

Fiduciaria del Pacífico S. A. Fidupacífico

Estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007
junto con el informe de los auditores independientes



Fiduciaria del Pacífico S. A. Fidupacífico

**Estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007
junto con el informe de los auditores independientes**

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros

Balances generales

Estados de resultados

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 balances generales adjuntos de Fiduciaria del Pacífico S. A. Fidupacífico (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Banco del Pacífico S. A.) al 31 de diciembre de 2008 y 2007, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo siguiente, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre de 2008, no nos fue posible obtener confirmación directa de saldos por cobrar a Filanbanco S. A. en liquidación por US\$117,700 y al 31 de diciembre de 2007 existía una diferencia no aclarada por US\$63,963, y no pudimos satisfacernos de dichos saldos aplicando procedimientos alternativos de auditoría. Esta confirmación se considera necesaria de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, si los hubiere, que pudieran haberse expuesto de haber podido aplicar procedimientos de auditoría al asunto mencionado en el párrafo 3 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 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Informe de los auditores independientes (continuación)

5. La información que se detalla en la Nota 20 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 los saldos de cada patrimonio autónomo.

Ernst & Young

RNAE No. 462



Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
25 de marzo de 2009



Fiduciaria del Pacífico S. A. Fidupacífico

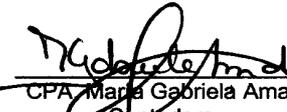
Balances generales

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2008	2007
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos	3	116,257	2,732
Inversiones temporales	4	272,836	101,702
Cuentas por cobrar, neto	5	917,939	1,096,737
Gastos pagados por anticipado		10,109	10,170
Total activo corriente		1,317,141	1,211,341
Mobiliario y equipo, neto	6	41,876	56,079
Otros activos	7	44,269	68,701
Total activo		1,403,286	1,336,121
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar	8	197,271	207,363
Pasivos acumulados	9	25,139	61,216
Impuesto a la renta	15(d)	63,780	75,829
Total pasivo corriente		286,190	344,408
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	10	590,401	395,000
Aportes para futuras capitalizaciones	11	190,889	2,829
Reserva de capital	12	39,448	39,448
Utilidades retenidas		296,358	554,436
Total patrimonio de los accionistas		1,117,096	991,713
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		1,403,286	1,336,121


Ing. David Gobo
Gerente General


CPA Maria Gabriela Amat
Contadora

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

Fiduciaria del Pacífico S. A. Fidupacífico

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2008	2007
Ingresos:			
Comisiones ganadas	2(h) y 17	1,286,243	1,273,630
Intereses ganados		2,903	969
Otros		44,415	12,063
		<u>1,333,561</u>	<u>1,286,662</u>
Gastos operacionales:			
Gastos por administración de fideicomisos	21(a)	(148,893)	(128,950)
Depreciaciones y amortizaciones		(32,652)	(102,648)
Comisiones pagadas		(18,433)	(16,881)
Gastos de personal	18	(479,039)	(348,722)
Servicios de terceros	19	(200,768)	(273,357)
Provisión para cuentas incobrables		(54,149)	(7,144)
Impuestos y contribuciones		(15,103)	(12,612)
Otros		(212,052)	(85,582)
		<u>172,472</u>	<u>310,766</u>
Margen operacional neto			
		172,472	310,766
Otros ingresos (egresos), neto		-	2,210
		<u>-</u>	<u>2,210</u>
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		172,472	312,976
Provisión para participación a trabajadores	2(i)	(1,626)	(46,958)
		<u>170,846</u>	<u>266,018</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		170,846	266,018
Provisión para impuesto a la renta	2(j) y 15(d)	(63,780)	(67,223)
		<u>107,066</u>	<u>198,795</u>
Utilidad neta			
		107,066	198,795
		<u>107,066</u>	<u>198,795</u>
Utilidad neta por acción	2(k)	0.01	0.02
		<u>0.01</u>	<u>0.02</u>


