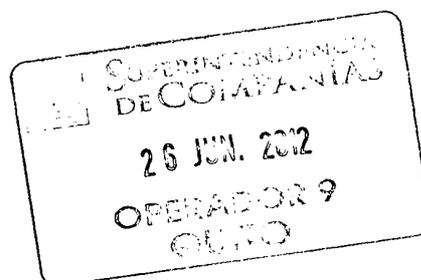


ADMINISTRADORA DE FONDOS FODEVA S. A. FODEVASA
(Una subsidiaria de Viregis Investments LLC)
(Quito – Ecuador)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2010
(Con cifras comparativas del 2009)

Con el Informe de los Auditores Independientes



ADMINISTRADORA DE FONDOS FODEVA S. A. FODEVASA
(Una subsidiaria de Viregis Investments LLC)

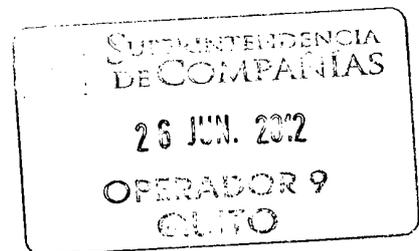
Estados Financieros

31 de diciembre del 2010
(Con cifras comparativas del 2009)

<u>Índice del contenido</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	3 - 4
Balance General	5
Estado de Resultados	6
Estado de Cambios en el Patrimonio	7
Estado de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros	9 - 32

Abreviaturas usadas:

- US\$ - Dólares de los Estados Unidos de América
- NEC - Normas Ecuatorianas de Contabilidad
- Compañía - Administradora de Fondos Fodeva S. A. Fodevasa



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de
ADMINISTRADORA DE FONDOS FODEVA S. A. FODEVASA:

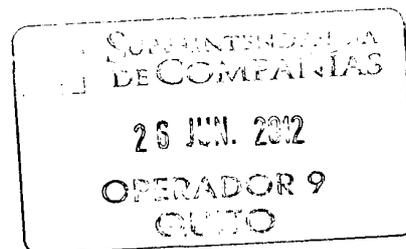
1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de **Administradora de Fondos Fodeva S. A. Fodevasa** (en adelante la Compañía), los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010, y los estados conexos de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas de contabilidad significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

2. La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de esos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financieras. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Excepto por lo indicado en los párrafos sexto y séptimo, efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.
4. Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y relevaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, los auditores consideran el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.



Bases para la Opinión Calificada

6. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2010 corresponden a los primeros estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF); sin embargo, los saldos iniciales del periodo de transición no fueron convertidos a NIIF, por consiguiente no pudimos obtener evidencia suficiente para determinar la razonabilidad de los efectos completos al final del periodo de transición e inicio del periodo de adopción, principalmente en los rubros de propiedad planta y equipo y activos intangibles. En consecuencia, no es posible determinar el efecto que dicha omisión podría tener sobre los estados financieros adjuntos principalmente en los saldos de las cuentas de resultados acumulados, propiedad planta y equipo y activos intangibles, al 31 de diciembre del 2010.
7. Al 31 de diciembre del 2010, los estados financieros no incluyen la estimación por el beneficio de jubilación patronal, determinado por un actuario; consecuentemente, no nos fue posible determinar el efecto que sobre los estados financieros adjuntos, podrían tener la omisión de este cálculo.

Opinión

8. En nuestra opinión, excepto por los efectos de tales ajustes, de haber alguno, si hubiésemos podido satisfacerlos del asunto indicados en los párrafos sexto y séptimo, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Administradora de Fondos Fodeva S. A. Fodevasa** al 31 de diciembre de 2010, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financieras.

Asuntos de Énfasis

9. Dirigimos la atención a la nota 1 a los estados financieros en donde se especifica que las operaciones de la Compañía se han visto afectadas por las pérdidas recurrentes en sus operaciones de años anteriores ocasionado principalmente porque sus ingresos no le han permitido hacer frente a sus gastos de operación. Los posibles efectos de esta circunstancia en la posición financiera y patrimonial de la Compañía no es factible determinar a la fecha de este informe. En la nota antes indicada se informa sobre los planes de la administración para mitigar los efectos de esta situación.
10. Tal como se explica más ampliamente en las notas 1, mediante Resolución No. Q.IMV.2010.02489 del 18 de junio del 2010, la Superintendencia de Compañías del Ecuador de conformidad con las disposiciones legales vigentes, dispuso la intervención de la Compañía desde la fecha antes indicada.


UHY Audit & Advisory Services Cia. Ltda.
SC-RNAE No. 643


Xavier Pino P., Socio
Registro No. 0.10982

Guayaquil, 7 de noviembre del 2011



ADMINISTRADORA DE FONDOS FODEVA S.A. FODEVASA
(Quito - Ecuador)

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre del 2010

Con cifras comparativas del 2009

En dólares de los Estados Unidos de América

Activos	Notas	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos Corrientes			
Efectivo en caja y bancos	2b	33.263	45.841
Inversiones a corto plazo	2c	-	100.528
Cuentas por cobrar, neto	3d - 3	<u>310.920</u>	<u>275.423</u>
Total Activo Corriente		<u>344.183</u>	<u>421.792</u>
Activos No Corrientes			
Propiedad, planta y equipo neto	2f - 4	36.290	36.124
Activos intangibles, netos	2g - 5	83.849	86.092
Depósitos en garantía		5.877	4.376
Impuestos diferidos	8	<u>35.250</u>	<u>-</u>
Total Activos No Corrientes		<u>161.266</u>	<u>126.592</u>
Total Activos		<u>505.449</u>	<u>548.384</u>
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas			
Pasivos Corrientes			
Prestamos		-	67.526
Cuentas por pagar	6	149.949	126.340
Pasivos Acumulados	7	42.880	21.825
Impuestos diferidos	8	<u>5.208</u>	<u>-</u>
Total Pasivo Corriente		<u>198.037</u>	<u>215.691</u>
Patrimonio de los accionistas			
Capital Social	9	394.340	394.340
Aportes para futuros aumentos de capital	9	55.562	55.562
Reserva Legal	9	1.703	1.703
Resultados Acumulados		<u>(144.193)</u>	<u>(118.912)</u>
Total del Patrimonio de los accionistas		<u>307.412</u>	<u>332.693</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>505.449</u>	<u>548.384</u>
Contingencia			
Cuentas de orden	12 13	293.707.535	301.250.726

