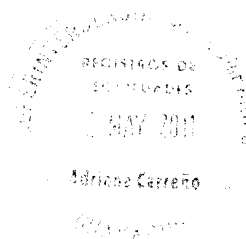


70573



Fiduciaria del Pacífico S. A. Fidupacífico

**Estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009
junto con el informe de los auditores independientes**

Fiduciaria del Pacífico S. A. Fidupacífico

Estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009 junto con el informe de los auditores independientes

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros

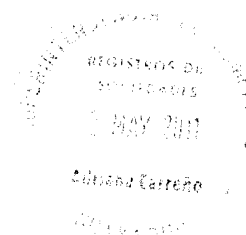
Estados de situación financiera

Estados de resultados integrales

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de **Fiduciaria del Pacífico S. A. Fidupacífico**:

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Fiduciaria del Pacífico S. A. Fidupacífico** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Banco del Pacífico S. A.), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las principales políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

2. La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las normas internacionales de información financiera y de su control interno determinado como necesario por la gerencia, para permitir la preparación de estados financieros que no contengan distorsiones importantes debidas a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestra auditoría. Excepto por lo que se menciona en el párrafo 6, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría, las cuales requieren que cumplámos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general 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 calificada de auditoría.

Limitación al alcance

6. Al 31 de diciembre de 2010, no nos fue posible obtener confirmación directa de saldos por cobrar a Filanbanco S. A. en liquidación por US\$ 90,422, y no pudimos satisfacernos de dichos saldos aplicando procedimientos alternativos de auditoría. Esta confirmación se considera necesaria de acuerdo con las normas internacionales de auditoría.

Informe de los auditores independientes (continuación)

Deviación a los principios de contabilidad

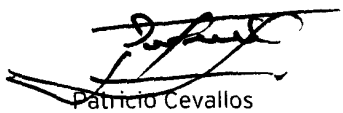
7. En el cálculo del impuesto a la renta diferido, la Compañía no ha reconocido US\$50,327 de impuesto diferido activo correspondiente a diferencias generadas por la provisión de cuentas por cobrar a Filanbanco S. A. Debido a lo mencionado anteriormente, el activo y el patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre de 2010 se encuentran disminuidos en ese valor.

Opinión calificada

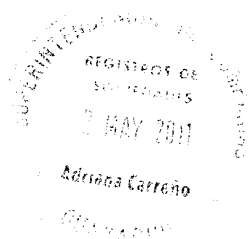
8. En nuestra opinión, ~~excepto~~ por el efecto de los ajustes, si los hubiere, de haberse requerido como necesarios si hubiéramos podido aplicar procedimientos de auditoría al asunto mencionado en el párrafo 6 precedente; y, excepto por el efecto del asunto mencionado en el párrafo 7 precedente, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Fiduciaria del Pacífico S. A. Fidupacífico al 31 de diciembre de 2010, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas internacionales de información financiera.

Párrafos adicionales

9. Según se menciona en la Nota 3 a los estados financieros adjuntos, la Compañía adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y por el año terminado en esa fecha. Con fines comparativos se adjuntan los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y el estado de situación financiera al 1 de enero de 2009 (no auditados), que han sido restablecidos siguiendo lo establecido en la NIIF 1. Los efectos de la primera adopción de las NIIF al 1 de enero de 2009 y el restablecimiento de los estados financieros de acuerdo con las NIIF al 31 de diciembre de 2009 y por el año terminado en esa fecha, se muestran en la Nota 3.
10. La información que se detalla en la Nota 28 a los estados financieros adjuntos, corresponde a saldos del patrimonio autónomo de los fideicomisos administrados por la Compañía. No hemos auditado los estados financieros de dichos fideicomisos y nuestro alcance no incluye la revisión de esta información.


Patricia Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
29 de marzo de 2011




RNAE No. 462

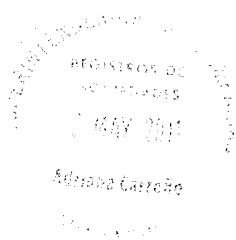
Fiduciaria del Pacífico S. A. Fidupacífico

Estados de situación financiera

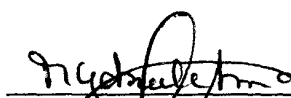
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y al 1 de enero de 2009

Expresados en Dólares de E.U.A.

		Al 31 de diciembre		Al 1 de enero de
	Notas	2010	2009	2009
Activos				
Activos corrientes:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	21,620	6,790	116,256
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	6 y 8	140,889	153,665	272,836
Cuentas por cobrar, neto	10	766,362	979,135	830,899
Impuestos corrientes	15	8,106	5,309	32,765
Otros		1,639	2,410	22,399
Total activos corrientes		938,616	1,147,309	1,275,155
Activos no corrientes:				
Mobiliario y equipo, neto	11	70,742	33,946	41,876
Inversiones disponibles para la venta	6 y 9	365,231	-	-
Intangibles		16,068	25,096	15,958
Activo por impuesto diferido	16	6,019	1,859	-
Otros		3,515	3,080	-
Total activos no corrientes		461,575	63,981	57,834
Total activos		1,400,191	1,211,290	1,332,989




Ing. David Cobo
Gerente General


CPA. María Gabriela Amat
Contadora

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

Fiduciaria del Pacífico S. A. Fidupacífico

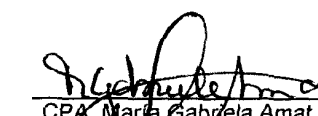
Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y al 1 enero de 2009

Expresados en Dólares de E.U.A.

		Al 31 de diciembre		Al 1 de enero de
	Notas	2010	2009	2009
Pasivos y patrimonio de los accionistas				
Pasivos corrientes:				
Cuentas por pagar	6 y 12	84,153	61,885	106,346
Pasivos acumulados	14	36,798	22,163	25,139
Impuesto a la renta	15	25,877	28,213	63,780
Total pasivos corrientes		146,828	112,261	195,265
Pasivos no corrientes:				
Reserva para jubilación y desahucio	17	38,834	27,075	17,713
Total pasivos		185,662	139,336	212,978
Patrimonio de los accionistas:				
Capital social	18	1,000,000	590,401	590,401
Aportes para futuras capitalizaciones	19	-	287,248	190,889
Reserva de capital	20	39,448	39,448	39,448
Reserva por valuación		2,059	-	-
Reserva legal	21	100,144	88,385	88,385
Utilidades retenidas		72,878	66,472	210,888
Total patrimonio de los accionistas		1,214,529	1,071,954	1,120,011
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		1,400,191	1,211,290	1,332,989


Ing. David Cobo
Gerente General


CPA. María Gabriela Amat
Contadora

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

Fiduciaria del Pacífico S. A. Fidupacífico

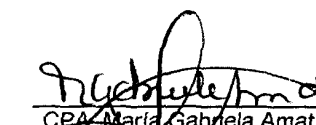
Estados de resultados integrales por función

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2010	2009
Ingresos operacionales:			
Comisiones ganadas	22	1,541,699	1,351,766
Asesorías y comisiones	23	52,634	49,878
Financieros	26	26,527	11,531
Total ingresos operacionales		<u>1,620,860</u>	<u>1,413,175</u>
Gastos operacionales:			
Gastos por administración de fideicomisos	28	(69,400)	(199,206)
Depreciaciones	11	(19,947)	(17,989)
Comisiones pagadas	26	(10,377)	(10,022)
Gastos de personal	24	(852,969)	(638,478)
Servicios de terceros	25	(217,713)	(219,201)
Provisión para cuentas incobrables		(15,878)	(160,637)
Impuestos y contribuciones		(17,867)	(13,223)
Amortizaciones		(9,031)	(41,884)
Jubilación y desahucio	17	(11,759)	(9,362)
Otros gastos	27	(203,482)	(196,658)
Total gastos operacionales		<u>1,428,423</u>	<u>1,506,660</u>
Utilidad (pérdida) en operación		<u>192,437</u>	<u>(93,485)</u>
 Otros resultados integrales		 <u>-</u>	 <u>103,232</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		<u>192,437</u>	<u>9,747</u>
 Impuesto a la renta:			
Provisión para impuesto a la renta corriente	15(d)	(56,569)	(59,663)
Impuesto a la renta diferido	16	4,648	1,859
Utilidad (pérdida) neta		<u>140,516</u>	<u>(48,057)</u>


Ing. David Cobo
Gerente General


CPA María Gabriela Amat
Contadora

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

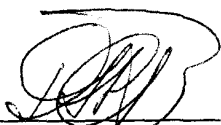
Fiduciaria del Pacífico S. A. Fidupacífico

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Aportes para futuras capita- liza- ciones	Reser- va de capital	Reserva por valuación	Reserva legal	Utilidades retenidas
Saldo al 31 de diciembre de 2008	590,401	190,889	39,448	-	88,385	170,647
Más- Ajuste por primera adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) (Véase Nota 3(c))	-	-	-	-	-	40,241
Saldo al 1 de enero de 2009	590,401	190,889	39,448	-	88,385	210,888
Más (menos):						
Transferencia a aportes para futuras capitalizaciones (Véase Nota 19)	-	96,359	-	-	-	(96,359)
Pérdida neta (Véase Nota 3(c))	-	-	-	-	-	(48,057)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	590,401	287,248	39,448	-	88,385	66,472
Más (menos):						
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 21)	-	-	-	-	11,759	(11,759)
Aumento de capital (Véase Nota 18)	409,599	(287,248)	-	-	-	(122,351)
Reserva por valuación de inversiones (Véase Nota 9)	-	-	-	2,059	-	-
Utilidad neta	-	-	-	-	-	140,516
Saldo al 31 de diciembre de 2010	1,000,000	-	39,448	2,059	100,144	72,878


Ing. David Cobo
Gerente General


CPA. María Gabriela Amat
Contadora

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

Fiduciaria del Pacífico S. A. Fidupacífico

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

Expresados en Dólares de E.U.A.

