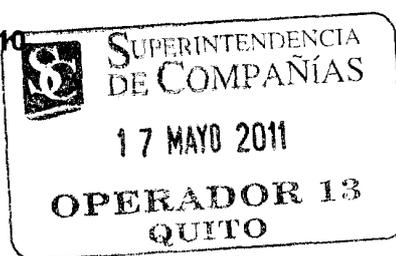


FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A.

ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010



**FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A.
ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS**

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados integral

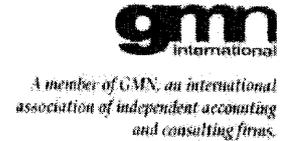
Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujo de caja

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólares estadounidenses



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de Fiduciaria Ecuador Fiduecuador S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Fiduciaria Ecuador Fiduecuador S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y el correspondiente estado de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Fiduciaria Ecuador Fiduecuador S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos al 31 de diciembre del 2010, el resultado integral, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

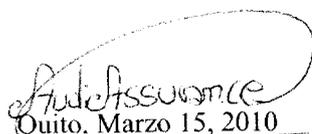
Asuntos de énfasis

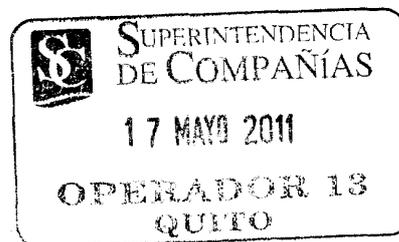
Tal como se explica con más detalle en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2009 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2009, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la Fiduciaria como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2010.

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

Otros asuntos

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su dictamen de fecha 1 de abril de 2010.


Quito, Marzo 15, 2010
Registro No. 555



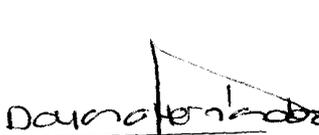

Jorge Calupiña
Licencia No. 28525

FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

<u>ACTIVOS</u>	Notas	Diciembre 31, <u>2010</u>	<u>2009</u>	Enero 1, <u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)		
ACTIVOS CORRIENTES:				
Bancos	5	49	20	62
Cuentas comerciales por cobrar	6	74	146	234
Otras cuentas por cobrar	7 / 11	135	175	303
Activos financieros mantenidos al vencimiento	8	185	141	
Activos financieros mantenidos para la venta	9	<u>437</u>	<u>415</u>	<u>627</u>
Total activos corrientes		<u>880</u>	<u>897</u>	<u>1,226</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Equipos, netos de depreciación		<u>27</u>	<u>51</u>	<u>57</u>
TOTAL		<u>907</u>	<u>948</u>	<u>1,283</u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>				
PASIVOS CORRIENTES:				
Cuentas comerciales por pagar		21	4	3
Participación a empleados		2		
Otras cuentas por pagar	10 / 11	<u>76</u>	<u>150</u>	<u>150</u>
Total pasivos corrientes y total pasivos		<u>99</u>	<u>154</u>	<u>153</u>
PATRIMONIO:				
	12			
Capital		1,113	1,113	1,113
Aportes para futuras capitalizaciones		250	250	855
Reserva legal		39	39	39
Reserva de capital		374	374	374
Reserva por valuación				5
Déficit acumulado		(954)	(968)	(1,242)
Resultados acumulados por adopción de NIIF		<u>(14)</u>	<u>(14)</u>	<u>(14)</u>
Total patrimonio		<u>808</u>	<u>794</u>	<u>1,130</u>
TOTAL		<u>907</u>	<u>948</u>	<u>1,283</u>
CUENTAS DE ORDEN	16	<u>40,883</u>	<u>36,714</u>	

Ver notas a los estados financieros

 Dayana Hernández Gerente General	 Fernando Baldeón Contador General
--	--

FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

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

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
INGRESOS			
Operacionales	13	481	582
Condonación de deudas		97	
Otros ingresos		<u>38</u>	<u>52</u>
Total		<u>616</u>	<u>634</u>
GASTOS OPERATIVOS	14		
Gastos de administración		592	945
Participación a empleados		2	
Gastos financieros		4	9
Gastos de ventas		<u>4</u>	<u>3</u>
Total		<u>602</u>	<u>957</u>
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>14</u>	<u>(323)</u>