Las notas explicativas son parte integrante de los estados financieros

ADMINISTRADORA DE FONDOS FODEVA S.A. FODEVASA
(Quito - Ecuador)
Estado de Resultados
Al 31 de diciembre del 2010
Con cifras comparativas del 2009
En dólares de los Estados Unidos de América

	Notas	2010	2009
Ingresos por administración fiduciaria	10	<u>602.669</u>	<u>727.874</u>
Gastos de Operación			
Intereses causados		1.750	-
Comisiones		8.348	25.228
Perdida en venta de Propiedad, planta y equipo	4	1.695	-
Gasto Administrativo	11	410.523	433.573
Arrendamientos		48.362	74.080
Depreciación y amortización	4	21.756	32.565
Provisiones para cuentas dudosas	3	86.025	82.263
Impuestos, tasas y contribuciones		2.839	2.494
Otros Gastos		<u>186.536</u>	<u>80.147</u>
Total Gastos de Operación		<u>767.833</u>	<u>730.350</u>
Pérdida en operación		<u>(165.164)</u>	<u>(2.476)</u>
Otros Ingresos			
Ingresos financieros		314	3.218
Otros ingresos		<u>123.874</u>	<u>4.857</u>
Total otros ingresos		<u>124.188</u>	<u>8.075</u>
Utilidad (pérdida) antes de la participación a los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		(40.976)	5.599
Participación de los empleados en las utilidades		<u>-</u>	<u>1.204</u>
Utilidad (perdida) antes del impuesto a la renta		(40.976)	4.395
Impuesto a la renta estimado		<u>0</u>	<u>4.825</u>
Pérdida neta		<u>(40.976)</u>	<u>(430)</u>

Las notas explicativas son parte integrante de los estados financieros

ADMINISTRADORA DE FONDOS FODEVA S.A. FODEVASA**(Quito - Ecuador)****Estado de Cambios en el Patrimonio****Año terminado el 31 de diciembre del 2010****Con cifras comparativas del 2009****En dólares de los Estados Unidos de América**

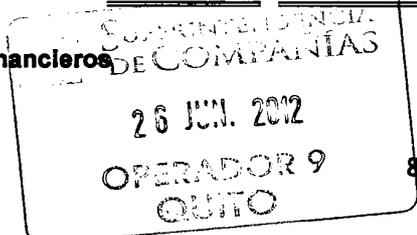
	Capital Social	Aportes para futuros aumentos de capital	Reserva Legal	Resultados Acumulados	Total Patrimonio
Saldos año 31 de diciembre del 2008	394.340	55.562	1.703	(118.483)	333.122
Pérdida neta				(430)	(430)
Saldos año 31 de diciembre del 2009	394.340	55.562	1.703	(118.912)	332.693
Ajustes al patrimonio				15.695	15.696
Pérdida neta				(40.976)	(40.977)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	394.340	55.562	1.703	(144.193)	307.412

Las notas explicativas son parte integrante de los estados financieros

ADMINISTRADORA DE FONDOS FODEVA S.A. FODEVASA**(Quito - Ecuador)****Estado de flujos de efectivo****Año terminado el 31 de diciembre del 2010****Con cifras comparativas del 2009****En dólares de los Estados Unidos de América**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad (Pérdida) neta	(40,976)	(430)
Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	21,756	32,565
Provisión para cuentas incobrables	86,024	82,263
Ajustes de activos fijos e intangibles	(15,096)	-
Ajuste al patrimonio	15,695	-
Provisión 15% y 25% de participación e impuesto a la renta	-	-
Pérdida en venta de activos fijos	1,695	-
Cambios netos en activos y pasivos - (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	(121,521)	(152,288)
Depósitos en garantía	(1,501)	1,245
Impuestos diferidos	(30,042)	-
Cuentas por pagar	23,609	21,955
Pasivos acumulados	21,056	10,653
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	<u>(39,301)</u>	<u>(4,037)</u>
Flujos de efectivo en actividades de inversión:		
Adiciones de activos fijos	(6,892)	(6,733)
Adiciones neta de activos intangibles		(107,366)
Venta de activos fijos	613	
Disminución de inversiones a corto plazo	100,528	101,190
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de inversión	<u>94,249</u>	<u>(12,909)</u>
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:		
Aumento (Disminución) de préstamos	(67,526)	37,809
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	<u>(67,526)</u>	<u>37,809</u>
Incremento (disminución) neto del efectivo	(12,578)	20,863
Efectivo y equivalentes de efectivo al Inicio del año	<u>45,841</u>	<u>24,978</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	<u>33,263</u>	<u>45,841</u>

Las notas explicativas son parte integrante de los estados financieros



**ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS FODEVA S.A.
FODEVASA.**

(Quito – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos y número de acciones)

1. Descripción del negocio y Entorno Económico

ADMINISTRADORA DE FONDOS FODEVA S.A. FODEVASA “La Compañía” fue constituida en la ciudad de Guayaquil, en la República del Ecuador, mediante escritura pública DEL 18 DE ABRIL DE 1994, la inscripción en el Registro de Mercado de Valores e Información Pública fue autorizada por a Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. 94-2-5-1-0006128 emitida el 10 de noviembre de 1994. De acuerdo lo establecen las Normas Internacionales de Información Financiera, la compañía es una subsidiaria de Viregis Investment LLC, la cual posee el 99% del capital social. Su actividad principal es la administración de fondos y fideicomisos de acuerdo a reglamentos establecidos en la Ley de Mercado de Valores, la misma que se ejecuta por medio de dos oficinas ubicada en la ciudad de Quito y Guayaquil.

A la fecha de este informe la Compañía ha registrado pérdidas recurrentes en sus operaciones y presenta un déficit acumulado al 31 de diciembre del 2010 de aproximadamente de USD\$ 144.193,00, ocasionado principalmente porque sus ingresos no le han permitido hacer frente a sus gastos de operación, ante la intervención por parte de la Superintendencia de Compañías según Resolución No. Q.IMV.2010-2489 del 18 de junio del 2010, evitando su normal desenvolvimiento en la consecución de nuevos productos.