Ing. David Cobo
Gerente General


CPA. María Gabriela Amat
Contadora

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

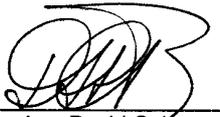
Fiduciaria del Pacífico S. A. Fidupacífico

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva de capital	Utilidades retenidas		Total
				Reserva legal	Utilidades por aplicar	
Saldo al 31 de diciembre de 2006	395,000	2,829	39,448	45,231	310,410	355,641
Más (menos):						
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 13)	-	-	-	10,735	(10,735)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	198,795	198,795
Saldo al 31 de diciembre de 2007	395,000	2,829	39,448	55,966	498,470	554,436
Más (menos):						
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 13)	-	-	-	19,879	(19,879)	-
Transferencia a aportes para futuras capitalizaciones (Véase Nota 11)	-	350,840	-	-	(350,840)	(350,840)
Ajuste al impuesto a la renta del año anterior	-	32,621	-	1,833	(16,137)	(14,304)
Aumento de capital (Véase Nota 10)	195,401	(195,401)	-	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	-	107,066	107,066
Transferencia a reserva legal a ser aprobada por la Junta General de Accionistas que considere estos estados financieros	-	-	-	10,707	(10,707)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2008	590,401	190,889	39,448	88,385	207,973	296,358


 Ing. David Cebo
 Gerente General


 CPA Gabriela Amat
 Contadora

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Fiduciaria del Pacífico S. A. Fidupacífico

Estados de flujos de efectivo

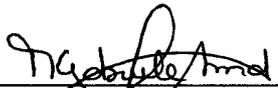
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	107,066	198,795
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-		
Depreciación	16,386	15,766
Amortización	16,266	86,882
Cambios netos en activos y pasivos-		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	178,798	(204,012)
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	8,166	(9,632)
Disminución (aumento) en otros activos	61	(53,509)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(10,092)	7,072
(Disminución) aumento en pasivos acumulados (1)	(36,077)	20,902
Aumento en impuesto a la renta (1)	6,268	5,790
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>286,842</u>	<u>68,054</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a mobiliario y equipo, neto	(2,183)	(19,255)
Disminución (aumento) en inversiones temporales	21,702	(148)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de inversión	<u>19,519</u>	<u>(19,403)</u>
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo:	306,361	48,651
Efectivo y equivalentes de efectivo:		
Saldo al inicio del año	82,732	34,081
Saldo al final del año	<u>389,093</u>	<u>82,732</u>

- (1) Durante el año 2008 se pagó 29,913 por concepto de impuesto a la renta y por participación a trabajadores 46,958 (34,565 de impuesto a la renta y 27,808 por participación a trabajadores en el año 2007).


Ing. David Cobo
Gerente General


CPA Gabriela Amat
Contadora

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Fiduciaria del Pacífico S. A. Fidupacífico

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

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 2008 y 2007, 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.

Como resultado de la crisis económica mundial, a partir del segundo semestre de 2008 se han visto afectados los principales mercados financieros internacionales, generando inestabilidad y recesión económica a nivel global. De igual manera, esta crisis está afectando el desempeño de la economía ecuatoriana, que ha sido impactada por la reducción drástica en los precios internacionales del petróleo, disminución de la reserva monetaria internacional de libre disponibilidad e importante déficit en la balanza comercial no petrolera, entre otros efectos colaterales. La gerencia de la Compañía considera que sus operaciones no serán afectadas de manera significativa por esta crisis económica, al punto de poner en riesgo la continuidad de su negocio. A la fecha no es posible determinar el efecto que la mencionada crisis tendrá en los estados financieros, por lo que los mismos deben ser interpretados considerando esta circunstancia.

Notas a los estados financieros (continuación)

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 Anexo Uno Banco del Pacífico, Guayaquil - Ecuador.

2. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las 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.