Ver notas a los estados financieros


Dayana Hernández
Gerente General

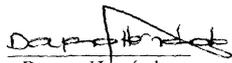

Fernando Baldeón
Contador General

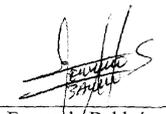
FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

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

	<u>Capital</u>	<u>Aportes Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Resultados Acumulados por Adopción de NIIF</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero de 2009	1,113	855	39	374	5	(1,242)	(14)	1,130
Ajustes					(5)	(8)		(13)
Compensación de pérdidas		(605)				605		
Resultado integral						(323)		(323)
Saldos al 31 de diciembre de 2009	1,113	250	39	374		(968)	(14)	794
Resultado integral						14		14
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>1,113</u>	<u>250</u>	<u>39</u>	<u>374</u>		<u>(954)</u>	<u>(14)</u>	<u>808</u>

Ver notas a los estados financieros


Dayana Hernández
Gerente General


Fernando Baldeón
Contador General

FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

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

<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Recibido de clientes	553	670
Pagos a proveedores y empleados	(561)	(797)
Intereses pagados	(4)	(9)
Otros ingresos	<u>91</u>	<u>12</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>79</u>	<u>(124)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO (EN) DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Venta de equipos	16	11
(Incremento) disminución en inversiones en activos financieros	<u>(66)</u>	<u>71</u>
Flujo neto de efectivo (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>(50)</u>	<u>82</u>
BANCOS		
Incremento (disminución) neto en bancos	29	(42)
Saldos al comienzo del año	<u>20</u>	<u>62</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>49</u>	<u>20</u>

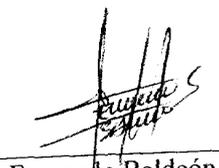
**FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE
FONDOS Y FIDEICOMISOS**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DEL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Resultado integral del año	14	(323)
Depreciación de equipos	8	(5)
Ajustes registrados en el patrimonio		(13)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas comerciales por cobrar	72	88
Otras cuentas por cobrar	40	128
Cuentas comerciales por pagar	17	1
Participación a empleados	2	
Otras cuentas por pagar	(74)	—
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>79</u>	 <u>(124)</u>

Ver notas a los estados financieros


Dayana Hernández
Gerente General


Fernando Baldeón
Contador General

FIDUCIARIA ECUADOR FIDUECUADOR S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

Fiduciaria Ecuador Fiduecuador S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos es una compañía administradora de Fondos y Fideicomisos constituida en el Ecuador en el año 2001 y transformada a su nombre actual en el año 2009, que cuenta con uno de los equipos fiduciarios con mayor experiencia del mercado ecuatoriano.

Las principales actividades de la fiduciaria se relacionan fundamentalmente con la administración de fideicomisos y fondos de inversión, actuar como emisor de procesos de titularización, la representación de fondos internacionales, y todas las operaciones y negocios que a futuro sean permitidos por las leyes y reglamentos para las sociedades administradoras de fondos y fideicomisos.

Marco Regulatorio

Las actividades de la Compañía están regidas por la Ley de Mercado de Valores y su Reglamento, por las disposiciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores, el Código de Comercio y controlada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento

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

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

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

Estos estados financieros presentan razonablemente la posición financiera de Fiduciaria Ecuador Fiduecuador S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos al 31 de diciembre del 2010, el resultado de las operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha.

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

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

2.2 Bases de preparación

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

La moneda oficial del Ecuador es el U.S. dólar, por lo tanto, la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.4 Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

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

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El ingreso por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconoce como ingresos de inversiones y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial. El período de crédito promedio sobre la venta de servicios es de 15 días.

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

Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes. El valor razonable

de las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar se revelan en la Nota 6.

2.5 Equipos

2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento

Las partidas de equipos se medirán inicialmente por su costo.

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

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

2.5.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo

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

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

2.5.3 Método de depreciación y vidas útiles

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

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

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Equipo de oficina	10
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	3

2.6 Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar

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

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El gasto

por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconocen como costos financieros y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por pagar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial. El período de crédito promedio para la compra de ciertos servicios de 8 días. El valor razonable de las cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar se revelan en la Nota 10.