Actualmente la Administración se encuentra evaluando varias alternativas que le permitan generar los ingresos necesarios para cubrir sus costos operativos y fortalecer su patrimonio, tales como: a) la reducción de costos y aumento de la productividad; b) el impuesto a nuevos negocios y clientes; c) realizar las gestiones necesarias a fin de recuperar la cartera que se encuentra vencida y sobre la cual se estima será recuperada en un 70%; d) salir del proceso de intervención a mediano plazo, contingencia que ha afectado en gran medida a su normal desenvolvimiento en el mercado; y, e) un incremento patrimonial por parte de sus accionistas para cubrir las pérdidas generadas.

2. Resumen de las principales políticas contables

a) Base de Presentación y medición –

Los registros contables que sirven de base para la preparación de los estados financieros y las notas explicativas se presentan en dólares de los Estados Unidos de América (US\$) que es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal del Ecuador.

**ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS FODEVA S.A.
FODEVASA.**

(Quito – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos y número de acciones)

2. Resumen de las principales políticas contables (Continuación)

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en cumplimiento a la resolución emitida por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador No. 08-G.DSC.010 del 31 de diciembre del 2008, estableciendo la adopción de estas normas a partir del 01 de enero del 2010, para la preparación de sus estados financieros. La NIIF 1, "Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", fue aplicada para preparar los estados financieros al 31 de diciembre del 2010, constituyéndose en los primeros estados financieros preparados conforme a las NIIF siendo el periodo de transición el periodo terminado el 31 de diciembre del 2009.

Los estados financieros 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 hasta el 31 de diciembre del 2009 han sido preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos, las cuales difieren en ciertos aspectos de las NIIF. Una explicación de cómo la transición afectó la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía se presenta en la nota 15.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables importantes. Igualmente, requiere que la gerencia utilice su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Compañía. La Gerencia, considera que las estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, sin embargo los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

b) Efectivo en Caja y Bancos –

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo, el saldo del disponible en caja y bancos.

**ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS FODEVA S.A.
FODEVASA.**

(Quito – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos y número de acciones)

2. Resumen de las principales políticas contables (Continuación)

c) Activos financieros –

La compañía clasifica sus activos financieros en el momento del reconocimiento inicial y dependiendo del propósito con el que se adquieren. Los activos financieros mantenidos por la Compañía a la fecha de los estados financieros se clasifican principalmente en la categoría de Préstamos y Cuentas por Cobrar y Activos financieros Disponibles Para La Venta.

Los préstamos y cuentas por cobrar.- son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no tienen cotización bursátil. Estos surgen cuando la Compañía entrega dinero, bienes o servicios directamente a un deudor, sin ninguna intención de negociar la partida por cobrar. Estos son incluidos en los activos circulantes, exceptuando aquellos que tengan vencimientos que excedan los doce meses a partir de la fecha del balance general, en cuyo caso, son clasificados como activos no circulantes. En esta categoría, la Compañía registra las cuentas por cobrar comisiones, préstamos a empleados y a terceros. Se deben contabilizar inicialmente a su valor razonable, y posteriormente registradas al costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro de valor reconocida; sin embargo, en el caso específico de las cuentas por cobrar clientes, préstamos a empleados y a terceros, la Gerencia optó por utilizar y mantener el valor nominal hasta el cierre del ejercicio, teniendo en cuenta la política de crédito de corto vencimiento que maneja la Compañía, y considerando que la diferencia entre el valor nominal y el valor justo no es significativa. Si se registran las cuentas por cobrar al costo amortizado, los ingresos por intereses son reconocidos utilizando la tasa de interés efectiva.

Activos financieros disponibles para la venta.- Son activos financieros designados como tales o que no se hayan ubicado en alguna de las otras categorías de activos financieros de acuerdo a lo establecido por la NIIF. En esta categoría la Compañía registra los activos de renta variable como las participaciones en un fondo de inversión, cuyo patrimonio la empresa gestora (Fondos Profit) invierte el dinero aportado por los partícipes (inversores individuales) en distintos activos que constituyen el patrimonio del fondo; por ello los resultados individuales están en función de los resultados obtenidos por el colectivo de inversores y no son conocidos a priori. La unidad de inversión es la participación, cuyo precio o valor de mercado es el valor de liquidación que se calcula dividiendo el patrimonio total del fondo por el número de participaciones en circulación en cada momento. La rentabilidad de la participación en los fondos de inversión viene dada por la diferencia entre el valor con el que se entra al fondo y aquel con el que se puede salir del

**ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS FODEVA S.A.
FODEVASA.**

(Quito – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos y número de acciones)

2. Resumen de las principales políticas contables (Continuación)

mismo. De acuerdo a la NIC 39, estos cambios deben ser registrados en cuentas patrimoniales hasta el reembolso de los mismos. Al 31 de diciembre del 2009, el saldo de inversiones mantenidos por la Compañía, representa la participación en el Fondo de Inversión Profit equivalente a 654.23 unidades de participación de US\$ 172.12. El rendimiento anual que generan estas inversiones es del 1.06% en el 2009 cuyo efecto fue reconocido en los resultados del ejercicio en que se produce la variación y no en patrimonio como lo requiere la NIC 39.

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha dada, el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes informadas en la materia, y en condiciones de independencia mutua, que actúen libre y prudentemente. Por costo amortizado se entiende el costo inicial menos los cobros del principal más o menos la amortización acumulada de la diferencia entre los importes inicial y al vencimiento, teniendo en cuenta potenciales reducciones por deterioro o impago. La tasa de interés efectiva es la tasa de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

d) Deterioro –

Activos financieros. - Al final de cada periodo los activos financieros son probados si existe evidencia objetiva que una pérdida por deterioro de créditos y cuentas por cobrar registradas a costo amortizado haya sido incurrida. Un activo financiero estará deteriorado si, y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero. De acuerdo a las NIIF, el monto de la pérdida es medido como la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de flujos de efectivo futuros estimado (excluyendo pérdidas crediticias futuras esperadas que no han sido incurridas) descontados a la tasa efectiva de interés original del activo financiero (es decir la tasa efectiva de interés calculada en el reconocimiento inicial); sin embargo, la Gerencia, considerando que la medición de las cuentas por cobrar es al valor nominal, reduce el valor libro del activo a través del uso de una cuenta de provisión y por el monto del valor no recuperable, cuyo efecto es reconocido en utilidades o pérdidas del ejercicio.

**ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS FODEVA S.A.
FODEVASA.**

(Quito – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos y número de acciones)

2. Resumen de las principales políticas contables (Continuación)

La provisión registrada en el 2009, fue utilizada para dar de baja aquella cartera que se estimaba como no recuperable en el 2010. De los saldos al cierre del 2010, la Administración ha decidido incrementar la provisión para cuentas incobrables en razón de que tiene cartera por cobrar mayor a un año.

e) Baja en cuentas de activos y pasivos financieros –

Activos financieros.- Un activo financiero es dado de baja cuando:

- Los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han vencido; o
- La Compañía retiene el derecho de recibir flujos de efectivo del activo pero ha asumido una obligación de pagarlos completamente sin demora material a un tercero bajo un arreglo de transferencia; o
- La Compañía ha transferido sus derechos de recibir flujos de efectivo del activo y o (a) ha sustancialmente transferido todos los riesgos y ventajas del activo, o (b) no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y las ventajas del activo, pero ha transferido el control del activo.

Pasivos financieros.- Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación bajo el pasivo es cancelada, liquidada o vence. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestador bajo términos sustancialmente diferentes, o los términos de un pasivo existente son sustancialmente modificados, tal intercambio o modificación es tratada como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los respectivos montos libro es reconocida en el estado de resultados.

f) Mobiliario y Equipos

Los muebles y equipos se presentan netos de la depreciación acumulada y están contabilizados al costo histórico. El costo histórico incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de estas partidas. Los pagos por mantenimiento son contabilizados en el gasto, mientras que las renovaciones y mejoras que alargan la vida útil del activo se capitalizan. La utilidad o pérdida por la venta de activos correspondiente a la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor en libros de los activos vendidos, se incluyen en el estado de resultados.

El gasto por la depreciación del mobiliario y equipos se registra con cargo a las operaciones del periodo y es calculado mediante el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas por parte de la administración para depreciar el valor de los activos en función de la vida útil estimada:

ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS FODEVA S.A.
FODEVASA.

(Quito – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos y número de acciones)

2. Resumen de las principales políticas contables (Continuación)

Equipos de Computación	12.50%
Muebles y enseres	7,69%
Equipos de oficina	7,69%

La vida útil estimada por la Gerencia es basada en que la Compañía cuenta con tecnología actualizada, cronograma de mantenimientos y el personal calificado, por lo cual no se requiere una actualización o revisión de la vida útil, todos los años.

g) Activos intangibles

Los activos intangibles representan programas de computación y licencias que se encuentran contabilizados al costo histórico, menos la amortización acumulada.

Los activos intangibles se amortizan con cargo a resultados del periodo por el método de línea recta, a razón de una tasa 12% del para el sistema Gestor y para el resto de intangibles del 33%.

h) Pasivo financiero y patrimonio –

Los pasivos financieros y los instrumentos de patrimonio se clasifican conforme al contenido de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta la sustancia económica del contrato. Un instrumento de patrimonio es un contrato que representa una participación residual en el patrimonio de la Compañía una vez deducidos todos sus pasivos. Los pasivos financieros mantenidos por la Compañía se clasifican como “Cuentas por Pagar” y son inicialmente reconocidos a su valor razonable, y mantenidos a su valor nominal hasta el cierre del ejercicio o cancelación.

i) Provisiones –

La compañía diferencia entre:

- *Provisiones* – saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance general, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Compañía, concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación,
- *Pasivos contingentes* – obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la entidad.

**ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS FODEVA S.A.
FODEVASA.**

(Quito – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos y número de acciones)

2. Resumen de las principales políticas contables (Continuación)

Los estados financieros de la Compañía registran todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros sino que se informa sobre los mismos, tal como se revela en la Nota 12.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son re-estimadas con ocasión de cada cierre contable y se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir. Al 31 de diciembre de 2010, la gerencia de la Compañía no ha registrado provisiones de importancia que deban ser reveladas en los estados financieros exceptuando aquellas relacionadas a beneficios sociales.

j) Reserva para Jubilación Patronal y Desahucio –

El Código de Trabajo de la República del Ecuador establece el derecho de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo de servicio entre 20 y 25 años en una misma institución. También dicho código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una bonificación calculada en función de los años de servicio.

La compañía no ha considerado las disposiciones legales ni las requeridas por la NIC 19, considerándola innecesaria puesto que estima que la reserva y el gasto requerido no serían significativos.

k) Reconocimiento de ingresos –

Los ingresos comprenden el valor facturado por la venta de servicio y son reconocidos en la medida que es probable que los beneficios económicos fluirán a la Compañía y los ingresos pueden ser confiablemente medidos. La compañía reconoce los ingresos como sigue:

- Los honorarios ganados por estructuración, administración y liquidación de los fideicomisos, así como al igual que otras comisiones, se reconocen en base a la presentación del servicio, el mismo que es medido conforme el acuerdo entre las partes.
- Los intereses, se reconocen en función del método del devengado.

**ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS FODEVA S.A.
FODEVASA.**

(Quito – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos y número de acciones)

2. Resumen de las principales políticas contables (Continuación)

l) Reconocimiento de gastos –

Los gastos se reconocen en los resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar en forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

m) Participación de los Empleados en las Utilidades

La compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los empleados en las utilidades de conformidad con lo establecido en el Código del Trabajo de la República del Ecuador.

n) Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa del impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el método del impuesto a pagar.

Las disposiciones tributarias vigentes hasta el 31 de diciembre del 2010, establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas “capitalizadas” por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente).

Los impuestos diferidos se calculan sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros al cierre del ejercicio.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que se pueden compensar las diferencias temporales.

ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS FODEVA S.A.
FODEVASA.

(Quito – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos y número de acciones)

2. Resumen de las principales políticas contables (Continuación)

o) Estimaciones y supuestos

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente, así como también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de la Compañía de los hechos actuales e históricos y otros factores; sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

3. Cuentas por cobrar

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

	2010	2009
Comisiones por cobrar (1)	285.812	212.231
Estimación Cuentas Dudoso cobro (nota 2d)	<u>(86.024)</u>	<u>(11.110)</u>
	199.788	201.121
IR (nota 8)	39.392	35.940
IVA	-	4.145
Por cobrar Fideicomisos	22.989	9.954
Anticipos	40.846	15.719
Empleados	7.905	6.962
Otros	<u>-</u>	<u>1.582</u>
	111.132	74.302
Total	310.920	275.423

ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS FODEVA S.A.
FODEVASA.