Los estados financieros adjuntos serán presentados a la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

En el Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad. De acuerdo con la Resolución No. 08.G.DSC de la Superintendencia de Compañías publicada el 20 de noviembre de 2008, se adoptarán en el Ecuador las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del 1 de enero de 2010.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

Notas a los estados financieros (continuación)

(a) Equivalentes de efectivo-

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

(b) Inversiones temporales-

Las inversiones de renta fija están registradas al valor de mercado y en caso de no existir valor de mercado, se registran a su valor de adquisición. Los rendimientos devengados y no cobrados se registran en la cuenta intereses acumulados por cobrar.

De acuerdo con disposiciones de la Ley de Mercado de Valores y del Consejo Nacional de Valores, las inversiones de renta fija que se coticen en el mercado deben estar valuadas al valor de mercado, y en caso de no existir precio de mercado, el Consejo Nacional de Valores a través de sus disposiciones, determina los parámetros para la valoración de las inversiones a precio de mercado, que componen los portafolios de los fondos y fideicomisos mercantiles con fines de inversión, inscritos en el Registro de Mercado de Valores y los portafolios propios y de terceros administrados por las Casas de Valores y Administradoras de Fondos, a través de la aplicación del "manual operativo para valoración a precios de mercado de valores de contenido crediticio y de participación y procedimientos de aplicación".

(c) Mobiliario y equipo-

El mobiliario y equipo se presenta a una base que se asemeja al costo histórico menos la depreciación acumulada. 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
	—

Notas a los estados financieros (continuación)

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

(d) Otros activos-

Los otros activos corresponden principalmente a costos de programas de computación y gastos de adecuación, los cuales se presentan al costo neto de amortización. Los otros activos son amortizados por el método de línea recta en un período de 5 y 10 años, respectivamente, y los gastos de amortización se cargan a los resultados del año.

(e) Estimación para cuentas dudosas-

La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la Compañía en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y su experiencia en la recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas cobro se carga a los resultados del año.

(f) Provisiones-

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 la obligación y se pueda hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance 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 espera incurrir para cancelarla.

(g) Comisiones diferidas-

Las comisiones diferidas corresponden a las comisiones por servicios fiduciarios pagadas por anticipado por ciertos clientes, de acuerdo a la escritura de constitución de los fideicomisos, y se llevan a resultados en función del devengamiento.

(h) Comisiones ganadas-

Corresponden a las comisiones recibidas por servicios de administración de los fideicomisos y se registran cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto del ingreso puede ser medido confiablemente.

Notas a los estados financieros (continuación)

El porcentaje y forma de cálculo de las comisiones es de libre fijación, y se establecen en las normas internas de cada fideicomiso.

Las comisiones ganadas dejan de facturarse y reconocerse en los resultados cuando se cumplen las siguientes condiciones: el cliente mantiene cuentas por cobrar vencidas por más de 3 meses, y la gerencia en sesión de comité toma la decisión en base a la condición de cada fideicomiso. En estos casos las comisiones se registran cuando se cobran.

(i) Participación a trabajadores-

Durante el año 2007, la participación a trabajadores se cargó a los resultados del año y se calculó aplicando el 15% sobre la utilidad contable. Para el año 2008, véase Nota 22.

(j) Impuesto a la renta-

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

(k) Utilidad neta por acción-

La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

(l) Registros contables y unidad monetaria-

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

3. Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el efectivo en caja y bancos y equivalentes de efectivo se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Efectivo en caja y bancos	118,257	2,732
Inversiones menores a 3 meses (Véase Nota 4)	272,836	80,000
	<u>389,093</u>	<u>82,732</u>

4. Inversiones temporales

Corresponde a certificados de depósito por 272,836 (101,702 en el año 2007) con vencimientos entre enero y marzo de 2009 (enero y abril 2008) y

Notas a los estados financieros (continuación)

que devengan una tasa de interés anual que fluctúa entre 4.25 % al 4.75 % (1.85% al 5.5% en el año 2007).