	2010	2009
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta	140,516	(48,057)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación-		
Deterioro de activos financieros	-	127,267
Ajuste por primera adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)	-	40,241
Impuesto diferido	(4,160)	(1,859)
Depreciación	19,947	17,989
Amortización	9,031	41,884
Jubilación, indemnización y desahucio, neto	11,759	9,362
Cambios netos en activos y pasivos-		
Disminución (aumento) en comisiones por cobrar	212,774	(194,169)
(Aumento) disminución en otros activos corrientes	(2,461)	8,096
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	22,268	(135,386)
Aumento (disminución) en pasivos acumulados	14,635	(2,976)
(Disminución) en impuesto a la renta	(2,336)	(35,567)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	421,973	(173,175)
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a mobiliario y equipo, neto	(56,743)	(10,059)
(Aumento) en otros activos no corrientes	(3)	(45,404)
(Aumento) en inversiones temporales	(454,062)	(50,000)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(510,808)	(105,463)
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo:	(88,835)	(278,638)
Efectivo y equivalentes de efectivo:		
Saldo al inicio del año	110,455	389,093
Saldo al final del año	21,620	110,455


Ing. David Cobo
Gerente General


CPA María Gabriela Amat
Contadora

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

Fiduciaria del Pacífico S. A. Fidupacífico

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. OPERACIONES

La Compañía se constituyó el 17 de julio de 1994 e inició sus operaciones el 19 de octubre de 1994. Hasta el 14 de octubre de 2003 operó con la denominación de Administradora de Fondos Contifondos S. A. y a partir de dicha fecha, mediante Resolución No. 03-G-IMV0005887 del 12 de septiembre de 2003 aprobada por la Superintendencia de Compañías, se denomina Fiduciaria del Pacífico S. A. Fidupacífico.

Su objeto social es administrar fondos de inversión y fideicomisos nacionales e internacionales en los términos que faculta la Ley de Mercado de Valores y actuar como emisora de procesos de titularización. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía no posee fondos constituidos. El Consejo Nacional de Valores y la Superintendencia de Compañías regulan las funciones que realizan las administradoras de fondos.

La Compañía forma parte del Grupo Financiero Banco del Pacífico y su capital social es poseído en un 98.54% por el Banco del Pacífico S. A. (casa matriz).

La dirección registrada de la Compañía es Pedro Carbo y P. Icaza No. 220, Guayaquil - Ecuador.

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su siglas en inglés).

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros. Tal como lo requiere la norma internacional de contabilidad (NIC 1), estas políticas han sido diseñadas en función a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) vigentes al 31 de diciembre de 2010 y aplicadas de manera uniforme a los periodos que se presentan en estos estados financieros.

Bases de preparación-

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2010, se constituyen en los primeros estados financieros preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). Hasta el año 2009, los estados financieros de la Compañía se preparaban de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Periodo cubierto-

Los presentes estados financieros comprenden: Estado de Situación Financiera y Estados de Cambios en el Patrimonio, al 1 de enero de 2009, 31 de diciembre de 2009 y al 31 de diciembre 2010; así como los Estados de Resultados Integrales y Estado de Flujos de Efectivo bajo el método indirecto por los años terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2010.

Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía ha adoptado las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del 1 de enero de 2010, por lo cual la fecha de transición a estas normas ha sido el 1 de enero de 2009. Los efectos de la transición se explican detalladamente en la Nota 3.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de lo siguiente:

- Los activos financieros clasificados a valor razonable con cambio en resultados, son registrados al valor razonable, y los efectos se reconocen en resultados.
- Los activos financieros hasta el vencimiento, son valorizados a costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.
- Los beneficios sociales de largo plazo son valorizados en base a métodos actuariales.

La preparación de los estados financieros requiere que la gerencia efectúe estimaciones, utilice supuestos para la valoración de algunas partidas incluidas en los estados financieros y use su criterio al aplicar las políticas contables en la preparación de los estados financieros y revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 5.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios
		iniciados a partir de:
IFRIC 14	Enmienda. Prepago de requisitos mínimos de financiación	1 de enero de 2011
IAS 24	Enmienda. Definición de partes vinculadas	1 de enero de 2011
IFRS 9	Mejora. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero de 2013

La Compañía estima que la adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el año de su aplicación inicial.

Las principales políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros son las siguientes:

Notas a los estados financieros (continuación)

(a) **Unidad monetaria-**

La moneda utilizada para la preparación y presentación de los estados financieros de la Compañía es el Dólar de E.U.A., que es la moneda de curso legal en Ecuador.

(b) **Efectivo y equivalentes de efectivo-**

Se consideran como equivalentes de efectivo a las inversiones temporales en certificados de depósito con vencimientos de hasta 90 días.

(c) **Instrumentos financieros-**

Activos financieros-

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías, de acuerdo con NIC 39: i) préstamos y cuentas por cobrar, ii) inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento y iii) activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos financieros; la gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial, con excepción de los activos financieros disponible para la venta.

- **Cuentas por cobrar**

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Las cuentas por cobrar mayores a 12 meses se incluyen en el activo corriente. Las cuentas por cobrar se incluyen en el rubro "Comisiones por cobrar" en el estado de situación financiera.

- **Activos financieros a ser mantenidas hasta su vencimiento**

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la gerencia tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se incluyen en activos corrientes, debido a que cuenta con un vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha de los presentes estados financieros. Las inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento se registran a su costo amortizado por el método de interés efectivo.

- **Activos financieros disponibles para la venta**

Corresponden a los activos financieros no derivados, designados como disponible para la venta y activos financieros designados en el reconocimiento inicial a valor justo a través de resultados.

Los activos financieros son clasificados como disponibles para la venta si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo.

Reconocimiento y medición-

Las compras y ventas de activos financieros se reconocen a la fecha de la negociación, fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente a

Notas a los estados financieros (continuación)

su valor razonable más los costos de transacción. Las inversiones se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones expiran o se transfieren y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad.

Las inversiones disponibles para la venta se encuentran registradas a su valor justo que surgen de cotizaciones activas en mercados formales.

Los intereses que surgen de los valores disponibles para la venta se reconocen en el estado de resultados en el rubro ingresos financieros. Los dividendos generados por instrumentos disponibles para la venta se reconocen en el estado de resultados en el rubro ingresos financieros, cuando se ha establecido el derecho a percibir el pago de los dividendos.

Método de la tasa de interés efectivo: El método de la tasa de interés efectivo corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la designación de los ingresos por intereses durante el período correspondiente. La tasa de interés efectivo corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero. Todos los pasivos y obligaciones financieros de la Compañía, se encuentran registrados bajo este método.

Pasivos financieros-

- **Instrumentos de patrimonio**

Se consideran instrumentos de patrimonio cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de la Compañía una vez deducidos todos sus pasivos.

- **Pasivos financieros**

Los pasivos financieros se clasifican, ya sea como pasivos financieros a "valor razonable a través de resultados", o como "otros pasivos financieros".

- (i) **Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados-**

Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos son mantenidos para negociación o son designados a valor razonable a través de resultados.

- (ii) **Otros pasivos financieros-**

Corresponde a los pasivos financieros, incluyendo préstamos, y que se valorizan inicialmente por el monto del efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando al método de tasa de interés efectivo, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

Notas a los estados financieros (continuación)

El método de la tasa de interés efectivo corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante el período correspondiente. La tasa de interés efectivo corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar, durante la vida esperada del pasivo financiero, o cuando sea apropiado, un período menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estima será ejercida.

(d) Comisiones y cuentas por cobrar-

Corresponden a las comisiones por cobrar por los servicios de administración de negocios fiduciarios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes. De lo contrario se presentan como activos no corrientes.

Las cuentas por cobrar se presentan a su valor razonable, el cual corresponde a su valor libros tras determinar que no existen intereses implícitos en relación a los plazos de los valores de cobros. Para esta determinación la Compañía considera 30 días como plazo normal de cobro.

Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de comisiones por cobrar y cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales pactados. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado.

(e) Mobiliario y equipo-

El mobiliario y equipo se registran al costo histórico menos la depreciación acumulada. El costo comprende a los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de estas partidas.

Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes, como sigue:

	<u>Años</u>
Equipos de oficina	10
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Equipos de cómputo	3

Los costos de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se cargan a los resultados del año a medida que se incurren.

La utilidad o pérdida resultante del retiro de un bien se calcula como la diferencia entre el precio obtenido y el valor registrado en libros, neto de depreciación, reconociendo el cargo en los resultados del año.

Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía mantuvo el costo histórico depreciado para todos los activos fijos a la fecha de transición a las NIIF, debido a que considera que los mismos mantienen un valor comprable al valor razonable de los mismos a esa fecha.

(f) Deterioro de activos-

Deterioro de activos no financieros-

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de deterioro siempre que exista evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, el importe en libros no puede ser recuperable totalmente. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su valor recuperable.

La Compañía ha realizado los análisis pertinentes y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos no financieros significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

Deterioro de activos financieros-

Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha del estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de efectivo estimados de la inversión han sido impactados.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a las diferencias entre el valor de libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados descontados a la tasa de interés original del activo financiero.

Al cierre del año, la Compañía evalúa si hay evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros.