(Quito – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos y número de acciones)

3. Cuentas por cobrar (Continuación)

(1) El saldo de comisiones por cobrar se origina por la administración de los fideicomisos mercantiles y encargos fiduciarios, son a la vista y no devengan intereses.

Al 31 de diciembre del 2010, las Cuentas por Cobrar - Comisiones incluyen cartera corriente por US\$ 95.455; cartera vencida de 31 a 60 días por US\$ 4.261; cartera vencida de 61 a 90 días por USD\$4.794; cartera vencida de 91 a 120 días por USD\$499; y, cartera vencida mayores a 121 días USD\$180.803. La Compañía con base en una evaluación individual de la cartera de clientes, al 31 de diciembre del 2010 estableció una provisión para cubrir posibles pérdidas que puedan llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar – comisiones considerando que las mismas son recuperables, y en caso de que en el transcurso del 2011 se determine alguna cuenta incobrable se enviará su importe total a resultados directamente.

(2) El saldo de impuesto a la renta pagado en exceso corresponde a las retenciones en la fuente efectuadas por terceros a la Compañía en los años 2010, 2009 y 2008. El exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado es recuperable previa presentación del respectivo reclamo, o puede ser compensando con el impuesto a la renta o con los anticipos de impuesto a la renta de períodos futuros.

4. Propiedad Planta y Equipos

Un detalle del mobiliario y equipos al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es como sigue:

	2010	2009
Equipos de Computación	17.422	43.670
Equipos de Oficina	12.945	28.958
Muebles y Enseres	21.060	15.639
	<u>51.427</u>	<u>88.267</u>
(-) Depreciación Acumulada	<u>15.137</u>	<u>52.143</u>
Total	<u>36.290</u>	<u>36.124</u>

ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS FODEVA S.A.
FODEVASA.

(Quito – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos y número de acciones)

4. Mobiliarios y Equipos (Continuación)

El movimiento del mobiliario y equipos por los años terminados al 31 de diciembre del 2010 y del 2009 es el siguiente:

	2010	2009
Saldo al Inicio de año	36.124	31.773
Adiciones	6.891	6.733
Ventas	(2.309)	-
Ajustes	30	-
Gasto por Depreciación del año	<u>(4.447)</u>	<u>(2.382)</u>
Saldo al final del año	<u>36.290</u>	<u>36.124</u>

5. Activos Intangibles

Un resumen de los intangibles al 31 de diciembre del 2010 y del 2009 es como sigue:

	2010	2009
Licencias	11.422	11.422
Gestor	100.000	100.000
Otros	<u>31.699</u>	<u>31.699</u>
	143,121	143,121
(-) Amortización Acumulada	<u>(59.272)</u>	<u>(57.029)</u>
Total	<u>83.849</u>	<u>86.092</u>

El movimiento de los activos intangibles por el año terminado al 31 de diciembre del 2010 y del 2009 es el siguiente:

	2010	2009
Saldo al Inicio de año	86.092	6.832
Adiciones	-	109.443
Ajustes	15.066	-
Gasto de Amortización del año	<u>(17.309)</u>	<u>(30.183)</u>
Saldo al final del año	<u>83.849</u>	<u>86.092</u>

ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS FODEVA S.A.
FODEVASA.

(Quito – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2010

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos y número de acciones)

6. Cuentas por Pagar

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2010 y del 2009 es el siguiente:

	2010	2009
Anticipos	9.678	34.980
Empleados	6.424	45
Proveedores	113.447	26.531
Cuentas por pagar Fideicomisos	6.266	62.056
Otros	14.134	2.728
Total	149.949	126.340

7. Pasivos Acumulados

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2010 y del 2009 es como sigue:

	2010	2009
Obligaciones Patronales	15.263	6.793
Obligaciones Tributarias	27.617	15.032
Total	42.880	21.825

8. Impuesto a la Renta y Diferido

Las partidas que afectaron la utilidad (pérdida) contable con la utilidad (pérdida) fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto por impuesto a la renta por el año terminado al 31 de diciembre del 2010 y 2009, fueron las siguientes:

**ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS FODEVA S.A.
FODEVASA.**

(Quito – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos y número de acciones)

8. Impuesto a la Renta y Diferido (Continuación)

2010	NIIF	SRI	Diferencias Temporarias	Impuesto Diferido
Ingresos				
Intereses y Rendimientos	314,30	314,30		
Comisiones Ganadas	564.621,15	509.567,15	55.054,00	13.763,50
Ingresos por asesoría y estructuración	131.879,70	131.879,70		
Ingreso por impuesto diferido	30.041,55	-		
Total Ingresos	726.856,70	641.761,15		
Gastos				
Intereses causados	1.750,33	1.750,33		
Otras comisiones	8.347,50	8.347,50		
Perdidas en venta	1.694,51	1.694,51		
Gastos Administrativos	410.522,75	410.522,75		
Arrendamientos	48.361,88	48.361,88		
Seguros	13.240,00	13.240,00		
Materiales y Suministros	15.817,46	15.817,46		
Servicios y Mantenimiento	70.937,08	70.937,08		
Depreciación	4.446,72	4.446,72		
Amortización	17.309,35	38.142,70	(20.833,35)	(5.208,34)
Provisión	86.024,56	1.427,56	84.597,00	21.149,25
Publicidad	6.385,80	6.385,80		
Otros	34.459,07	34.459,07		
Perdida de cartera	4.947,40	4.947,40		
Impuestos, tasas y contribuciones	2.839,05	2.839,05		
Otros gastos no operacionales	1.139,84	1.139,84		
Gastos no deducibles	39.610,20	38.261,64	1.348,56	337,14
Total Gastos	767.833,50	702.721,29		30.041,55
Utilidad/Perdida	(40.976,80)	(60.960,14)		
Gastos no deducibles	39.610,20	38.261,64		
Utilidad/Perdida (Base fiscal)	(1.366,60)	(22.698,50)		

**ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS FODEVA S.A.
FODEVASA.**

(Quito – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos y número de acciones)

8. Impuesto a la Renta y Diferido (Continuación)

	2009
Utilidad (pérdida) antes de participación a trabajados e impuesto a la renta	8.029
(-) 15% de participación a trabajadores	<u>(1.204)</u> 6.825
(+) Gastos no deducibles	<u>12.474</u>
Utilidad (pérdida) gravable	<u>19.299</u>
Impuesto a la renta	<u>4.825</u>

(1) El movimiento de la cuenta por cobrar por impuesto a la renta por los años terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

	2010	2009
Saldo al inicio del año	35.940	25.054
Retenciones utilizadas en pago de impuesto 2009	(4.825)	-
Impuestos retenidos por terceros en el año	<u>8.277</u>	<u>10.885</u>
Saldo final	39.392	35.940

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas no son tributables.