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Pacificard S. A. (Véase Nota 14)	147,836	101,702
Banco del Pacífico (Véase Nota 14)	125,000	-
	<u>272,836</u>	<u>101,702</u>

5. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Comisiones por cobrar (1)	909,469	1,007,197
Anticipos a proveedores	10,646	56,459
Impuestos por recuperar	32,765	23,278
Deudores varios	61,477	52,072
	<u>1,014,357</u>	<u>1,139,006</u>
Menos- Estimación para cuentas dudosas	<u>96,418</u>	<u>42,269</u>
	<u>917,939</u>	<u>1,096,737</u>

- (1) Incluye principalmente 562,937 (572,275 en el año 2007) por concepto de comisiones por la administración de los Fideicomisos Filanbanco I y II y cuentas por cobrar por 117,779 (214,819 en el año 2007) a Filanbanco S. A. en liquidación (constituyente de los fideicomisos Filanbanco I y II) por concepto de gastos de mantenimiento, pagos de alcóotas e impuestos prediales sobre los bienes inmuebles fideicomitados, desembolsos que fueron necesarios para preparar los bienes antes de su venta (Véase Nota 21(a)).

Durante los años 2008 y 2007, el movimiento de la estimación para cuentas dudosas fue el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio	42,269	35,125
Más- Adiciones	<u>54,149</u>	<u>7,144</u>
Saldo al final	<u>96,418</u>	<u>42,269</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

6. Mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el saldo de mobiliario y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Equipos de oficina	7,290	12,614
Muebles y enseres	39,584	42,636
Vehículos	4,679	4,679
Equipos de cómputo	32,028	44,124
	<u>83,581</u>	<u>104,053</u>
Menos- Depreciación acumulada	<u>41,705</u>	<u>47,974</u>
	<u>41,876</u>	<u>56,079</u>

Durante los años 2008 y 2007, el movimiento de mobiliario y equipo fue el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio	56,079	52,590
Más (menos):		
Adiciones, neto	2,183	19,255
Depreciación	<u>(16,386)</u>	<u>(15,766)</u>
Saldo al final	<u>41,876</u>	<u>56,079</u>

7. Otros activos

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los otros activos se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Programas de computación	19,522	127,621
Gastos de instalaciones y adecuaciones	36,253	101,635
Bienes recibidos en dación de pago	-	37,849
Otros	4,760	9,034
	<u>60,535</u>	<u>276,139</u>
Menos- Amortización acumulada	<u>16,266</u>	<u>207,438</u>
	<u>44,269</u>	<u>68,701</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2008 y 2007, el movimiento de otros activos fue el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio	68,701	102,074
Más (menos):		
Adiciones	81,587	91,186
Ventas	(37,849)	(31,268)
Retiros	(51,904)	(6,409)
Amortización	<u>(16,266)</u>	<u>(86,882)</u>
Saldo al final	<u>44,269</u>	<u>68,701</u>

8. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Honorarios por pagar	(1)	103,232	123,496
Impuesto al Valor Agregado (IVA) y retenciones por pagar		39,879	27,607
Comisiones diferidas		5,919	11,020
Otras		<u>48,241</u>	<u>45,240</u>
		<u>197,271</u>	<u>207,363</u>

(1) Corresponde principalmente a honorarios pendientes de pago a Region Bank S. A. (anteriormente Union Planters Bank N. A.) por 103,232 (Véase Notas 21(b) y (c)).

9. Pasivos acumulados

Durante el año 2008, el movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.07</u>	<u>Provi-</u> <u>siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.08</u>
Participación a trabajadores	46,958	1,626	(46,958)	1,626
Beneficios sociales	14,258	116,403	<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)

Durante el año 2007, el movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.06</u>	<u>Provi-</u> <u>siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.07</u>
Participación a trabajadores	27,808	46,958	(27,808)	46,958
Beneficios sociales	<u>12,506</u>	<u>85,442</u>	<u>(83,690)</u>	<u>14,258</u>
	<u>40,314</u>	<u>132,400</u>	<u>(111,498)</u>	<u>61,216</u>

10. Capital social

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el capital social estaba constituido por 14,760,025 y 9,875,000 acciones ordinarias y nominativas con un valor de 0.04 cada una, totalmente pagadas.

