

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
INVERSION Y FIDEICOMISOS BG S.A.**

Estados Financieros por el
Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009
e Informe de los Auditores Independientes

*Bojorquez
@W
10/10-05-18.*



69920

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S.A. que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no contienen errores importantes causados por fraude o error; mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. 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 del riesgo de errores importantes en los estados financieros por 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 adecuados 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 que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables efectuadas por la Administración 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.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S.A. al 31 de diciembre del 2009, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Enero 23, 2010



Jaime Castro H.
Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

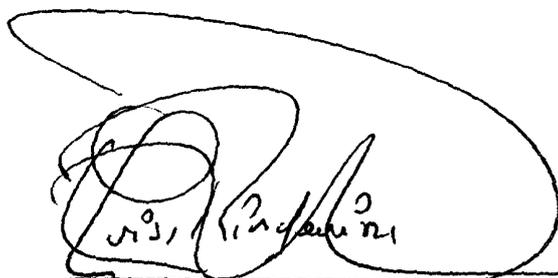
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS BG S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

(Expresado en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Caja y bancos	11	220	19
Inversiones	4,11	2,537	2,532
Cuentas por cobrar	5,11	237	144
Mobiliario y equipo, neto			1
Otros activos		<u>123</u>	<u>126</u>
TOTAL		<u>3,117</u>	<u>2,822</u>
 <u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>			
PASIVO, Cuentas por pagar	6	<u>319</u>	<u>221</u>
PATRIMONIO:	7		
Capital social		2,275	1,656
Reserva legal		248	225
Reserva de capital		75	75
Utilidades retenidas		<u>200</u>	<u>645</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>2,798</u>	<u>2,601</u>
TOTAL		<u>3,117</u>	<u>2,822</u>
CUENTAS DE ORDEN	10	<u>275,396</u>	<u>362,886</u>

Ver notas a los estados financieros



Eco. Ricardo Rivadeneira Dávalos
Representante Legal



CPA Juan Valencia Barrera
Contador General

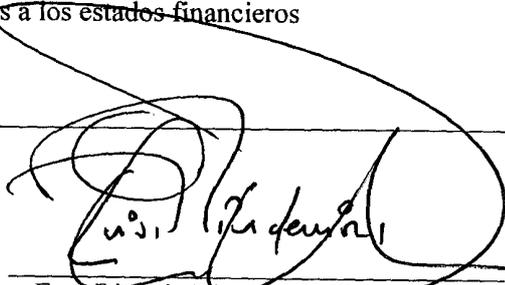
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS BG S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
INGRESOS:			
Comisiones ganadas	8,11	3,721	2,942
Intereses ganados	11	149	156
Utilidad en venta de títulos valores		1	2
Otros ingresos operacionales		<u>288</u>	<u>517</u>
Total		<u>4,159</u>	<u>3,617</u>
GASTOS:			
Generales y de administración	9,11	3,815	3,151
Depreciación			13
Otros		<u>42</u>	<u>81</u>
Total		<u>3,843</u>	<u>3,245</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA			
		<u>316</u>	<u>372</u>
MENOS:			
Participación a empleados	6	(47)	(56)
Impuesto a la renta	6	(72)	(79)
Total		<u>(119)</u>	<u>(135)</u>
UTILIDAD NETA			
		<u>197</u>	<u>237</u>

Ver notas a los estados financieros


Eco. Ricardo Rivadeneira Dávalos
Representante Legal


CPA Juan Valencia Barrera
Contador General

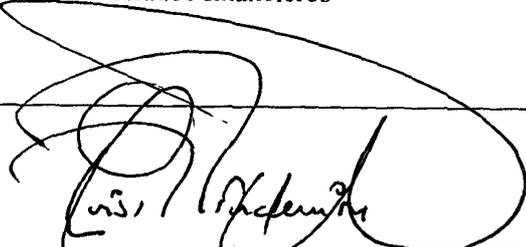
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS BG S. A.