Las cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar se clasifican en pasivos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como pasivos no corrientes.

2.7 Impuestos

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

2.7.1 Impuesto corriente

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

2.8 Beneficios a empleados

2.8.1 Beneficios definidos: Bonificación por desahucio

El costo de los beneficios definidos (bonificación por desahucio) es determinado aplicando lo establecido por la legislación laboral, calculando el 25% del salario del empleado, multiplicado por el número de años en servicio.

2.8.2 Participación a empleados

La Fiduciaria reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los empleados en las utilidades de la Fiduciaria. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.9 Reconocimiento de ingresos

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

2.9.1 Prestación de servicios

Los ingresos provenientes de contratos de servicios de administración fiduciaria se reconocen de manera mensual, en la medida de la prestación recurrente de los servicios.

Los ingresos por intereses y rendimientos en activos financieros son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la

tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero sobre el reconocimiento inicial.

2.10 Costos y Gastos

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

2.11 Activos financieros

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se observe la presencia de una compra o venta de un activo financiero bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega del activo durante un período que generalmente está regulado por el mercado correspondiente, y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

La Fiduciaria clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

2.11.1 Activos financieros mantenidos 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 administración de la Fiduciaria tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Fiduciaria vendiese un importe *significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento*, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro (Ver Nota 8), reconociendo los ingresos por intereses sobre una base de acumulación efectiva en los ingresos por inversiones.

Estos activos financieros se clasifican en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos corrientes.

2.11.2 Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son activos no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de otras categorías.

Estos activos se miden inicialmente al valor razonable más los costos de la transacción. Posteriormente se miden al valor razonable y las ganancias y pérdidas de los cambios en el valor razonable son reconocidos en otro resultado integral y acumulado en la reserva de revaluación de inversiones. Al momento de disponer del activo, la ganancia o pérdida previamente acumulada en la reserva de revaluación de inversiones es reclasificada a resultados del período.

Se incluyen en activos no corrientes a menos que la administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del estado de situación financiera.

2.12 Administración de Riesgos Financieros

Las actividades de la Fiduciaria la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Fiduciaria se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Fiduciaria.

La Gerencia tiene a su cargo la administración de riesgos. La Gerencia identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha cooperación con las unidades operativas.

2.12.1 Riesgo de Mercado

Riesgo de Tipo de Cambio

Las actividades de la Fiduciaria, se las realiza en U.S. dólares que es la moneda oficial del Ecuador. Por lo tanto, no está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los tipos de cambio del dólar de los Estados Unidos de América

Riesgo de Variaciones en los Precios de sus Inversiones

La Fiduciaria está expuesta al riesgo de pérdida ante movimientos adversos futuros en los precios de los instrumentos financieros de inversión que adquiere. Sin embargo, este riesgo está cubierto por la metodología empleada en su monitoreo constante y valuación realizada por la Gerencia.

Riesgo de Tasa de Interés

Los ingresos y los flujos de caja operativos de la Fiduciaria son independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado nacional. La Fiduciaria no tiene activos significativos que devenguen intereses a tasas de interés variables y no mantiene pasivos por los cuales haya que reconocer intereses.

2.12.2 Riesgo de Crédito

Los activos financieros de la Fiduciaria potencialmente expuestos a concentraciones de riesgo de crédito consisten principalmente en depósitos en bancos y cuentas por cobrar.

Con respecto de los depósitos en bancos, la Fiduciaria reduce la probabilidad de concentraciones significativas de riesgo de crédito porque mantiene sus depósitos en instituciones financieras de primera categoría y limita el monto de la exposición al riesgo de crédito en cualquiera de las instituciones financieras. Con respecto de las cuentas por cobrar, éstas comprenden principalmente la exigencia de comisiones a los fondos que la Fiduciaria administra, préstamos a entidades relacionadas, y otras cuentas por cobrar las cuales se liquidan en el corto plazo.