En diciembre de 2008, la Compañía registró un aumento de capital social por 195,401 (4,885,025 acciones ordinarias y nominativas con un valor de 0.04 cada una), a través de la capitalización de aportes para futuras capitalizaciones. La escritura pública correspondiente fue inscrita en el Registro Mercantil el 10 de diciembre de 2008.

11. Aportes para futuras capitalizaciones

Mediante acta de Junta de Directorio celebrada el 4 de septiembre de 2008, se resolvió transferir 350,840 de utilidades retenidas de años anteriores a aportes para futuras capitalizaciones.

12. 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.

13. 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

14. Compañías relacionadas y partes vinculadas

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los saldos con compañías relacionadas fueron los siguientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	115,248	1,574
Inversiones (Véase Nota 4)	272,836	101,702
Cuentas por cobrar	284	426
Gastos pagados por anticipado	801	6,322
	<u>389,169</u>	<u>110,024</u>

Durante los años 2008 y 2007, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingresos-		
Intereses ganados - Pacificard S. A.	2,206	964
Intereses ganados - Banco del Pacífico S. A.	15	964
Egresos-		
Gastos de arriendo y expensas - Banco del Pacífico S. A.	65,104	15,847
Seguros generales - Seguros Sucre S. A.	28,944	12,197
Servicios de nómina - Banco del Pacífico S. A.	4,092	4,092
Gastos bancarios - Banco del Pacífico S. A.	1,977	1,538

15. Impuesto a la renta

(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 se haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias.

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en maquinarias o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva, 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-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(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:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	170,846	266,018
Más- Partidas de conciliación-		
Gastos no deducibles	<u>84,274</u>	<u>2,875</u>
Utilidad gravable	255,120	268,893
Tasa de impuesto	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>63,780</u>	<u>67,223</u>

(e) Reformas legales-

Durante el año 2008, La Asamblea Nacional expidió varias reformas e interpretaciones a la Ley de Régimen Tributario Interno, al Código Tributario, a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, entre otras. Los principales cambios son los siguientes:

• **Deducciones por intereses en créditos externos-**

Serán deducibles los intereses pagados por créditos externos otorgados directa o indirectamente por partes relacionadas, siempre y cuando el monto total de dichos créditos no supere al 300% del patrimonio de la Compañía. Los intereses pagados en exceso a la relación antes mencionada no serán deducibles.

- **Retenciones en la fuente por pagos de intereses realizados al exterior-**

A partir del 1 de enero hasta el 31 de diciembre del 2009, la retención en la fuente por pagos de intereses en créditos externos será del 5%, siempre que los pagos no se realicen a paraísos fiscales o jurisdicciones que tengan una menor imposición y que la tasa de interés aplicada a dichos créditos no exceda a la tasa de interés máxima referencial fijada por el Banco Central del Ecuador. Sobre los intereses pagados en exceso a los determinados con la tasa máxima referencial, se aplicará el 25% de retención en la fuente.

- **Reducción o exoneración del anticipo del impuesto a la renta-**

El Servicio de Rentas Internas (SRI) concederá la reducción o exoneración del anticipo del impuesto a la renta, siempre y cuando el contribuyente demuestre que incurrirá en una pérdida, que las rentas gravables disminuirán significativamente o que las retenciones en la fuente del impuesto a la renta cubrirán el impuesto a la renta por pagar.

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

El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) se incrementa al 1% y se eliminan todas las exoneraciones, adicionalmente se establece la presunción de salida de divisas y la existencia del hecho generador cuando se realicen importaciones y comercialización de bienes, aún cuando los pagos se realicen directamente en el exterior.