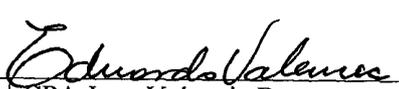
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2008	1,385	195	75	709	2,364
Utilidad neta				237	237
Capitalización	<u>271</u>	<u>30</u>	<u>—</u>	<u>(301)</u>	<u>—</u>
Diciembre 31, 2008	1,656	225	75	645	2,601
Utilidad neta				197	197
Capitalización	<u>619</u>	<u>23</u>	<u>—</u>	<u>(642)</u>	<u>—</u>
Diciembre 31, 2009	<u>2,275</u>	<u>248</u>	<u>75</u>	<u>200</u>	<u>2,798</u>

Ver notas a los estados financieros


Eco. Ricardo Rivadeneira Dávalos
Representante Legal


CPA Juan Valencia Barrera
Contador General

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS BG S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	3,915	3,460
Pagado a proveedores y empleados	(3,858)	(3,269)
Intereses ganados en inversiones	<u>149</u>	<u>156</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>206</u>	<u>347</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Incremento de inversiones	(5)	(731)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(5)	(731)
CAJA Y BANCOS:		
Aumento neto durante el año	201	(384)
Comienzo del año	<u>19</u>	<u>403</u>
FIN DEL AÑO	<u>220</u>	<u>19</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	197	237
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de mobiliario y equipo		13
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(93)	(1)
Otros activos	3	28
Cuentas por pagar	<u>99</u>	<u>70</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>206</u>	<u>347</u>

Ver notas a los estados financieros


Eco. Ricardo Rivadeneira Dávalos
Representante Legal


CPA Juan Valencia Barrera
Contador General

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN Y FIDEICOMISOS BG S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

La Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S. A. ("La Compañía") fue constituida en Guayaquil el 6 de abril de 1994 e inició sus operaciones el 30 de mayo de 1994. Su objeto principal es la administración de fondos de inversión y fideicomisos de conformidad con lo previsto en la Ley de Mercado de Valores. La actividad de la Administradora está regida por la Ley de Mercado de Valores y por las disposiciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores, el Código de Comercio y controlada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

La Compañía es una Subsidiaria del Banco de Guayaquil S. A. y forma parte del grupo financiero del mismo nombre. De acuerdo con disposiciones legales vigentes el Banco de Guayaquil S. A. se hace responsable de las pérdidas patrimoniales de las instituciones del Grupo Financiero, hasta por el valor de sus propios activos. El Banco de Guayaquil S. A. tiene convenios de responsabilidad con cada una de las entidades que conforman el Grupo Financiero.

La Compañía administra varios fondos de inversión, en los términos definidos en cada uno de los reglamentos para Fondos de Inversión. Estos fondos fueron aprobados por el Consejo Nacional de Valores. Adicionalmente, administra valores recibidos en fideicomisos. Ver Nota 10.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren 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.

Principales Prácticas Contables - A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y bancos.- Representa principalmente dinero en efectivo en bancos locales.

Inversiones - Las inversiones en unidades de participación en fondos administrados, se registran a su valor de rescate. El efecto del ajuste en la participación en fondos que resulta de la valuación de estas inversiones se reconoce en los resultados del ejercicio en que se producen.

Participación a Empleados en las Utilidades - El 15% de la utilidad anual que la Administradora debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga.

Reserva de Capital - Incluye los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

Comisiones Ganadas - Las comisiones se registran en función de su causación e incluyen las recibidas por servicios de administración del portafolio de los fondos de inversión y fideicomisos administrados. El porcentaje y forma de cálculo de las comisiones es de libre fijación, y se establecen en las normas internas de cada fondo o fideicomiso.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2009. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando dicha circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2007	3
2008	9
2009	4

4. INVERSIONES

Un resumen de inversiones al 31 de diciembre del 2009 es como sigue:

	<u>% de participación en el patrimonio neto del Fondo</u>	<u>Tasa promedio anual de rendimiento</u>	<u>Unidades de participación</u>	<u>Valor de la unidad</u>	<u>Total (en miles de US.dólares)</u>
Títulos de renta variable:					
Fondos de inversión relacionados:					
Fondcash	23.46%	3.09%	1,834.5590	179.586797	329
Caudal	0.93%	3.59%	689,767.84	0.510978	352
Confianza	4.08%	2.76%	63,930.84	11.796844	754
Multifondo	7.08%	2.23%	1,954.18	253.584307	496
Saber	7.48%	2.82%	27,538.96	11.750333	324
Vivienda	28.79%	2.24%	547,011.18	0.171750	94
Rentable	0.46%	3.48%	490,182.05	0.338828	<u>166</u>
Subtotal					2,515
Títulos de renta fija:					
Certificado de depósito		6.50%			9
Titularización crediticia		8.50%			13
Total					<u>2,537</u>

Un resumen de inversiones al 31 de diciembre del 2008 es como sigue:

	<u>% de participación en el patrimonio neto del Fondo</u>	<u>Tasa promedio anual de rendimiento</u>	<u>Unidades de participación</u>	<u>Valor de la unidad</u>	<u>Total (en miles de US.dólares)</u>
Títulos de renta variable:					
Fondos de inversión relacionados:					
Fondcash	26.26%	2.98%	3,503.8514	174.213861	611
Caudal	0.10%	2.67%	82,434.0026	0.494682	40
Confianza	14.93%	4.27%	51,577.9115	11.443854	591
Multifondo	4.23%	3.28%	1,726.2901	247.486372	427
Saber	19.98%	4.08%	25,320.3056	11.401382	289
Vivienda	30.38%	2.15%	7 34,999.4919	0.167577	123
Rentable	0.34%	2.56%	4 83,003.7337	0.328384	<u>159</u>
Subtotal					2,240
Títulos de renta fija:					
Póliza de acumulación		5.50%			90
Certificado de depósito		5.84%			140
Titularización crediticia		8.50%			60
Otros					<u>2</u>
Total					<u>2,532</u>

5. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Comisiones por cobrar	66	67
Deudores varios	170	79
Anticipo al personal	4	1
Provisión para cuentas incobrables	<u>(3)</u>	<u>(3)</u>
Total	<u>237</u>	<u>144</u>

6. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto a la renta	72	79
Participación a empleados	16	19
Obligaciones patronales	20	27
Proveedores	45	37
Cuenta por pagar relacionadas, nota 11	57	
Otras	<u>109</u>	<u>59</u>
Total	<u>319</u>	<u>221</u>

Impuesto a la Renta - De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución. Un detalle de la determinación del impuesto a la renta, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	<u>269</u>	<u>316</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados 25%	<u>72</u>	<u>79</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta no han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias desde la fecha de constitución de la Compañía, abril de 1994, y se encuentran abiertas para su revisión de acuerdo con disposiciones legales desde el año 2006, sobre las cuales podrían surgir diferencias de criterio con el Servicio de Rentas Internas en cuanto al tratamiento fiscal sobre los ingresos y gastos de la Compañía.

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	79	64
Provisión del año	72	79
Pagos efectuados	<u>(79)</u>	<u>(64)</u>
Saldos al fin del año	<u>72</u>	<u>79</u>

7. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la administradora está sujeta a las siguientes limitaciones legales:

- El capital mínimo para las administradoras de fondos y fideicomisos que se dediquen únicamente a la actividad fiduciaria y participen en procesos de titularización deberán acreditar un capital suscrito y pagado de US\$262,890; en caso de que se dedicare tanto a administrar fondos de inversión y fideicomisos y participe en procesos de titularización, requerirá de un capital suscrito y pagado adicional al mencionado anteriormente de US\$131,445. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía presenta un capital suscrito y pagado de US\$2.2 millones y US\$1.6 millones respectivamente.
- La Administradora deberá mantener invertido al menos el 50% de su capital pagado en unidades de los fondos que administre, sin superar el 30% del patrimonio neto de cada fondo. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, las inversiones no superan el 30% del patrimonio neto de los fondos administrados por la Compañía.
- Las administradoras de fondos podrán administrar fondos de inversión cuyos patrimonios, en su conjunto, no excedan 50 veces el patrimonio de la Administradora. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 la compañía administra fondos cuyos patrimonios en su conjunto ascienden a US\$88,535,233 y US\$119,965,904 respectivamente, nota 10.

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, representan 5,687,500 y 4,140,500 acciones respectivamente, de valor nominal US\$0,40 cada una, todas ordinarias y nominativas.

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.

8. COMISIONES GANADAS

Un resumen de las comisiones ganadas es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Fondo de inversión	2,297	2,022
Fideicomisos	1,189	735
Otras	<u>235</u>	<u>185</u>
Total	<u>3,721</u>	<u>2,942</u>

9. GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACION

Un resumen de los gastos generales y de administración es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Servicios de terceros	2,775	2,019
Gastos de personal	918	978
Otros	<u>122</u>	<u>154</u>
Total	<u>3,815</u>	<u>3,151</u>

10. CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, cuentas de orden representan activos netos de los fondos de inversión y valores aportados al patrimonio autónomo de los Fideicomisos administrados por la Compañía y son como sigue:

<u>Fondo de inversión</u>	<u>Características</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Administrado</u>		(en miles de U.S. dólares)	
Caudal	Corto Plazo	38,002	42,637
Rentable	Corto Plazo	36,314	47,355
País	Colectivo		11,726
Multifondo	Corto Plazo	7,000	10,108
Confianza	Largo Plazo	4,021	3,960
Fondcash	Corto Plazo	1,404	2,326
Saber	Largo Plazo	1,467	1,448
Vivienda	Largo Plazo	<u>327</u>	<u>406</u>
Subtotal		<u>88,535</u>	<u>119,966</u>