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco períodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada período del 25% de las utilidades sujetas al impuesto a la renta.

**ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS FODEVA S.A.
FODEVASA.**

(Quito – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos y número de acciones)

8. Impuesto a la Renta (Continuación)

Situación Fiscal

A la fecha de este informe las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años 2008 al 2010 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

9. Patrimonio de los Accionistas

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2010, el capital social de la Compañía está constituido por 394,340 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 1 cada una, respectivamente.

Reserva Legal

De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en las operaciones.

Aportes para Futuros Aumentos de Capital

Los accionistas en años anteriores efectuaron aportes en efectivo para futuros aumentos de capital por US\$ 55,562.

10. Saldos y Transacciones con Fideicomisos y Fondo Administrado de Inversión

La Compañía mantiene saldos y transacciones importantes por gestión administrativa y financiera con los Fideicomisos y el Fondo Administrado de Inversión. Un resumen de los saldos pendientes de cobro por concepto de honorarios fiduciarios y gestión financiera al 31 de diciembre del 2010 y del 2009 es el siguiente:

**ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS FODEVA S.A.
FODEVASA.**

(Quito – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos y número de acciones)

10. Saldos y Transacciones con Fideicomisos y Fondo Administrado de Inversión (Continuación)

Activos	2010	2009
Cuentas por cobrar Comisiones (Nota 3)		
AGENCIA DE GARANTIA DE DEPOSITOS	32.825	2.825
ASESORIA LEGAL CORPORATIVA S.A. ASLEGAL	10.560	-
AUTOMOTORES Y COMERCIO AUTOCOM CIA. LTDA.	4.193	4.193
BANCO DEL PROGRESO S.A. EN LIQUIDACION	1.070	1.070
CHRISMARCOR S.A.	2.150	538
DELISODA S.A.	1.400	5.500
DULCENAC S.A. DULCERIA NACIONAL	2.016	-
ECUAPET ECUATORIANA DE PETROLEOS CIA. LTDA.	2.904	2.904
F V B CONSTRUCCIONES S A	2.629	1.042
FID. MIRASIERRA	2.371	2.371
FIDEICOMISO BLUE TOWERS 2	1.100	4.400
FIDEICOMISO CASA NUEVA	5.220	6.870
FIDEICOMISO DE ADMINISTRACION E INVERSION MADISON	70.574	-
FIDEICOMISO DE GARANTIA E INMOBILIARIO MILANNVO	8.360	-
FIDEICOMISO ISABEL	2.773	2.773
FIDEICOMISO LAS TORRES	3.300	1.980
FIDEICOMISO PENTH HOUSE TOWER	5.376	224
FIDEICOMISO PETROVENTAS	3.970	-
FIDEICOMISO SURAJ	11.482	11.430
FIDEICOMISOS BOSQUES DE CARCELEN	19.371	39.014
FONDO PROFIT	2.103	2.113
GLOTELSA S.A.	5.264	-
GONZALO TADEO DIEZ CORDOVEZ	1.680	1.680
GRUPO EMPRESARIAL AMAZONAS S.A	2.805	1.045
J.J.V.H. INMOBILIARIA SA	6.880	832
JOKAY S.A.	3.743	1.888
LIBIFLOR S.A.	1.344	672
LUIS GONZALO CHERREZ FIERRO	3.454	5
MEDNET S.A.	1.150	1.150
OSCAR LUIS GUIJARRO MATA	3.765	-
PEÑAFIEL IGLESIAS MANUEL MARIA	1.344	4.144
PLASTIANDES S.A.	2.056	-
RACINES SILVA ERWIN	1.014	560
RELAD S.A.	3.762	2.286

ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS FODEVA S.A.
FODEVASA.

(Quito – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos y número de acciones)

10. Saldos y Transacciones con Fideicomisos y Fondo Administrado de Inversión (Continuación)

RUBEN ALBERTO CAJIAO BUENO	1.120	1.120
SANTOS MOLINA DAVID MARCELO	3.136	-
SOLUCIONES MERCANTILES SOLVENZA S.A.	2.240	2.240
SUMILLANTAS	2.016	1.008
OTROS	43.292	104.355
Total	285.812	212.231

Un resumen de las transacciones por el año terminado al 31 de diciembre del 2010 y del 2009 es como sigue:

Ingresos:	2010	2009
Fid. Para la Generación y Distribución de EEE y pago a depositantes	84.000	84.000
Banco Territorial	54.567	52.578
Flatmersa S.A.	10.830	7.160
Banco Central del Ecuador	23.900	48.461
Fideicomiso Galmek	4.000	4.820
Fideicomiso de Titularización de cartera inmobiliaria Vollan	14.220	750
Fideicomiso Inmobiliario y de Garantía Millannvo	13.950	1.270
Tacom	12.000	12.000
Dellsoda	15.000	15.800
Grupo Empresarial Amazonas	3.850	5.350
Banco Amazonas	12.355	20.650
Grupo Díteca	15.322	5.960
Fideicomiso Adbancar	7.114	3.200
Fideicomiso de Flujos e Inversión Madison	67.959	-
Andean Risk Investment	2.150	1.250
Fideicomiso Madrigal	620	770
Fideicomiso Tais	14.000	17.698
Fideicomiso Saint Tropez	6.000	22.076
Fideicomiso Petroventas	6.500	7.704
Fideicomiso Suraj	6.400	200
Plastiandes	3.800	-
Fideicomiso Ninallacta	8.700	-

**ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS FODEVA S.A.
FODEVASA.**

(Quito – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos y número de acciones)

Fideicomiso Ciudad Bolívar	8.250	-
Fideicomiso Vista del Occidente	9.200	5.472
Otras Fiducias	<u>197.983</u>	<u>410.705</u>
Total	<u>602.669</u>	<u>727.874</u>

11. Honorarios de Administradores

El honorario que se cancela al principal administrador de la fiduciaria se encuentra representado en la Gerencia General, con un gasto anual de \$58.500,00

12. Contingencias

Al 31 de diciembre del 2010 la comunicaciones emitidas por los asesores legales de la Compañía manifiestan que no existen contingencias para la compañía, lo que habría son juicios, reclamos o demandas hacia los fideicomisos que administra la Compañía.