El criterio que utiliza la Compañía para determinar si existe evidencia objetiva de una pérdida por deterioro incluye:

- Dificultad financiera significativa del emisor u obligado;
- Incumplimiento del contrato, como el incumplimiento de pagos o mora en el pago del principal;
- Es probable que el prestatario entrará en la bancarrota u otras reorganizaciones financieras
- La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras o
- Información disponible que indica que hay una reducción medible en los flujos de efectivo estimados de una cartera de activos financieros desde su reconocimiento inicial, aunque la reducción aún no se pueda identificar con los activos financieros individuales en la cartera.

Notas a los estados financieros (continuación)

(g) Cuentas por pagar-

Las cuentas por pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas por pagar se presentan a su valor razonable, el cual corresponde a su valor libros tras determinar que no existen intereses implícitos en relación a los plazos de los valores de cobros. Para esta determinación la Compañía considera 30 días como plazo normal de pago.

(h) Impuesto a la renta corriente y diferido-

El gasto por impuesto a la renta del periodo comprende al impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados.

Impuestos corrientes

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de las leyes tributarias promulgadas en el Ecuador, a la fecha del presente estado de situación financiera. La gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones de impuesto a la renta respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación.

Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos son los impuestos que la Compañía espera pagar o recuperar en el futuro por las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de reporte financiero, y la correspondiente base tributaria de estos activos y pasivos utilizada en la determinación de las utilidades imponibles sujetas a impuesto. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son generalmente reconocidos por todas las diferencias temporarias y son calculados a las tasas que estarán vigentes a la fecha en que los pasivos sean pagados y los activos sean realizados.

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

El valor en libros de los activos por impuestos diferidos es revisado a la fecha de cierre del estado de situación y es reducido, mediante una provisión de valuación, en la medida que se estime probable que ya no se dispondrá de suficientes utilidades tributables para permitir que se use todo o parte de los activos por impuestos diferidos.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con el mismo tributo.

(i) **Obligaciones por beneficios de retiro de personal**

La Compañía mantiene beneficios por concepto de jubilación patronal y desahucio, definidos por las leyes laborales ecuatorianas y se registran con cargo a resultados del ejercicio y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del estado de situación financiera, y que se determina anualmente con base a estudios actuariales realizados por un perito independiente, usando el método de unidad de crédito proyectado. El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa de interés determinado por el perito.

Las suposiciones para determinar el estudio actuarial incluyen determinaciones de tasas de descuento, variaciones en los sueldos y salarios, tasas de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, incremento en el monto mínimo de las pensiones jubilares, entre otros. Debido al largo plazo que caracteriza a la reserva para obligaciones por beneficios de retiro, la estimación está sujeta a variaciones que podrían ser importantes. El efecto, positivo o negativo sobre las reservas derivadas por cambios en las estimaciones, se registra directamente en resultados.

(j) **Cuentas por pagar, provisiones y pasivos contingentes**

Los pasivos corresponden a obligaciones existentes a la fecha del balance, surgidos como consecuencia de sucesos pasados para cuya cancelación se espera una salida de recursos y cuyo importe y oportunidad se pueden estimar fiablemente.

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar las obligaciones. Las provisiones se revisan a cada fecha del estado de situación financiera y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se esperar incurrir para cancelarla.

Los pasivos contingentes son obligaciones surgidas de un evento pasado, cuya confirmación está sujeta a la ocurrencia o no de eventos fuera de control de la Compañía, u obligaciones presuntas surgidas de hechos anteriores, cuyo importe no puede ser estimado de forma fiable, o en cuya liquidación no es probable que tenga lugar una salida de recursos.

La Compañía no registra activos y pasivos contingentes.

(k) **Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos son reconocidos en la medida que es probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y puedan ser confiablemente medidos. A continuación se mencionan los siguientes criterios específicos de reconocimiento por parte de la Compañía:

Notas a los estados financieros (continuación)

(1) Comisiones ganadas

Las comisiones ganadas incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas por los servicios de administración del portafolio de los negocios fiduciarios. Las comisiones se presentan netas de impuestos.

La Compañía reconoce estas comisiones cuando el importe de las mismas se puede valorar con fiabilidad y es probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la Compañía. El porcentaje y forma de cálculo de las comisiones es de libre fijación, y se establecen en las normas internas de cada negocio fiduciario.

(2) Ingresos por intereses y rendimientos

Los ingresos por intereses y rendimientos se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de interés efectivo.

(I) Gastos de operación

Los gastos de operación comprenden las remuneraciones y compensaciones del personal, honorarios profesionales, las depreciaciones de propiedades y equipos, las amortizaciones de activos no corrientes y otros gastos generales y de administración.

3. BASE DE LA TRANSICIÓN A LAS NIIF

(a) Aplicación de la Norma Internacional de Información Financiera 1 (NIIF)

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La Compañía ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros.

La fecha de transición es el 1 de enero del 2009. La Compañía ha preparado su balance de apertura bajo NIIF a dicha fecha. La fecha de adopción de las NIIF es el 1 de enero de 2010, cumpliendo con lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías, de acuerdo a la Resolución No. 08.G.DSC.010 publicado el 31 de diciembre de 2008.

Estos estados financieros han sido preparados bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas hasta el 31 de diciembre de 2010, cuya aplicación es vigente a esa fecha, y se presentan comparativos con los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y por el año terminado en esa fecha.

De acuerdo con la NIIF 1, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la gerencia

- **Beneficios a empleados**

La Compañía ha optado por reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas al 1 de enero del 2009.

- **Designación de instrumentos financieros reconocidos previamente**

Al 1 de enero de 2009, la Compañía ha designado sus inversiones como activos financieros disponibles para la venta y mantenidos a su vencimiento, según la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39.

(c) Conciliación del patrimonio y resultado neto determinado de acuerdo a NIIF y Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC)

Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF en la Compañía. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio neto a la fecha de transición a las NIIF (1 de enero del 2009) y a la fecha de cierre del año anterior de estados financieros (31 de diciembre del 2009).
- Conciliación del estado de resultados integrales a la fecha de cierre del año anterior de los estados financieros (31 de diciembre del 2009).
- Conciliación del estado de flujos de efectivo a la fecha de cierre del año anterior de los estados financieros (31 de diciembre del 2009).

Conciliación del patrimonio neto de Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) al 1 de enero y 31 de diciembre de 2009.

	Al 31 de diciem- bre de 2009	Al 1 de enero de 2009
Total patrimonio neto según NEC	1,197,362	1,079,770
Ajuste por deterioro de instrumentos financieros (1)	(127,267)	(40,913)
Ajuste de otros activos (intagibles) (2)	-	(9,773)
Ajustes de provisiones (3)	-	103,232
Ajuste de impuestos diferidos (4)	1,859	(12,305)
Total de ajustes	(125,408)	40,241
Total patrimonio neto según NIIF	1,071,954	1,120,011

Notas a los estados financieros (continuación)

- (1) Corresponde al ajuste por deterioro de instrumentos financieros donde la Compañía ajustó por dicho concepto, las comisiones por cobrar y que no serán recuperables. Dichos saldos fueron dados de baja y ajustados contra resultados del ejercicio a la fecha de transición.
- (2) Corresponden a pagos realizados en años anteriores por concepto de gastos de adecuación de oficinas que no cumplen con la definición de activos intangibles bajo NIIF.
- (3) Pasivos por honorarios a favor del Regions Banks S. A. (anteriormente Union Planters Bank N.A.), y que no cumplían con la definición de pasivo de acuerdo a las NIIF.
- (4) Corresponde al reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes de primera adopción y que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Compañía. Los efectos que surgen de la base NIIF y la base tributaria son registradas bajo los lineamientos de la NIC 12, y que no se contemplan bajo NEC.

Conciliación del estado de resultados integrales

	<u>2009</u>
Resultados del año bajo NEC	<u>117,592</u>
Ajuste de primera adopción de la NIIF:	
Ajuste de cuentas por cobrar	(127,267)
Ajustes en resultados acumulados	(40,241)
Ajuste de impuestos diferidos	<u>1,859</u>
Total de ajustes	<u>(165,649)</u>
Resultados del año bajo NIIF	<u>(48,057)</u>

Conciliación del estado de flujos de efectivo

	<u>2009</u>
Resultado del año bajo NEC	117,592
Ajuste de primera adopción de las NIIF	(165,649)
Efectivo neto utilizado en:	
Actividades de operación	(125,118)
Actividades de inversión	(105,463)
Actividades de financiamiento	<u>-</u>
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(278,638)</u>
Efectivo y equivalente de efectivo:	
Saldo inicial	<u>389,083</u>
Saldo final	<u>110,445</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Factores de riesgo financiero

Las actividades económicas de la Compañía están expuestas a una variedad de riesgos financieros los cuales se mencionan: riesgos de mercado (que comprende los riesgos de precio y tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez y que pueden afectar sus resultados. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en su desempeño financiero.

Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por el Directorio y la gerencia.

(a) Riesgos de mercado

Es la posibilidad de que la fluctuación de variables de mercado tales como tasa de interés, tipo de cambio, entre otros, produzca pérdidas económicas debido a la desvaloración de flujos o activos, o a la valoración de pasivos, debido a la nominación o indexación de tales variables.

(i) Riesgo de precio

La Compañía está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los precios de sus inversiones mantenidas y clasificadas en su estado de situación financiera como Mantenidas hasta su Vencimiento y Disponibles para la Venta. De otro lado, la Compañía diversifica su cartera de inversiones a fin de reducir su exposición al riesgo de precio. La diversificación del portafolio se efectúa de acuerdo con límites establecidos por la gerencia.

A continuación se muestra la sensibilidad en los resultados de la Compañía en los años 2010 y 2009, si el precio de los instrumentos financieros que cotizan en bolsa, se hubiera incrementado o reducido en un 5% y las demás variables se hubieran mantenido constantes.