<u>Fideicomisos</u> <u>Administrados</u>	<u>Características</u>	<u>Plazo</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
Administración:				
Interagua	Largo Plazo	Indefinido	11,499	35,032
Fondo Ambiental Nacional	Largo Plazo	Indefinido	21,646	20,750
Puerto Marítimo Simón Bolívar	Largo Plazo	Indefinido	27,845	19,141
Espol	Largo Plazo	Indefinido	10,070	14,038
Isla Santay	Largo Plazo	Indefinido	9,354	9,242
Easa	Corto Plazo	1 año	2,354	3,770
Chone Carrizal	Corto Plazo	1 año	3,535	
Climedico	Largo Plazo	Indefinido	1,562	1,556
Salud	Largo Plazo	Indefinido	1,029	812
Eemca	Corto Plazo	1 año	35	1,415
Emepe	Corto Plazo	1 año	15	3,623
Emelmanabi	Corto Plazo	1 año	69	2,364
Emeloro	Corto Plazo	1 año	85	1,793
Emelgur	Corto Plazo	1 año	405	2,684
Pacifictel Recursos y pagos	Largo Plazo	Indefinido		9,380
Vivaldi	Largo Plazo	Indefinido		3,483
Pertenencia BG	Largo Plazo	Indefinido	3,468	3,277
Shoenstant	Largo Plazo	Indefinido	2,625	2,245
Juguetelandia	Largo Plazo	9 años	1,848	1,848
Concretos y prefabricados	Largo Plazo	Indefinido	1	1,743
Tagsa	Largo Plazo	Indefinido	<u>2,884</u>	<u>735</u>
Subtotal			100,329	140,487
Inversión:				
Julian Parra	Largo Plazo	Indefinido	1,053	1,198
ESPE	Largo Plazo	Indefinido	9,849	8,179
Fonsal	Largo Plazo	3 años		1,371
UTE	Largo Plazo	Indefinido	2,807	2,056
Krambar	Largo Plazo	Indefinido	<u>2,053</u>	<u>1,643</u>
Subtotal			15,762	14,447
Garantía:				
Proyecto Paute Integral	Largo Plazo	Indefinido	23,140	31,954
Aquamar II	Largo Plazo	Indefinido	10,532	12,868
Aquamar I	Largo Plazo	Indefinido	6,363	6,019
Telconet	Largo Plazo	5 años	4,544	
Gellati	Largo Plazo	Indefinido	1,873	2,352
Artefacta	Largo Plazo	4 años	655	2,886
Inmoriec	Largo Plazo	4 años		7,924
Parque Magno	Largo Plazo	4 años	<u>5,144</u>	<u>5,287</u>
Subtotal			52,251	69,271

<u>Fideicomisos</u> <u>Administrados</u>	<u>Características</u>	<u>Plazo</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u> (en miles de U.S. dólares)
Inmobiliario:				
Laguna Azul	Largo Plazo	5 años	2,283	5,296
Alcalá II Cuenca	Largo Plazo	Indefinido	<u>150</u>	<u>150</u>
Subtotal			2,433	5,446
Titularización:				
Marcel Laniado de Wind	Largo Plazo	Indefinido	6,159	6,159
Otros fideicomisos			<u>9,927</u>	<u>7,091</u>
Subtotal			<u>16,086</u>	<u>13,250</u>
Subtotal fideicomisos			<u>186,861</u>	<u>242,920</u>
Total			<u>275,396</u>	<u>362,886</u>

Otros fideicomisos.- Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, incluyen 55 y 46 fideicomisos con patrimonios menores a US\$ 1.5 millones.

11. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas son como sigue:

	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u> (en miles de U.S. dólares)
Activo:		
Caja y Bancos	<u>220</u>	<u>18</u>
Inversiones	<u>2,515</u>	<u>2,241</u>
Cuentas por cobrar:		
Fondos administrados de renta variable	<u>17</u>	<u>9</u>
Pasivo:		
Cuentas por pagar	<u>57</u>	
Ingresos:		
Comisiones ganadas	2,309	2,022
Intereses ganados	<u>91</u>	<u>36</u>
Total Ingresos	<u>2,400</u>	<u>2,058</u>
Gastos		
Servicios de terceros	<u>2,617</u>	<u>2,099</u>

12. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 23 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
