2011.