13. Cuentas de Orden

Las cuentas de orden representan los importes de los patrimonios autónomos de los fideicomisos mercantiles y fondo de inversión que administra la Compañía. Un resumen de las cuentas de orden al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

	2010	2009
Fideicomiso Mercantiles Inscritos		
Fideicomisos Inmobiliario		-
Fideicomisos de Administración	<u>154.833.686</u>	<u>165.133.008</u>
	154.833.686	165.133.008
Fideicomisos Mercantiles no Inscritos		
Fideicomisos Inmobiliario	15.917.317	9.638.744
Fideicomisos de Administración	29.962.430	51.908.930
Fideicomiso de Garantía	<u>92.963.222</u>	<u>74.187.160</u>
	138.842.970	135.734.834
De Inversión		
Fideicomisos de Inversión	<u>-</u>	<u>8.796</u>
	-	8.796

**ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS FODEVA S.A.
FODEVASA.**

(Quito – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos y número de acciones)

Fondo Profit		
Activos:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	33.516	376.170
Inversiones Temporales	-	-
Cuentas por cobrar	2.684	2.684
Total Activos	36.200	378.854
Pasivos:		
Cuentas por pagar	5.320	4.766
Total pasivos	5.320	4.766
Fondo Patrimonial	30.880	374.088
Total	293.707.535	301.250.726

14. Restricciones

La ley de Mercado de Valores y su Reglamento establece ciertas restricciones para las compañías administradoras de Fondos de Inversión, las mismas que enunciamos a continuación:

El total del patrimonio neto de los Fondos de Inversión Administrados no podrá exceder a 50 veces el patrimonio de la Administradora de Fondos; para estos efectos se entenderá por patrimonio de la Administradora de Fondos, la suma de su capital pagado, reserva legal, estatutarias y facultativas, utilidades no distribuidas, aportes para futuras capitalizaciones no sujetos a devolución, deducidas sus pérdidas acumuladas si las tuviera.

Al 31 de diciembre del 2010, el patrimonio neto que la Compañía está permitida administrar es de aproximadamente US\$ 15'370.600.

La Compañía debe efectuar inversiones en los Fondos que administra equivalente por lo menos el 50% de su capital pagado, pero en ningún caso debe exceder el 30% del patrimonio neto del Fondo, tal como lo establece el Artículo 102 de la Ley de Mercado de Valores. El monto mínimo a invertir en los Fondos que administra al 31 de diciembre del 2010 es de US\$ 197,170 pero no puede exceder a US\$ 9.264.

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía presenta un saldo de inversiones menor al 50% de su capital pagado.

ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS FODEVA S.A.
FODEVASA.

(Quito – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos y número de acciones)

15. Transición a Normas Internacionales de Información Financiera

Como se explica en la Nota 2(a), los estados financieros al 31 de diciembre del 2010, son los primeros estados financieros de la Compañía preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera.

Las políticas contables establecidas en la Nota 2 han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros para el año terminado 31 de diciembre de 2010, la información comparativa presentada en estos estados financieros para el año terminado al 31 de diciembre de 2009 y en la preparación del balance de apertura bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) al 1 de enero de 2009 (fecha de transición de la Compañía).

En la preparación de su estado de situación financiera de apertura bajo Normas Internacionales de Información Financiera, la Compañía ha ajustado ciertos montos reportados previamente en los estados financieros preparados bajo las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC) otros valores que requieren ajustes de acuerdo a las NIIF, no fueron incluidos considerando la Gerencia que no tenían un impacto significativo o no correspondían considerando los elementos de juicios actualmente disponibles. Una explicación de cómo la transición de la norma local anterior a Normas Internacionales de Información Financiera han afectado la posición patrimonial y financiera de la Compañía, se explica en los siguientes cuadros y en las notas que lo acompañan:

Conciliación del patrimonio y del estado de resultados por el año que terminó el 31 de diciembre del 2009.

	Ajustes requeridos por las NIIF	Ajustes aprobados por la Gerencia	Ajustes no aprobados por la Gerencia
Total Patrimonio NEC al 31 de diciembre del 2009	<u>341,152</u>	<u>341,152</u>	<u>2,173</u>
1. Ajuste de envío a gastos de activos diferidos	(12,219)	(8,053)	(4.166)
2. Participación de utilidades e impuesto a la renta	(2,911)	(6,029)	3,118
3. Ajuste por impuesto diferido	1,125	-	1,125
4. Ajuste por estimación en la depreciación	5,623	5,623	
5. Ajuste de intereses en cuentas por pagar	2,096	-	2,096
Total Patrimonio NIIF al 31 de diciembre del 2009	<u>334,866</u>	<u>332,693</u>	<u>2,173</u>

**ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS FODEVA S.A.
FODEVASA.**

(Quito – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos y número de acciones)

15. Transición a Normas Internacionales de Información Financiera (Continuación)

	Ajustes requeridos por las NIIF	Ajustes aprobados por la Gerencia	Ajustes no aprobados por la Gerencia
Total Estado de Resultados NEC al 31 de diciembre del 2009	<u>8,030</u>	<u>8,030</u>	<u>2,173</u>
		-	
1. Ajuste de envío a gastos de activos diferidos	(12,219)	(8,054)	(4,165)
2. Participación de utilidades e impuesto a la renta	(2,911)	(6,029)	3,118
3. Ajuste por impuesto diferido	1,125	-	1,125
4. Ajuste por estimación en la depreciación	5,623	5,623	
5. Ajuste de intereses en cuentas por pagar	<u>2,096</u>	-	<u>2,096</u>
Total Patrimonio NIIF al 31 de diciembre del 2009	<u><u>1,744</u></u>	<u><u>(430)</u></u>	<u><u>2,174</u></u>

Origen de los ajustes y argumentos para la decisión de la gerencia del registro o no en los estados financieros:

Ajuste #	Origen del ajuste	Disposición de la gerencia
1	Gastos activados para ser amortizados en varios años que no cumplen con las condiciones de ser activado	Se decidió enviar a resultados aquellas provisiones registradas para eventualidades que no fueron utilizadas. La diferencia no aplicada corresponde a anticipos realizados a proveedores.
2	Falta de registro de participación laboral e impuesto a la renta	Se realice el registro de la obligación de la compañía de los valores correspondientes a la participación de trabajadores e impuesto a la renta.
3	Ajuste por impuestos diferidos	En razón que no se realizaron en su totalidad los ajustes indicados por el asesor, el valor indicado por impuesto diferido no considero necesario su registro

ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS FODEVA S.A.
FODEVASA.