16. Jubilación e indemnización

(a) 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

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía no mantiene ninguna reserva por este concepto.

(b) Indemnización-

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. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía no ha constituido ninguna reserva por este concepto.

La Compañía tiene la política de registrar el gasto por indemnización en los resultados del período en que se incurren.

17. Comisiones ganadas

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las comisiones ganadas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Filanbanco Acreedores I y II (Véase Nota 21(a))	323,960	391,022
Conorte	86,789	84,000
Concegua	86,789	84,000
Fondo Mixto de Promoción Turística	64,800	6,400
Pan	37,195	36,000
Pull de Vehículos (Banco Amazonas)	33,952	20,980
Basa	30,000	30,000
ECAPAG 01-2005	29,489	22,296
Pacífico-002-Bce-Enlacefondos-lp	26,154	27,168
Emelnorte	22,200	19,650
Urbanización Caracol I	18,475	19,027
EMELSAD	16,800	16,200
Multipredios	15,915	15,915

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Asoftalmólogos	14,326	14,786
Vista Azul	11,050	10,900
Fondo Cesantía Magisterio	10,200	30,600
Case – Eica	10,185	10,186
Realizables Uno Mp	7,440	8,640
Samborondón	6,000	6,000
Marcas	6,000	6,000
Centenario	6,000	6,000
Etinar	5,200	-
Etinar cartera	2,800	6,533
Aray-Fiservy-Epa	2,500	11,880
Portal Esmeralda	2,445	10,860
Banco de Machala	1,500	12,500
Tottori	1,476	2,894
Eica	750	9,600
E,F,Northop	-	6,000
Otros fideicomisos	405,853	347,593
	<u>1,286,243</u>	<u>1,273,630</u>

18. Gastos de personal

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los gastos de personal se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Remuneraciones	268,153	206,909
Beneficios sociales	117,122	85,442
Otros	93,764	56,371
	<u>479,039</u>	<u>348,722</u>

19. Servicios de terceros

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los servicios de terceros se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Honorarios profesionales	99,408	127,972
Arriendos	59,152	23,175
Telecomunicaciones	7,695	15,789
Servicios temporales	2,183	70,451
Otros	32,330	35,970
	<u>200,768</u>	<u>273,357</u>

20. Fideicomisos administrados por la Compañía (información no auditada)

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los fideicomisos administrados por la Compañía mostraban las siguientes cifras de patrimonio autónomo:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Administración		
Alpallana	71,102	370,636
Arboleda del Salado	3,350,560	3,350,560
Mercado y Promociones	250,921	250,921
Asoftalmólogos	119,894	118,378
Basa Inmuebles	5,325,572	8,393,808
Carolina	11,991	13,651
Cartera Villa del Mar	-	972,919
Case-Eica	86,609	47,483
Ceibos Norte	316,731	542,898
Ceibos Norte II	256,769	721,899
Centenario	116,900	116,900
Cicog	196,995	147,844
Concegua	1,132,471	485,607
Conorte	1,560,956	1,883,640
Consertinsa	1,351,004	1,351,004
Construluz	804,222	803,414
Credit Report	-	800,084
ECAPAG 01-2005	15,474,709	9,113,065
Ecuador Racing	139,400	216,538
Emelnorte	9,649,532	6,428,890
Emelsad	1,683,848	1,435,336
Fondo Mixto Promoción Turística	11,020,317	4,929,299
FYA-001	-	230,659