Año	Incremento/reducción en el precio de las inversiones que cotizan	Efecto en la utilidad antes de participación a trabajadores y del impuesto a la renta
2010	+ 5%	206,939
	- 5%	187,230
2009	+ 5%	186,118
	- 5%	168,392

(ii) Riesgo de tasa de interés

Debido a que la Compañía no registra pasivos que generen intereses, no está expuesta al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo ni sobre el valor razonable de su deuda. Los instrumentos financieros que generan intereses corresponden a las inversiones en Certificados de Depósito, Obligaciones y Bonos del Estado Ecuatoriano. La gerencia coloca sus excedentes de

Notas a los estados financieros (continuación)

efectivo diversificando su portafolio de inversiones en las diferentes instituciones financieras, tomando en consideración los rendimientos ofrecidos y su calificación de riesgo. El objetivo de la Compañía es tratar de mantener constante el valor de estos excedentes hasta el momento en que sean requeridos y para dar cumplimiento a las disposiciones vigentes. En este sentido la política de la Compañía es mantener la mayor parte de sus excedentes de efectivo en inversiones que devenguen tasas de interés fijas.

(b) Riesgo de crédito

Corresponde a la capacidad de terceros de cumplir con sus obligaciones financieras con la Compañía.

Los activos financieros de la Compañía potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente en depósitos en bancos y comisiones por cobrar. Con respecto a los depósitos en bancos, la Compañía reduce la probabilidad de concentraciones significativas de riesgo de crédito. Respecto de las comisiones por cobrar, la Compañía ha establecido políticas para asegurar que los servicios de administración de portafolio negocios fiduciarios sean prestados a clientes con adecuado historial de crédito de acuerdo al análisis de las características del cliente y a su nivel de riesgo (Véase Nota 7).

(c) Riesgo de liquidez

Riesgo asociado a la capacidad de la Compañía para amortizar o refinanciar a precios de mercado razonables los compromisos financieros adquiridos, y a su capacidad para ejecutar sus planes de negocios con fuentes de financiamiento estables.

La Compañía no tiene riesgos significativos de liquidez ya que históricamente los flujos de efectivo de sus operaciones le han permitido mantener suficiente efectivo para atender sus obligaciones.

La Compañía monitorea frecuentemente las reservas de liquidez sobre la base del análisis de su capital de trabajo (ratio de liquidez) y de proyecciones de sus flujos de efectivo. Al 31 de diciembre del 2010 el efectivo y equivalentes de efectivo es 2.93 veces el total del pasivo corriente (1.18 veces en el año 2009) y su ratio de liquidez es de 718.81% (932.37% en el año 2009).

Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía son salvaguardar su capacidad en continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital que permita reducir el costo del capital.

La política de la Compañía es la de financiar todos sus proyectos, de corto y de largo plazo, con sus propios recursos operativos. Con este objetivo la gerencia mantiene una estructura de capital equivalente al total de sus activos permanentes. En el logro de este objetivo la Compañía capitaliza sus utilidades.

Notas a los estados financieros (continuación)

Estimación del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos (tales como los activos financieros disponibles para la venta) se basa en los precios de cotización de mercado a la fecha del estado de situación financiera. Se refiere a mercado activo cuando los precios de cotización se obtienen en forma permanente y sistemática a través de un mercado financiero, y esos precios reflejan transacciones de mercado actuales que se producen regularmente, entre partes que actúan en situación de independencia mutua.

El precio de cotización de mercado usado para los activos financieros mantenidos por la Compañía es el precio ofrecido.

5. ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS

La aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requiere el uso de estimaciones y supuestos que afectaron los activos, pasivos, ingresos, costos y gastos, presentados en los estados financieros. La gerencia necesariamente efectuará juicios y estimaciones que tendrán un efecto significativo sobre las cifras presentadas en los estados financieros bajo NIIF.

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados. En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos años, lo que se realizaría, en su caso de forma prospectiva. Las principales estimaciones y sus supuestos se presentan a continuación:

(a) Vida útil de los activos fijos

El activo fijo se registra al costo y se deprecia en base al método de línea recta durante la vida útil estimada de dichos activos. En aquellos casos en los que se puedan determinar que la vida útil de los activos fijos debería disminuirse, se deprecia el exceso entre el valor libro neto y el valor de recuperación estimado, de acuerdo a la vida útil restante revisada. Factores tales como los cambios en el uso planificado de los distintos activos fijos podrían hacer que la vida útil de los activos se viera disminuida. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La Compañía revisa anualmente el deterioro que puedan sufrir los activos de larga vida cada vez que los eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor libros de cualquiera de dichos activos no pueda ser recuperado.

(b) Impuestos

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía cuenta con asesoría profesional en materia tributaria al momento de tomar decisiones sobre asuntos tributarios. Aún cuando la Compañía considera que sus estimaciones en materia tributaria son prudentes y conservadoras, pueden surgir discrepancias con la los organismos de control tributario (Servicio de Rentas Internas), en la interpretación de normas, que pudieran requerir de ajustes por impuestos en el futuro.

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) Obligaciones por beneficios por retiros del personal

El valor presente de las obligaciones por jubilación patronal y desahucio, depende de un número de factores que se determinan sobre bases actuariales usando varios de supuestos. Los supuestos usados al determinar el costo neto por beneficios incluyen una tasa de descuento. Cualquier cambio en estos supuestos tendrá impacto en el valor en libros de la obligación por tales beneficios.

La Compañía ha contratado los servicios de un perito independiente, para determinar en conjunto, la mejor tasa de descuento al final de cada año, y establecer el valor presente de flujos de efectivo estimados que se prevé, se requieren para cancelar las obligaciones por tales beneficios.

Para la determinación de la tasa de descuento, el perito consideró las tasas de interés de bonos corporativos de alta calidad y/o calificación de crédito, y que tienen plazos de vencimiento similares o que se aproximan a los plazos de las respectivas obligaciones por planes de pensión.

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

La composición de los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009 era de la siguiente manera:

	31 de diciembre de 2010		31 de diciembre de 2009	1 de enero de 2009
	Corriente	No corriente		
Activos financieros medidos al costo y costo amortizado				
Efectivo y equivalentes de efectivo	21,620	-	6,790	116,256
Documentos y cuentas por cobrar	766,362	-	979,135	830,899
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	140,889	-	153,665	272,836
Activos financieros medidos al valor razonable				
Inversiones disponibles para la venta	-	365,231	-	-
Total activos financieros	<u>928,871</u>	<u>365,231</u>	<u>1,139,590</u>	<u>1,219,991</u>
Pasivos financieros medidos al valor nominal				
Cuentas por pagar	84,153	-	61,885	106,346
Total pasivos financieros	<u>84,153</u>	<u>-</u>	<u>61,885</u>	<u>106,346</u>

Valor razonable de los activos financieros

El efectivo y equivalentes de efectivo, comisiones y cuentas por cobrar, y cuentas por pagar se aproximan al valor justo debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos. En cuanto a los deudores por

Notas a los estados financieros (continuación)

comisiones y otras cuentas por cobrar, la Compañía ha reflejado en los estados financieros cualquier pérdida por recuperabilidad mediante provisiones de pérdidas por deterioro.

7. CALIDAD CREDITICIA DE LOS ACTIVOS FINANCIERO

La Compañía utiliza un sistema de evaluación crediticia para sus clientes, basado en los siguientes riesgos:

- La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor.
- La probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera.
- La falta de pago se considera un indicador de que la cuenta por cobrar se ha deteriorado.

Se registran las provisiones por deterioro de manera individual de aquellas comisiones por cobrar que presentan los signos de deterioro antes mencionados. Para las comisiones por cobrar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 cuya fecha estimada de recuperación se prevé en los años 2010 y 2011, respectivamente, se calcula la provisión por deterioro proyectando los flujos reales a una tasa descuento del 9.19% (tasa activa referencial publicada por el Banco Central del Ecuador). Al 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009 se identificó y se registró provisiones por deterioro de 95,140 y 30,819, respectivamente (Véase Nota 10).

8. INVERSIONES A SER MANTENIDAS A SU VENCIMIENTO

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y al 1 de enero de 2009, las inversiones mantenidas a su vencimiento estaban compuestas de la siguiente manera:

Certificados de depósitos e inversión	Tasa anuales de rendimiento			Fecha de vencimiento			31 de diciembre		1 de enero
	%								
	2011	2010	2009	2011	2010	2009	2010	2009	2009
Pacificard S. A.			4.75			30.03.09	-	-	125,000
Pacificard S. A.			4.25			12.01.09	-	-	22,836
Banco del Pacifico S. A.			4.25			30.03.09	-	-	125,000
Pacificard S. A.		5.75			26.01.10		-	70,997	-
Pacificard S. A.		5.75			27.01.10		-	9,003	-
Pacificard S. A.		5.25			15.02.10		-	23,665	-
Pacificard S. A.		5.75			27.04.10		-	50,000	-
Pacificard S. A.							-	-	-
Banco del Pacifico S. A.	4.75			22.04.11			100,105	-	-
Banco del Pacifico Panamá S. A.	3.25			27.05.11			40,784	-	-
							<u>140,889</u>	<u>153,665</u>	<u>272,836</u>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y al 1 de enero de 2009 las inversiones no se encuentran entregados en garantías a favor de terceros.