(Quito – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos y número de acciones)

4	La Gerencia decidió aumentar la vida útil de la Propiedad planta y equipo en 3 años para los equipos de oficina y muebles y enseres y en 5 años para los equipos de computación	Tomando en consideración el buen uso de los bienes por parte de los usuarios, así como el mantenimiento regular de los mismos, la Gerencia dispuso el incremento de su vida útil.
5	Calculo del efecto financiero por el costo amortizado de la deuda a largo plazo por US\$40,000	La Gerencia dispuso que dicho valor no sea registrado en razón de que el mismo no fue entregado con costo financiero alguno.

16. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2009, preparado de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera se encuentra pendiente de aprobación por parte la Junta General de Accionistas, así como los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2010. No obstante, la Gerencia General, considera que la Junta General de Accionistas de la Compañía aprobara sin cambios significativos estos estados financieros, así como los ajustes NIIF y las decisiones de cambio de vida útil de los activos fijos, evento que a la fecha de este informe aún no se ha realizado.

17. Administración de riesgo de instrumentos financieros

Un instrumento financiero es un contrato que origina un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra entidad.

El estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2010 y 2009 de la Compañía está compuesto de instrumentos financieros que en su mayoría lo constituye la categoría de: a) Activos financieros - Prestamos y cuentas por cobrar, activos financieros disponibles para la venta y, b) Pasivos financieros – Cuentas por pagar. Estos activos y pasivos financieros por su vencimiento a corto plazo, están valorados al valor nominal y no generan intereses. Un detalle de estos instrumentos financieros, es como sigue:

	2010
	<hr/>
Efectivo	33,263
Préstamos y cuentas por cobrar	310,920
Cuentas por pagar	<u>(149,949)</u>

**ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS FODEVA S.A.
FODEVASA.**

(Quito – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos y número de acciones)

17. Administración de riesgo de instrumentos financieros (Continuación)

Las actividades de la Compañía está expuestas a diversos riesgos financieros, principalmente riesgo de crédito y riesgo de liquidez. Sin embargo la Gerencia considera que estos riesgos son bajo considerando lo siguiente:

Riesgo de crédito.-

Los instrumentos financieros que someten parcialmente a la Compañía a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente en efectivo y préstamos y cuentas por cobrar comerciales.

Con objeto de mitigar la exposición al riesgo de crédito en el efectivo y sus equivalentes, la Compañía ha adoptado la política de efectuar sus operaciones con entidades de reconocida solvencia en el mercado nacional.

Las cuentas por cobrar a clientes están representadas por comisiones a clientes importantes, los cuales han demostrado un excelente historial de crédito durante su relación comercial con la Compañía. A la fecha de los estados financieros, no existen concentraciones significativas de riesgo de crédito con respecto a éstas partidas. La gestión de recuperación de estos valores esta monitoreada directamente por la Gerencia General de la Compañía y cuya fecha de cobro fluctúa entre septiembre, octubre y noviembre del 2011.

	<u>Cientes</u>
Corrientes	95,455
Cartera vencida:	
60 días	4,261
90 días	4,794
120 días	499
Más de 120 días	<u>180,803</u>
Total cartera de clientes	<u><u>285,812</u></u>

Riesgo de liquidez.-

El Accionista principal de la Compañía tiene la responsabilidad substancial de la administración del riesgo de liquidez, la cual ha establecido políticas y procedimientos en cuanto al endeudamiento a corto, mediano y largo plazo. La Compañía, a través de la Gerencia General, administra el riesgo de liquidez mediante el monitoreo de flujos de efectivo y los vencimientos de sus activos y pasivos financieros.

**ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS FODEVA S.A.
FODEVASA.**

(Quito – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos y número de acciones)

17. Administración de riesgo de instrumentos financieros (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2010, el vencimiento contractual de los pasivos financieros de la Compañía es el siguiente.

	<u>Proveedores</u>
Corrientes:	82,701
Pasivos vencidos:	
Entre 45 y 59 días	1,104
Entre 60 y 89 días	2,909
Mayores a 90 días	26,733
	<u>113,447</u>

18. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de este informe, no se produjeron eventos adicionales que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros adjuntos y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.

**ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS FODEVA S.A.
FODEVASA.**

(Quito – Ecuador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos y número de acciones)

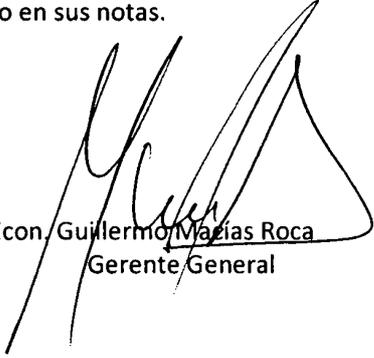
17. Administración de riesgo de instrumentos financieros (Continuación)

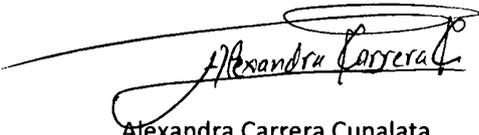
Al 31 de diciembre del 2010, el vencimiento contractual de los pasivos financieros de la Compañía es el siguiente.

	<u>Proveedores</u>
Corrientes:	82,701
Pasivos vencidos:	
Entre 45 y 59 días	1,104
Entre 60 y 89 días	2,909
Mayores a 90 días	26,733
	<u><u>113,447</u></u>

18. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de este informe, no se produjeron eventos adicionales que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros adjuntos y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.


Econ. Guillermo Mazías Roca
Gerente General


Alexandra Carrera Cunalata
Contadora