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
GHJ	92,337	92,337
Kia Eica	471,185	724,090
Mi Casa Segura	925	1,000
Multipredios	11,358,709	14,603,558
Pacífico 002 BCE Enlace	5,036,541	5,775,016
Pallares Vela	-	7,543
Pan	768,680	-
Proyecto Barandua II	-	3,663,920
Praderhotel	592,674	726,343
Proyecto Barandua III	-	408,775
RE 001	7,208	7,208
Realizables Uno MP	253,260	725,161
Torres Firensa	226,377	226,377
Prados de Ilalo	166,683	166,683
Poll Hipotecario Basa Dos	-	2,126,361
	<u>71,895,082</u>	<u>71,979,805</u>
Garantía		
Achi	89,972	79,505
Aray	1,350,580	3,350,764
Albor	947,533	881,638
Anfid	7,368,850	7,368,850
Bonaire	774,493	774,493
Buque Tanque Andes	-	750,000
Cabrera	-	328,439
Cassis	551,890	551,890
CFC Towerbank	1,114,294	2,663,601
Chiriboga Martínez	340,000	340,000
Coralsea	20,000	20,000
Corella Filanbanco	79,941	79,941
Defactor S, A,	1,501,117	1,501,119
Delgado	192,831	192,831
Doña Luz	-	4,294,000
Ecogroup	58,476	55,183
EF Brito Guijarro	-	6
Egas	-	220,000
Eiser	164,666	164,666
El Tejar	50,958	81,023
Emeloro	-	5,825,776

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Epa	1,544,010	1,235,800
Erimauka I	1,151,914	1,151,914
Erimauka II	28,703	106,356
Etinar	-	1,150,644
Etinar Cartera	-	1,307,368
Exporklore I	-	600,042
Filan	-	-
Filanbanco Acreedores I	48,275,689	49,143,979
Filanbanco Acreedores II	171,354	40,530
Fiservy	8,322,959	5,506,844
Futurcorp	1,542,458	2,150,954
Grafiram	196,668	196,688
Graiman	2,883,944	2,792,200
Grupo Ziemer	158,148	164,933
Guzmán Calero	153,736	153,736
Holbruck	1,557,799	4,357,048
Jipijapa	437,001	427,581
Josefina	1,068,673	1,068,673
Juan Saab Dos	-	437,323
Kléver Vaca Garzón	17,086,255	17,086,255
La Fabril	15,713,090	5,739,051
LAAD – UBESA	2,851,481	2,851,481
Lomira	-	757,988
Machala – Cartera	1,124,547	1,469,817
Manglaralto	858,897	972,573
Manzo	227,784	231,322
Marcas	10,823,114	10,823,114
Membresías Casa Blanca	4,969,961	4,969,961
Mercantil Villagómez	-	95,103
Miramar II	39,600	31,680
Montecarlo II	81,404	76,280
Mundi Home	1,200,000	844,058
MYN 001	-	272,968
Nirsa	-	2,715,648
N.K.	7,890	7,489
Novaplast	1,587,490	1,587,490
Custodia Novaplast – Filanbanco	161,935	-
Oasis	134,918	289,563
Orogris	277,032	221,626

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Oroklevi	-	321,640
Petrolitoral	1,058,623	1,341,135
Pull Garantía Automotriz BASA	-	36,332,918
Pull Hipotecario Basa Dos	-	2,126,361
Portón Alamos	13,200	18,570
Porvenir	1,813,200	1,450,560
Proyecto Solarium	1,378,020	1,385,130
Puerto Lucía II	-	175,244
Quech	1,316,848	387,401
Rafaela	731,409	380,895
Ravcorp	657,846	559,108
Re-002	273,562	273,562
Roadtracking	-	1,517,652
Roseexpress	1,208,058	1,208,058
Samborondón	273,985	1,567,765
San Martíni	58,194	234,712
San Martino	85,633	96,566
San Martino II	55,728	71,612
San Martino III	56,301	109,173
Santa Ana	449,451	449,451
Santa Lucía	493,348	493,348
Santo Domingo Shopping Mall	87,290	1,041,000
Sico – Repuestos	12,468	1,946,221
Silmar	834,453	834,453
Sol de Miami	445,175	445,201
Tenfanex	197,333	197,375
Tenfanex I	195,500	195,500
Thomas	1,590,703	2,245,642
Tottori	89,295	89,295
Unión Mercantil S. A.	1,070,317	1,575,543
Universidad Metropolitana	275,017	275,017
Urbanización Caracol	4,403,660	4,749,738
Verdemela	350,000	350,000
Tasas Terminal Terrestre de Guayaquil	-	1,010,110
Paseos del Pichincha	1,292,308	1,283,838
El Roble	837,556	837,702
	<u>160,848,536</u>	<u>220,137,301</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Inmobiliario		
Caracoles I Segunda Etapa Fase I		
Conjunto Vacacional Costa Azul	2,142,108	1,901,743
Conjunto Vacacional Vista Azul	417,917	510,483
Jade	745,112	1,018,062
Lemar	-	194,933
Portal Esmeraldas	-	610,029
Samaria	71,490	120,387
Torres Futura	70,500	70,486
Torresol Tropical	1,091,161	1,214,038
	<u>4,538,288</u>	<u>5,640,161</u>
Titularización		
Segunda Titularización Conorte	19,994	1
Tasas Terminal Terrestre de Guayaquil	3,452,557	1
	<u>3,472,551</u>	<u>2</u>
Inversión		
Fondo Cesantía Magisterio	3,423,779	17,737,435
Total de patrimonio de los fideicomisos	<u>244,178,236</u>	<u>315,494,704</u>