2.12.3 Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es la posibilidad de que la Fiduciaria no disponga de suficientes activos líquidos para cumplir con sus obligaciones exigibles. Ante ello, la Fiduciaria mantiene activos financieros que se liquidan en el corto plazo y que exceden significativamente de sus pasivos corrientes.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los pasivos financieros que mantiene la Fiduciaria son de vencimiento corriente.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	Diciembre 31, <u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, <u>2009</u>
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	808	1,144
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Costo atribuido de equipos (1)	<u>(14)</u>	<u>(14)</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>794</u>	<u>1,130</u>

Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:

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

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

Cuenta	Presentación bajo PCGA anteriores	Presentación bajo NIIF	Saldos a	
			Diciembre 31, <u>2009</u>	Enero 1, <u>2009</u>
			(en miles de U.S. dólares)	
Acciones y participaciones	Inversiones	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	354	614
Obligaciones y certificados de depósito a plazo	Inversiones	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	202	13

b) Con efectos patrimoniales

(1) *Costo atribuido de equipos*: Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos al 1 de enero de 2009 se registren a su valor razonable y por tal

razón se realizó una depuración de los listados de equipos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos de la depuración generaron una disminución en los saldos equipos de US\$14 mil y de utilidades retenidas de US\$14 mil.

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

No existen diferencias significativas entre el resultado integral presentado según las NIIF y el presentado según los PCGA anteriores.

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

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

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRITICOS

En la aplicación de las políticas contables de la Fiduciaria, las cuales se describen en la Nota 2, la administración debe hacer juicios, estimados y presunciones sobre los importes en libros de los activos y pasivos que aparentemente no provienen de otras fuentes. Las estimaciones y juicios asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

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

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

4.1 Deterioro de activos

A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Fiduciaria determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

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

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

Durante el año 2010, la Fiduciaria no estableció indicios de deterioro, razón por la cual no se ha reconocido pérdidas por este concepto.

5. BANCOS

Un resumen de bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Banco Pacífico	43	20	62
Banco de Guayaquil Panamá	<u>6</u>	—	—
Total	<u>49</u>	<u>20</u>	<u>62</u>

6. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

Un resumen de cuentas comerciales por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Cuentas por cobrar comerciales:			
Administración Fideicomisos	119	186	221
Estructuración Fideicomisos	19	12	11
Reembolso Auditorías Fideicomisos	15	6	
Administración Encargos	4		
Comisiones por cobrar Fondos Administrados			6
Provisión para cuentas dudosas	<u>(83)</u>	<u>(58)</u>	<u>(4)</u>
Total	<u>74</u>	<u>146</u>	<u>234</u>

La Fiduciaria ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 100% de todas las cuentas por cobrar con una antigüedad de 365 días o más debido a que de la experiencia histórica establece que las cuentas por cobrar vencidas a más de 365 días no son recuperables. Para las cuentas por cobrar que presenten una antigüedad menor a los 365 días se reconocen porcentajes de provisión para cuentas de dudoso cobro con base en los saldos irrecuperables determinados por experiencias de incumplimiento de la contraparte.

7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Deudores varios	58	13
Metrovalores S.A.	50	100
Retenciones de impuestos	10	39
Anticipo impuesto a la renta	4	17
Varios por cobrar	4	2
Depósitos en garantía	4	4
IVA en compras	<u>5</u>	<u>2</u>
Total	<u>135</u>	<u>175</u>

8. ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS AL VENCIMIENTO

Un resumen de activos financieros mantenidos al vencimiento es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	...(en miles de U.S. Dólares)...	
Certificados de depósito en el Banco Universal - Unibanco, con tasa de rendimiento promedio anual del 5% (4.75% en el año 2009) y vencimientos hasta marzo del 2011 (marzo del 2010 para el año 2009)	153	86
Certificados de depósito en el Banco del Pacífico, con tasa de rendimiento promedio anual del 3.13% y vencimientos hasta enero del 2010		55
Certificados de depósito en el Banco Capital, con tasa de rendimiento promedio anual del 4.07% y vencimientos hasta enero del 2011	<u>32</u>	<u>—</u>
Total	<u>185</u>	<u>141</u>

Al 31 de diciembre del 2010, la Fiduciaria no ha reconocido ninguna pérdida por deterioro de los mencionados activos financieros.