Notas a los estados financieros (continuación)

9. INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía mantiene lo siguiente:

	Tasa anuales de rendimiento	Fecha de vencimiento	2010
	%		
Obligaciones (no corriente)			
Ministerio de Finanzas	4.00	25.05.12	99,831
Teojama Comercial S. A.	8.00	13.11.12	162,552
Banco Pichincha C. A.	7.36	22.04.12	102,848
			<u>365,231</u>

Todas las inversiones disponibles para la venta están registradas a su valor razonable, el mismo que se obtuvo a través de cotizaciones bursátiles. Ninguno de estos activos financieros está vencido o deteriorado.

Durante el año 2010, se registraron ganancias netas por 2,059, con cargo a la reserva por valuación de inversiones disponibles para la venta.

10. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y al 1 de enero de 2009, los documentos y cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre		1 de enero
	2010	2009	de 2009
Comisiones por cobrar (1)	940,542	1,156,057	909,469
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(215,303)	(219,726)	(127,237)
	<u>725,239</u>	<u>936,331</u>	<u>782,232</u>
Cuentas por cobrar	43,922	42,804	48,667
Provisión por deterioro de documentos por cobrar	(2,799)	-	-
	<u>41,123</u>	<u>42,804</u>	<u>48,667</u>
	<u>766,362</u>	<u>979,135</u>	<u>830,899</u>

- (1) Incluye principalmente 499,629 (835,756 en el año 2009) por concepto de comisiones por la administración de los Fideicomisos Filanbanco I y II y cuentas por cobrar por 83,144 (90,422 en el año 2009) a Filanbanco S. A. en Liquidación (constituyente de los fideicomisos Filanbanco I y II) por concepto de gastos de mantenimiento, pagos de alcuotas e impuestos prediales sobre los bienes inmuebles fideicomitados, desembolsos que fueron necesarios para preparar los bienes antes de su venta (Véase Nota 29).

Notas a los estados financieros (continuación)

El detalle de antigüedad de las comisiones por cobrar al 31 de diciembre 2010 y 2009, y 1 de enero de 2009 es el siguiente:

31 de diciembre de 2010				
Saldos vencidos				
		0 - 3	3 - 6	6 - 12
	Total	meses	meses	meses o más
Filanbanco Acreedores1	499,629	151,800	-	347,829
Fideicomiso CL	90,593	17,964	18,192	54,437
Filanbanco S.A.	90,422	-	-	90,422
Bilmore	77,505	77,505	-	-
Custodia Novaplast Filanbanco	15,260	-	-	15,260
Vista Azul	9,134	-	1,980	7,154
Espinoza Pin	6,720	-	560	6,160
Otros menores	151,729	18,499	4,743	128,037
	940,542	265,768	25,475	649,299
Provisión por deterioro	(215,303)	-	-	(215,303)
Saldo neto	725,239	265,768	25,475	433,996

31 de diciembre de 2009				
Saldos vencidos				
		0 - 3	3 - 6	6 - 12
	Total	meses	meses	meses
Filanbanco Acreedores 1	836,756	151,800	25,300	658,656
Filanbanco S. A.	90,422	49,319	23,486	17,617
Petrolitoral	23,289	-	-	23,289
Ecuador Racing	21,748	-	-	21,748
Torre De La Luna	19,580	1,705	1,137	16,738
Organiventas- Solorzano	16,120	-	-	16,120
Custodia Novaplast Filanbanco	15,260	-	-	15,260
Otros menores	133,882	50,029	5,922	77,931
	1,156,057	252,853	55,845	847,359
Provisión por deterioro	(219,726)	-	-	(219,726)
Saldo neto	936,331	252,853	55,845	627,633

Notas a los estados financieros (continuación)

	1 de enero de 2009			
	Saldos vencidos			
	Total	0 - 3 meses	3 - 6 meses	6 - 12 meses
Filanbanco Acreedores 1	562,937	177,100	-	381,837
Filanbanco S. A.	117,779	500	-	117,279
Petrolitoral	24,448	1,159	-	23,289
Organiventas- Solorzano	16,120	16,120	-	-
Custodia Novaplast Filanbanco	15,260	-	-	15,260
Torre De La Luna	12,750	1,715	1,694	9,341
Mercados y Promociones	10,982	-	1,680	9,302
Otros menores	149,193	39,740	14,944	94,509
	909,469	236,334	18,318	654,817
Provisión por deterioro	(127,237)	-	-	(127,237)
Saldo neto	782,232	236,334	18,318	527,580

El movimiento de la provisión por deterioro de cuentas por cobrar es el siguiente:

	31 de diciembre de		1 de
	2010	2009	enero de 2009
Saldo inicial	219,726	127,237	96,418
Más (menos):			
Provisión por deterioro (NIIF)	-	95,140	30,819
Provisión por costo amortizado	7,762	1,308	-
Otras provisiones de comisiones por cobrar	5,317	33,370	-
Castigos	(17,502)	(37,329)	-
	215,303	219,726	127,237

Los montos cargados a la provisión se castigan cuando no hay expectativas de recuperación de efectivo adicional.

Las otras partidas de las cuentas y documentos por cobrar no contienen activos deteriorados.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de los presentes estados financieros es el valor en libros de cada clase de cuenta por cobrar mencionada. La Compañía no solicita colaterales en garantía.

Notas a los estados financieros (continuación)

11. MOBILIARIO Y EQUIPO

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y al 1 de enero de 2009, el mobiliario y equipo se conformaba de la siguiente manera:

31 de diciembre de 2010					
	Equipos de oficina	Muebles y enseres	Vehículos	Equipos de cómputo	Total
Costo:					
Saldo inicial	3,690	38,821	-	33,603	76,114
Adiciones	15,787	9,298	2,339	30,793	58,217
Retiros	-	(505)	-	-	(505)
Reclasificaciones	-	(80)	-	(384)	(464)
	<u>19,477</u>	<u>47,534</u>	<u>2,339</u>	<u>64,012</u>	<u>133,362</u>
Depreciación acumulada:					
Saldo inicial	(1,239)	(22,539)	-	(18,390)	(42,168)
Trasposos	(654)	(2)	-	151	(505)
Depreciación del año	(767)	(4,385)	(78)	(14,717)	(19,947)
	<u>(2,660)</u>	<u>(26,926)</u>	<u>(78)</u>	<u>(32,956)</u>	<u>(62,620)</u>
Saldo neto	<u>16,817</u>	<u>20,608</u>	<u>2,261</u>	<u>31,056</u>	<u>70,742</u>

31 de diciembre de 2009					
	Equipos de oficina	Muebles y enseres	Vehículos	Equipos de cómputo	Total
Costo:					
Saldo inicial	7,290	39,584	4,679	32,028	83,581
Adiciones	5,112	-	-	7,838	12,950
Retiros	(3,577)	(763)	(4,679)	(11,398)	(20,417)
Reclasificaciones	(5,135)	-	-	5,135	-
	<u>3,690</u>	<u>38,821</u>	<u>-</u>	<u>33,603</u>	<u>76,114</u>
Depreciación acumulada:					
Saldo inicial	(2,651)	(18,940)	(4,484)	(15,630)	(41,705)
Trasposos	1,663	321	4,792	10,750	17,526
Depreciación del año	(251)	(3,920)	(308)	(13,510)	(17,989)
	<u>(1,239)</u>	<u>(22,539)</u>	<u>-</u>	<u>(18,390)</u>	<u>(42,168)</u>
Saldo neto	<u>2,451</u>	<u>16,282</u>	<u>-</u>	<u>15,213</u>	<u>33,946</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

	1 de enero de 2009				
	Equipos de oficina	Muebles y enseres	Vehículos	Equipos de cómputo	Total
Costo:					
Saldo inicial	12,614	42,636	4,679	44,124	104,053
Adiciones	380	1,817	-	8,550	10,747
Retiros	(3,340)	(669)	-	(18,646)	(22,655)
Reclasificaciones	(2,364)	(4,200)	-	(2,000)	(8,564)
	<u>7,290</u>	<u>39,584</u>	<u>4,679</u>	<u>32,028</u>	<u>83,581</u>
Depreciación acumulada:					
Saldo inicial	(4,528)	(15,828)	(3,548)	(24,070)	(47,974)
Trasposos	3,340	1,023	-	18,292	22,655
Depreciación del año	(1,463)	(4,135)	(936)	(9,852)	(16,386)
	<u>(2,651)</u>	<u>(18,940)</u>	<u>(4,484)</u>	<u>(15,630)</u>	<u>(41,705)</u>
Saldo neto	<u>4,639</u>	<u>20,644</u>	<u>195</u>	<u>16,398</u>	<u>41,876</u>

12. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y al 1 de enero de 2009, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre		1 de enero de
	2010	2009	2009
Impuestos por pagar	40,587	37,072	52,183
Comisiones diferidas	5,628	3,461	5,920
Otras	37,938	21,352	48,243
	<u>84,153</u>	<u>61,885</u>	<u>106,346</u>

13. TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS

La Compañía forma parte del Grupo Financiero Banco del Pacífico, y es controlada por el Banco del Pacífico S. A.

Las operaciones entre la Compañía y sus relacionadas, forman parte de las transacciones habituales de la Compañía en cuanto a su objeto y condiciones.