21. Contratos

(a) 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

Notas a los estados financieros (continuación)

relación 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 2008, la Compañía reconoció por este concepto, comisiones ganadas por 323,960 (391,022 en el año 2007) y gastos por administración de los fideicomisos por 148,893 (128,950 en el año 2007) que están registrados en el estado de resultados adjunto como parte de los ingresos y gastos operacionales.

(b) Contrato de "Escrow Agreement"-

El 14 septiembre de 2004, la Compañía celebró un contrato con Union Planters Bank N. A. (Florida) (actualmente Regions Bank S. A.), mediante el cual ésta se encargaría de administrar e invertir el flujo proveniente de la realización de los bienes del Fideicomiso Acreedores I y gestionar el pago a los acreedores-beneficiarios del Fideicomiso Acreedores II, de acuerdo a lo establecido por la Junta del Fideicomiso y la Fiduciaria. Con fecha 31 de agosto de 2006, las partes decidieron terminar el contrato y se liquidaron las obligaciones pendientes de pago a favor de Regions Bank S. A. por un monto de 107,908, neto de retenciones de impuestos por 47,677 y anticipos entregados por 35,122, con vencimientos mensuales de pago hasta mayo de 2007.

(c) Contratos de asesoría financiera y comercial-

El 15 de julio de 2005, la Compañía celebró un contrato con Atlantic Pacific Comercial & Financial Services LLC, con la finalidad de recibir un servicio de asesoría financiera y aseguramiento de éxito en las negociaciones pactadas entre Union Planters Bank N. A. y la Compañía, en relación a la administración de los fideicomisos Filanbanco Acreedores I y II (Véase literal (b)).

Durante el año 2007, la Compañía reconoció por este concepto honorarios por 6,288 que están registrados en el estado de resultados adjunto como parte de las comisiones pagadas.

Notas a los estados financieros (continuación)

El 20 de enero de 2009, Atlantic Pacific Comercial & Financial Services LLC liberó de cualquier obligación a la Compañía con respecto del contrato suscrito y antes mencionado.

22. Participación sobre utilidades a trabajadores-

En el Registro Oficial del 28 de enero de 2008, la Asamblea Nacional Constituyente publicó el Mandato No. 2 referente a Remuneraciones del Sector Público, en dicho Mandato se establece que no se pagará participación en las utilidades de las empresas en que el Estado Ecuatoriano tenga una participación mayoritaria.

La Compañía y sus asesores legales consideran que la exigencia del pago correspondiente a la participación de los empleados y trabajadores en las utilidades de la Compañía por el año 2008, es improbable por lo que no ha efectuado provisión alguna por este concepto, excepto por el valor de 1,626 que corresponde al período transcurrido antes de la promulgación de la Ley.