Notas a los estados financieros (continuación)

(a) Accionistas

El detalle de los accionistas de la Compañía al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Nombre de accionista	Número de acciones	Participación %
Banco del Pacífico S. A.	24,635,106	98.54
Conticorp S. A.	364,894	1.46
Total	25,000,000	100.00

(b) Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones, cuentas por cobrar y otros activos

				31 de diciembre		1 de
	RUC	País	Tipo de relación	2010	2009	enero 2009
Efectivo y equivalentes de efectivo:						
Banco del Pacífico S. A.	0990005737001	Ecuador	Matriz	47	5,802	115,248
Banco del Pacífico Panamá S. A.	No disponible	Panamá	Relacionada	4,865	-	-
				4,912	5,802	115,248
Inversiones (Véase Nota 8)						
Certificados de depósitos e inversión:						
Pacíficard S. A.	0990497699001	Ecuador	Relacionada	100,105	153,665	147,836
Banco del Pacífico S. A.	0990005737001	Ecuador	Matriz	-	-	125,000
Banco del Pacífico Panamá	No disponible	Panamá	Relacionada	40,784	-	-
				140,889	153,665	272,836
Comisiones por cobrar administración de Fideicomisos (1)						
Banco del Pacífico S. A.	0990005737001	Ecuador	Matriz	-	18,455	284
Otros activos						
Seguros Sucre S. A.	0990064474001	Ecuador	Relacionada	-	2,013	801
				145,801	179,935	389,169

- (1) Las cuentas por cobrar a partes relacionadas tienen una antigüedad de máximo 30 meses y no generan intereses. No se han realizado provisiones por deterioro para estos rubros.

Notas a los estados financieros (continuación)

Transacciones más significativas y sus efectos en resultados

Durante el 2010 y 2009, se han realizado diversas transacciones con compañías y partes relacionadas que han originado ingresos y gastos registrados en las cuentas de resultados correspondientes. A continuación se resumen los montos de las principales transacciones:

	<u>RUC</u>	<u>País</u>	<u>Tipo de relación</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos:					
Comisiones ganadas					
Fondos y fideicomisos administrados					
Banco del Pacífico S. A.	0990005737001	Ecuador	Matriz	117,635	-
Intereses y descuentos ganados					
Pacificard S. A.	0990497699001	Ecuador	Relacionada	6,234	9,579
Banco del Pacífico Panamá S. A.	No disponible	Panamá	Relacionada	25	-
Banco del Pacífico S. A.	0990005737001	Ecuador	Matriz	-	1,945
				<u>123,894</u>	<u>11,524</u>
Egresos:					
Banco del Pacífico S. A.	0990005737001	Ecuador	Matriz		
Gastos de arriendos y expensas				67,500	67,583
Gastos bancarios				2,424	3,504
Servicios de nómina				-	3,069
Seguros Sucre S. A.	0990064474001	Ecuador	Relacionada		
Seguros generales				34,609	30,834
Banco del Pacífico Panamá S. A.	No disponible	Panamá	Relacionada		
Gastos bancarios				24	-
				<u>104,557</u>	<u>104,990</u>

Los términos y condiciones bajo las cuales se llevaron a cabo las operaciones detalladas precedentemente son equiparables a las de otras operaciones realizadas con terceros.

(c) Administración y alta dirección

Los miembros de la alta Administración y demás personas que asuman la gestión de Fidupacífico S. A., incluyendo a la gerencia general, así como los accionistas que la representen, no han participado al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y al 1 de enero de 2009 en transacciones no habituales y/o relevantes.

(d) Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave

La gerencia clave incluye el Directorio, la Gerencia General, Gerencia Regional, Asesor Legal, Contador General, Auditor Interno y Jefatura de Administración Financiero. La compensación pagada o por pagar a la gerencia clave por sus servicios se muestra a continuación:

Notas a los estados financieros (continuación)

	2010	2009
Salarios y otros beneficios a corto plazo	190,352	167,150
Beneficios sociales	15,930	12,616
Honorarios a directores	15,631	11,739
Otros beneficios sociales a corto plazo	31,400	5,766
Jubilación patronal y desahucio	4,524	3,647
	<u>257,837</u>	<u>200,918</u>

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Directorio no realizó pagos por asesorías, así como tampoco se mantienen otras transacciones realizadas y que no hayan sido reveladas en sus notas.

No existen planes de incentivos tales como bonos, compensaciones en acciones, opciones de acciones u otros sobre los cuales participan directores y ejecutivos de la Compañía, a excepción del pago de remuneraciones variables efectuadas en el año 2010 por un monto de 31,400 por concepto de cumplimiento de metas e indicadores de gestión, el mismo que fue aprobado por el Directorio. Este beneficio está vigente para todos los empleados a partir del 2010 por parte del Directorio y aplica en todas las subsidiarias del Grupo Financiero Banco del Pacífico.

Durante el 2010 y 2009, no se han pagado indemnizaciones a ejecutivos y gerentes.

La Compañía no mantiene pactados cláusulas de garantías con sus directores y gerencia.

14. PASIVOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y al 1 de enero de 2009, el movimiento de pasivos acumulados fue como siguiente:

	Saldo inicial	Provi- siones	Pagos	Saldo final
2010				
Beneficios sociales	<u>22,163</u>	<u>207,575</u>	<u>(192,940)</u>	<u>36,798</u>
2009				
Participación a trabajadores	1,626	-	(1,626)	-
Beneficios sociales	<u>23,513</u>	<u>163,686</u>	<u>(165,036)</u>	<u>22,163</u>
	<u>25,139</u>	<u>163,686</u>	<u>(166,662)</u>	<u>22,163</u>
2008				
Participación a trabajadores	46,958	1,626	(46,958)	1,626
Beneficios sociales	<u>14,258</u>	<u>116,403</u>	<u>(107,148)</u>	<u>23,513</u>
	<u>61,216</u>	<u>118,029</u>	<u>(154,106)</u>	<u>25,139</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

15. ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los activos y pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y al 1 de enero de 2009 se detallan a continuación:

	31 de diciembre de		1 de
	2010	2009	enero de
			2009
Activos por impuestos corrientes:			
Impuestos por recuperar	8,106	5,309	32,765
Pasivos por impuestos corrientes:			
Impuesto a la renta (Véase Nota 15(d))	25,877	28,213	63,780

(a) Situación fiscal-

La Compañía no ha sido fiscalizada desde la fecha de su constitución.

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables (Véase Nota 15(e)). En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en activos productivos relacionados con investigación y tecnología que mejoren productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(c) Dividendos en efectivo-

Son exentos del impuesto a la renta los dividendos pagados a sociedades locales y a sociedades del exterior que no estén domiciliadas en paraísos fiscales.

(d) Conciliación del resultado contable-tributario-

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad tributaria de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta, fueron las siguientes:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	197,085	177,255
Más- Partidas de conciliación-		
Gastos no deducibles	52,915	61,398
Deducciones adicionales	(23,723)	-
Utilidad gravable	226,277	238,653
Tasa de impuesto	25%	25%
Provisión para impuesto a la renta	<u>56,569</u>	<u>59,663</u>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la determinación del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Provisión para impuesto a la renta	56,569	59,663
Menos:		
Retenciones en la fuente	(30,692)	(25,807)
Anticipo	-	(5,643)
Impuesto a la renta por pagar	<u>25,877</u>	<u>28,213</u>

(e) Reformas tributarias-

En el Suplemento al Registro Oficial No. 351 del 29 de diciembre de 2010, se expidió el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el cual incluye reformas tributarias que establecen incentivos fiscales a las inversiones. El resumen de los principales incentivos es el siguiente:

- **Tasa de impuesto a la renta-**

Reducción de la tasa del impuesto a la renta de manera progresiva:

Año 2011	24%
Año 2012	23%
Año 2013 en adelante	22%

Adicionalmente, los contribuyentes administradores u operadores de una Zona Especial de Desarrollo Económico (ZEDE) tendrán una rebaja adicional de 5 puntos porcentuales en la tasa del impuesto a la renta.

- **Cálculo del impuesto a la renta-**

Para el cálculo del impuesto a la renta, serán deducibles adicionalmente los siguientes rubros:

Notas a los estados financieros (continuación)

- Gastos incurridos por empresas medianas en capacitación técnica dirigida a investigación, desarrollo e innovación tecnológica, gastos en la mejora de productividad, gastos de viaje, estadía y promoción comercial para el acceso a mercados internacionales.
- Depreciación y amortización de adquisiciones de maquinarias y equipos y tecnologías destinadas a la implementación de producción más limpia, generación de energías renovables, la reducción del impacto ambiental de la actividad productiva y a la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero.
- Incremento neto de empleos por un periodo de cinco años, cuando se trate de nuevas inversiones en zonas económicamente deprimidas y de frontera y se contrate a trabajadores residentes en dichas zonas.
- **Pago del impuesto a la renta y su anticipo-**
 - Exoneración del pago del impuesto a la renta durante cinco años, para las sociedades que se constituyan a partir de la vigencia de este Código, así como también las sociedades nuevas que se constituyan por sociedades existentes, siempre y cuando las inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito o Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos.
 - Diferimiento del pago del impuesto a la renta y de su anticipo hasta por cinco años, con el correspondiente pago de intereses, para las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores.
 - Se excluirá en el cálculo del anticipo del impuesto a la renta, adicionalmente los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de la masa salarial, así como la adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de la productividad e innovación tecnológica, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Código Orgánico de la Producción para las nuevas inversiones.
- **Retención en la fuente del impuesto a la renta-**

En los pagos al exterior realizados por las sociedades, aplicarán la tasa de impuesto a la renta determinada para la sociedad como porcentaje de retención en la fuente del impuesto a la renta sobre dichos pagos.

Exoneración de la retención en la fuente del impuesto a la renta para los pagos por intereses de créditos externos y líneas de crédito registrados y que devenguen intereses a las tasas establecidas por el Banco Central del Ecuador, otorgados por instituciones financieras del exterior, debidamente establecidas y que no se encuentren domiciliadas en paraísos fiscales.

Notas a los estados financieros (continuación)

- **Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-**

Exoneración del impuesto a la salida de divisas para los pagos realizados al exterior, por amortización de capital e intereses generados sobre créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción y que devenguen intereses a las tasas referenciales; y, los pagos realizados al exterior por parte de administradores y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE).

16. IMPUESTOS DIFERIDOS

Impuesto diferido

El análisis de impuesto diferidos activos y pasivos es el siguiente:

	31 de diciembre de		Saldos
	2010	2009	acumu- lados
Activos por impuestos diferidos:			
Provisión para jubilación patronal y desahucio	1,351	1,859	3,210
Honorarios de administración por cobrar	1,941	-	1,941
Deudores varios	699	-	699
Depreciación de activos fijos	169	-	169
Total activos por impuestos diferidos	4,160	1,859	6,019

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el impuesto a la renta diferido resulta de las siguientes partidas temporales:

	Activo			Activo		
	Tasa	impuesto	Activo	Tasa	impuesto	Activo
	2010	impuesto	diferido	2009	impuesto	diferido
Diferencias temporales						
Provisión para jubilación patronal y desahucio	5,404	25%	1,351	7,438	25%	1,859
Honorarios de administración por cobrar	7,764	25%	1,941	-	-	-
Depreciación de activos fijos	676	25%	169	-	-	-
Deudores varios	2,796	25%	699	-	-	-
	16,640		4,160	7,438		1,859

El movimiento de la cuenta de impuesto a la renta diferido es el siguiente:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo inicial	1,859	-
Incremento por impuestos diferidos	<u>4,160</u>	<u>1,859</u>
Saldo final	<u>6,019</u>	<u>1,859</u>

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía no calculó y ajustó el impuesto diferido a las tasas de impuesto a la renta vigentes en la que las diferencias temporales serán compensadas (Véase Nota 15(e)). A criterio de la gerencia su efecto no es significativo.

17. JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

Jubilación

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años, y menos de veinticinco años de trabajo continuo o interrumpido tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Con fecha 2 de julio de 2001 en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 se publicó la reforma al Código del Trabajo, mediante el cual se aprobaron los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares.

Durante los años 2010, 2009 y 2008, el movimiento de la reserva para jubilación fue como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio	21,974	14,536	9,311
Más- Provisiones	<u>9,478</u>	<u>7,438</u>	<u>5,225</u>
Saldo final	<u>31,452</u>	<u>21,974</u>	<u>14,536</u>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el saldo de la reserva para jubilación patronal cubre el 100% del valor determinado en el estudio actuarial.

Desahucio-

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tendría un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados.

Notas a los estados financieros (continuación)

Esta provisión cubre los beneficios de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

Durante los años 2010, 2009 y 2008, el movimiento de la reserva para indemnización fue como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio	5,101	3,177	2,107
Más- Provisiones	<u>2,281</u>	<u>1,924</u>	<u>1,070</u>
Saldo final	<u>7,382</u>	<u>5,101</u>	<u>3,177</u>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el saldo de la reserva para indemnización cubre el 100% del valor establecido en el estudio actuarial.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Tasa de descuento	6.5%	6.5%	6.5%
Retorno esperado sobre activos del plan	8.7%	8.5%	8.7%
Futuro incremento salarial	2.4%	2.4%	2.4%
Futuro incremento de pensiones			2.0%
Tasa de mortalidad	TMISS 2002	TMISS 2002	TMISS 2002
Tasa de incidencia de invalidez	TMISS 2002	TMISS 2002	TMISS 2002
Tasa de rotación	4.9%	4.9%	4.9%
Jubilados a la fecha	-	-	-
Antigüedad para jubilación (hombres y mujeres)	25 años	25 años	25 años

18. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la Compañía está sujeta a las siguientes limitaciones legales:

- El capital mínimo para las administradoras de fondos y fideicomisos que se dediquen tanto a administrar fondos de inversión, negocios fiduciarios y procesos de titularización es de 150,000 UVC.
- La Compañía 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 2010 y 2009 la Compañía no mantiene fondos de inversión.

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el capital autorizado asciende a 2,000,000 y el capital suscrito y pagado a 1,000,000 (590,401 en el año 2009), representado por 25,000,000 (14,760,025 en el año 2009) acciones ordinarias con un valor de 0.04 cada una, totalmente pagadas.

Mediante acta de Junta General de Accionistas celebrada el 30 de junio de 2010 la Compañía resolvió aumentar el capital social en 409,599 (10,239,975 acciones ordinarias y nominativas con un valor de 0.04 cada una) a través de la capitalización de aportes para futuras capitalizaciones por 287,248 y utilidades de años anteriores por 122,351. La escritura pública correspondiente fue inscrita en el Registro Mercantil el 8 de noviembre de 2010.

19. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Mediante acta de Junta General de Accionistas al 30 de junio de 2010, resolvió capitalizar 287,248 de aportes para futuras capitalizaciones.

Mediante acta de Junta General de Accionistas celebrada el 30 de marzo de 2009, se resolvió transferir 96,359 de resultados acumulados a aportes para futuras capitalizaciones.

20. RESERVA DE CAPITAL

El saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

21. RESERVA LEGAL

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendos en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

22. COMISIONES GANADAS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las comisiones ganadas se formaban de la siguiente manera:

	2010	2009
Filanbanco Acreedores I y II	270,208	276,000
Conorte	89,512	94,452
Concegua	89,512	94,452
Recaudación y Pagos CNEL	131,691	72,400
Fondo Mixto de Promoción Turística	64,800	64,800
Banco del Pacífico-002-BCE	20,400	47,970
Ecapag 01-2005	29,987	43,108
Pan	38,362	40,479
Pull de Vehículos (Banco Amazonas S. A.)	20,036	32,048

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Basa	30,000	30,000
Banco de Guayaquil S. A.	35,163	28,600
Fideicomiso CFN -IESS	36,000	25,200
Fideicomiso Los Angeles	28,790	24,100
Emelnorte	22,200	22,200
Urbanización Caracol I	21,073	20,107
Multipredios	15,915	15,915
Banco de Machala	12,500	15,000
CNEL Recursos y Pagos Regional	37,600	15,000
Vista Azul	8,240	10,220
Case – Eica	-	9,488
Realizables Uno Mp	7,690	7,440
Samborondón	6,000	6,000
Marcas	6,000	6,000
Centenario	6,000	6,000
Fondo Cesantía Magisterio	101	5,950
Emelsad	-	5,900
Otros fideicomisos	513,919	332,937
	<u>1,541,699</u>	<u>1,351,766</u>

23. ASESORIAS Y COMISIONES

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los ingresos por asesorías y comisiones se formaban de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Asesorías legales	21,314	-
Indemnizaciones	15,000	-
Comisiones por dación de pago	7,970	-
Regions Bank	-	-
Custodia de obras de arte	-	44,035
Otros	8,350	5,843
	<u>52,634</u>	<u>49,878</u>

24. GASTOS DE PERSONAL

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los gastos de personal se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Remuneraciones	500,986	370,278
Beneficios sociales	236,936	170,775
Otros	<u>115,047</u>	<u>97,425</u>
	<u>852,969</u>	<u>638,478</u>

25. SERVICIOS DE TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los servicios de terceros se formaban de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Honorarios profesionales	117,904	132,452
Arriendos	58,711	41,891
Telecomunicaciones	11,494	8,240
Servicios temporales	345	1,310
Otros	<u>29,259</u>	<u>35,308</u>
	<u>217,713</u>	<u>219,201</u>

26. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los ingresos y gastos financieros se formaban de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos financieros:		
Depósitos en bancos y otras instituciones financieras	380	7
Disponibles para la venta	19,024	-
Mantenidas hasta el vencimiento	<u>7,123</u>	<u>11,524</u>
Total ingresos financieros	<u>26,527</u>	<u>11,531</u>
Gastos financieros:		
Comisiones pagadas	<u>10,377</u>	<u>10,022</u>
Ingresos financieros, neto	<u>16,150</u>	<u>1,509</u>

27. OTROS GASTOS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los otros gastos se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	2010	2009
Servicios de capacitación	27,356	38,951
Servicios de digitalización	24,682	16,752
Suministros de oficina	20,909	16,751
Instalación y adecuación de oficinas	17,344	-
Viajes	17,251	19,403
Servicios de mantenimiento	12,159	3,315
Otros menores	83,781	101,486
	<u>203,482</u>	<u>196,658</u>

28. FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS POR LA COMPAÑÍA (INFORMACIÓN NO AUDITADA)

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los fideicomisos administrados por la Compañía mostraban las siguientes cifras de patrimonio autónomo:

	2010	2009
Administración		
Abramowicz Borja	1,108,270	1,108,270
Administración FCME	1,403,917	2,837,115
Alpallana	-	127,533
Altos del Daule	562,240	673,402
Ambiensa	2,848,700	-
Arboleda del Salado	3,350,560	3,350,560
Basa Inmuebles	4,117,577	4,417,551
Carolina	116,265	11,416
Case-Eica	167,640	(30,088)
Centenario	116,900	116,900
CFN-IESS	248,945,434	331,328,089
Cicog	289,431	159,366
CNEL Bolívar	2,049,626	2,257,599
CNEL El Oro	289,597	4,065,941
CNEL Esmeraldas	379,495	4,170,125
CNEL Guayas Los Ríos	515,629	5,149,438
CNEL Los Ríos	1,038,480	1,459,876
CNEL Manabí	1,017,413	6,375,068
CNEL Milagro	691,455	2,089,370
CNEL Santa Elena	4,368,758	2,485,351
CNEL Santo Domingo	3,520,606	2,768,660
CNEL Sucumbíos	703,683	857,896
Concegua	451,655	871,702

Notas a los estados financieros (continuación)

	2010	2009
Conorte	162,494	728,399
Fideicomiso de Administración e Inversión del MEM	11,777,400	-
Consertinsa	-	1,351,004
Ecapag 01-2005	-	11,386,194
Ecuador Racing	139,436	139,436
Emelnorte	2,207,033	2,463,010
Fideicomiso Amador Campoverde	1,521,029	1,510,902
Fideicomiso Autoventas Way	11,838	68,078
Fideicomiso Bravo Azul	-	28,470
Fideicomiso CI	598,151	677,312
Fideicomiso de Flujo Emisión de Papel Com Mondeus	-	23
Fideicomiso H.O.V.	146,207	154,180
Fideicomiso Mercantil PIN -Línea Submarina RLL	731,732	473
Fideicomiso Mercantil REC Pacifictel-Pacífico	52,666,049	72,886,586
Fideicomiso Mercantil LE PARC	2,319	2,019
Fideicomiso Mercantil Cerro Grande	2,416,656	2,259,222
Fideicomiso Proyectos Inmobiliarios	37,049	37,049
Fideicomiso Ranmado	499,500	499,500
Fideicomiso Recaudación y Pagos CNEL	15,682,266	21,610,728
Fideicomiso Recaudación y Pagos CNEL- Gerente General	54,954,595	33,186,614
Fideicomiso de Flujos Emisión OBL Los Angeles	53	56
Fideicomiso Mercantil Inmobiliario La Esmeralda	322,154	21,345
FIMEMAAO-Q-Crédito Uno Ocho Cero Dos /OC-EC	23,904	12,116
Fondo de Garantía para Micro y Pequeña Empresa	5,816,580	5,605,517
Fondo Mixto Promoción Turística	11,957,192	12,839,212
FUNDAEM	1,980	1,989
Jardines de Alcalá	558,008	558,008
Kía Eica	-	453,036
LIPIDAVA	817,136	1,235,178
Los Robles	260,850	1,135,666
Mercado y Promociones	250,921	250,921
Mercantil Pan	1,557,740	-
Mieles	1,715,435	-
Multipredios	7,642,263	11,148,358
Pacífico 002 BCE Enlace	2,949,544	2,951,839
Pan	346,116	494,258
Pañacocha	95,458,644	-
Praderhotel	-	664,426
Prados de Ilalo	79,820	166,683
Primera Titularización de Flujos - Portafolio CFN	19,786,515	-

Notas a los estados financieros (continuación)

	2010	2009
Primera Titularización de Flujos Cofina	641,925	-
RE 001	7,208	7,208
Realizables Uno MP	193,560	233,360
Termoesmeraldas	54,724	84,057
Torre de La Luna y Torre de La Espada	2,373,567	2,373,567
Torres Firensa	66,200	226,377
Venecia	4,164,514	4,164,514
Victoria Salcedo Portocarrero - CONELEC	189,155	192,959
	<u>578,842,793</u>	<u>570,460,989</u>
Garantía:		
Categ	1,995,649	1,995,649
Fideicomiso Automotriz Banco Amazonas S. A.	18,157,777	20,348,767
Fideicomiso Mercantil de Garantía Irrevocable Basa Dos	1,674,984	1,553,081
Flujo Emisión de Obligaciones Girasol 2	586	2,496
L&R	152,625	243,009
Organiventas-Solorzano	89,043	89,043
Achi	123,750	123,750
Albor	1,330,420	1,304,506
Anfid	621,197	7,368,850
Aray	1,234,655	1,350,580
Bonaire	774,493	774,493
Brisas del Norte	5,612	-
Cassis	551,890	551,890
Chiriboga Martinez	340,000	340,000
Coralsea	20,000	20,000
Custodia Novaplast – Filanbanco	-	161,935
Defactor S. A.	-	1,501,117
Delgado	192,831	192,831
Ecogroup	-	58,476
Eiser	170,733	170,733
El Roble	384,349	617,654
El Tejar	7,500	7,500
Epa	1,111,000	1,111,000
Esperanza	1,644,850	-
Espinoza Pin	2,086,033	2,086,033
Fideicomiso Portón de Beata	759,595	703,634
Filanbanco Acreedores I	52,566,660	52,433,251
Filanbanco Acreedores II	171,354	171,354
Fiserv	7,988,683	7,988,683

Notas a los estados financieros (continuación)

	2010	2009
Futurcorp	1,467,546	1,467,546
Galapagos Ecobiking	96,096	-
Grafram	196,668	196,668
Graiman	5,361,041	2,901,198
Guzmán Calero	153,736	153,736
Hidalgo Proaño	179,160	-
Holbruck	1,511,986	1,511,986
Intaco	978	-
Jambeli	161	-
Jipijapa	423,998	410,078
Josefina	1,068,673	1,068,673
Kléver Vaca Garzón	52,220,867	46,139,293
La Fabril	12,446,576	8,256,401
La Familia	779,640	779,640
La Ganga	1,043,340	-
LAAD – UBESA	2,851,481	2,851,481
Machala – Cartera	767,309	442,930
Manglaralto	858,897	858,897
Manzo	228,475	227,116
Maracuya	4,623,213	-
Marcas	9,426,030	12,511,762
Membresías Casa Blanca	4,970,000	4,969,961
Memorial	188,112	-
Miramar II	39,600	39,600
Montecarlo II	81,404	81,404
Mundi Home	-	1,200,000
N.K.	-	502
Nahela	639,641	638,917
Novaplast	1,587,490	1,587,490
Olimpo	147,913	-
Olympus	703,101	-
Oroban - Peticorp	506,805	-
Orogris	270,590	270,590
Pabana	2,025,000	-
Paseos del Pichincha	346,173	513,208
Petrolitoral	1,058,623	1,058,623
Portón Alamos	6,600	13,200
Porvenir	1,813,200	1,813,200
Quech	490,941	1,219,285
Rafaela	731,409	731,409

Notas a los estados financieros (continuación)

	2010	2009
Ravcorp	783,113	786,960
Re-002	273,562	273,562
Roseexpress	1,208,058	1,208,058
Samborondón	10,806	156,125
San Martíni	46,760	46,760
San Martino	85,633	85,633
San Martino II	50,332	50,332
San Martino III	56,301	56,301
Santa Ana	449,451	449,451
Santa INES BEV	1,338,412	-
Santa Lucía	493,348	493,348
Santo Domingo Shopping Mall	87,290	87,290
Silmar	834,445	834,453
Tenfanex	197,328	197,333
Tenfanex I	195,500	195,500
Thomas	879,525	879,525
Tierra Amiga	581,053	-
Tottori	89,295	89,295
Unión Mercantil S. A.	1,203,788	1,062,667
Universidad Metropolitana	278,052	278,052
Urbanización Caracol	3,650,895	3,976,202
Valdez	102,174	-
Valdez Dos	341,994	-
Verdemela	350,000	350,000
Vermiglio	23,877	-
	219,079,734	208,741,956
Inmobiliario:		
Akary	-	252,000
Bilmore	638,311	1,098,000
Conjunto Vacacional Costa Azul	1,175,622	522,938
Conjunto Vacacional Vista Azul	293,321	417,917
Zanzara	54,611	-
Cumbayá	751,167	997,867
Cumbres de Masato	846,720	-
Fideicomiso Los Angeles	(512,749)	11,250,576
Fideicomiso Mercantil Londres Roma	(21,387)	(21,186)
Jade	1,151,159	768,246
Mompiche	-	2,000
Samaria	71,490	71,490
Torres Futura	-	70,500

Notas a los estados financieros (continuación)

	2010	2009
Torresol Tropical	1,091,161	1,091,161
	5,539,426	16,521,509
Titularización:		
Primera Titularización Conorte	-	137,412
Tasas Terminal Terrestre de Guayaquil	1,701,044	1,691,559
Titularización Flujos Portafolio CFN	-	59,165,244
	1,701,044	60,994,215
Total de patrimonio de los fideicomisos	805,162,997	856,718,669

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los patrimonios de los fideicomisos al 31 de diciembre del 2010 no han sido auditados.

29. CONTRATOS

Fideicomisos Filanbanco Acreedores I y II-

En agosto del año 2004 se celebraron los contratos de sustitución fiduciaria, mediante el cual la anterior administradora de los fideicomisos mercantiles Filanbanco Acreedores I y II, Administradora de Fondos Previfondos S. A., fue sustituida por Fiduciaria del Pacífico S. A. Fidupacífico. El objeto del fideicomiso Filanbanco Acreedores I es administrar, comercializar y transferir a cualquier título o modo, los bienes fideicomitados, con autorización de la Junta de Fideicomiso, mediante los mecanismos que para cada caso se establezca en el contrato del fideicomiso, atendiendo a la naturaleza del activo, de manera que con los recursos que se obtengan de dicha gestión, se transfieran al Fideicomiso Mercantil Acreedores II y este último proceda a la distribución de los recursos que servirán para cancelar las acreencias de los beneficiarios acreedores de acuerdo con el orden de prelación establecido en la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero. El honorario por la administración de los dos fideicomisos se estableció en base al principio de honorarios de éxito, equivalente al 5.5% mensual calculado sobre la venta y negociación de los activos con un mínimo mensual de 23,000, para cubrir los costos fijos de la administración de los fideicomisos. Adicionalmente, se establecieron los tipos de gastos que deberían ser asumidos por la Compañía, relacionados con la preparación de los bienes fideicomitados para su venta.

Durante el año 2010, la Compañía reconoció por este concepto, comisiones ganadas por 270,208 (276,000 en el año 2009) y gastos por administración de los fideicomisos por 69,400 (199,206 en el año 2009) que están registrados en el estado de resultados integral adjunto como parte de los gastos operacionales.

30. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la gerencia de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.