9. ACTIVOS FINANCIEROS MANTENIDOS PARA LA VENTA

Un resumen de activos financieros mantenidos para la venta es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2010</u>	<u>2009</u>	Enero 1, <u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Fondo de Inversión en unidades de participación en Stanford Equ Found, con rendimiento variable y sin vencimiento (1)	300	303	605
Cupón de obligaciones emitidas por el Banco Capital, con rendimiento anual del 8.51% y vencimiento en diciembre de 2010			13
Acciones en Supermercados La Favorita, con rendimiento variable y sin vencimiento			9
Fondo de Inversión en unidades de participación en Génesis Administradora de Fondos, con rendimiento variable y sin vencimiento	88	50	
Portafolio de Obligaciones de Renta fija de Plásticos del Litoral, con un rendimiento promedio anual de 8.24% y vencimiento en enero de 2014	49		
Cupón de obligaciones emitidas por Anglo, con rendimiento anual del 9.57% y vencimiento en diciembre de 2012	—	<u>62</u>	—
Total	<u>437</u>	<u>415</u>	<u>627</u>

(1) ***Stanford Equ Found*** - Si bien éstas inversiones presentaban indicios de deterioro, por las circunstancias que atravesaba a nivel global la firma Stanford; la Fiduciaria no procedió a realizar la evaluación del importe recuperable para determinar una posible pérdida por deterioro, en vista que con fecha 24 de enero de 2011 (fecha posterior al cierre del balance, pero anterior al cierre de nuestros registros contables); dicha inversión fue recuperada en su totalidad.

10. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2010</u>	<u>2009</u>	Enero 1, <u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Stanford Financial Global MGMT	26	124	32
Provisión para desahucio	15		
Trámites legales fiduciarios	9	2	
Varios por pagar	8	10	20
Beneficios sociales por pagar	7	9	79
Retenciones por pagar	6	2	10
IVA por pagar	<u>5</u>	<u>3</u>	<u>9</u>
Total	<u>76</u>	<u>150</u>	<u>150</u>

11. IMPUESTOS

11.1 Activos y pasivos del año corriente

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

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Activos por impuesto corriente:			
Retenciones en la fuente	10	39	30
Anticipo de impuesto a la renta	<u>4</u>	<u>17</u>	<u>15</u>
Total	<u>14</u>	<u>56</u>	<u>45</u>
Pasivos por impuestos corrientes:			
Impuesto al Valor Agregado -IVA por pagar	5	3	9
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta e IVA por pagar	<u>6</u>	<u>2</u>	<u>10</u>
Total	<u>11</u>	<u>5</u>	<u>19</u>

11.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	16	(323)
Participación a empleados	(2)	
Efecto de los ingresos que están exentos de impuestos	(97)	
Efecto de gastos que no son deducibles al determinar la utilidad gravable	<u>48</u>	<u>81</u>
Base imponible de impuesto a la renta	(35)	(242)
Gasto de impuesto a la renta reconocido en los resultados	==	==
Anticipo calculado (1)	<u>8</u>	<u>2</u>

(1) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2006 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2007 al 2010.

12. PATRIMONIO

12.1 Capital

El capital autorizado consiste de 1,112,942 acciones de US\$1 valor nominal unitario (1,112,942 al 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009), las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

12.2 Reserva Legal

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

12.3 Reserva de Capital

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

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

12.4 Reserva por Valuación

Se registra como contrapartida de los ajustes a valor de mercado de las inversiones en títulos valores

12.5 Resultados acumulados por adopción de NIIF

Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, se reconocieron ajustes en utilidades retenidas de US\$14 mil, resultantes de la adopción por primera vez de las NIIF.

12.6 Aportes Futuras Capitalizaciones

Corresponden los valores entregados en efectivo por los accionistas, dichos valores se mantienen en esta cuenta hasta que se autorice y se legalice el aumento de capital o estos sean objeto de devolución.

Con fecha 30 de diciembre de 2009, se celebra el Acta de Junta General Ordinaria de Accionistas, en la cual se procede a la aprobación de la compensación de pérdidas de ejercicios anteriores con cargo a la cuenta de Aportes para Futuras Capitalizaciones, por un monto de US\$605 mil.

13. INGRESOS OPERACIONALES

Un resumen de los ingresos operacionales es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Administración Fideicomisos	407	538
Trámites legales Fideicomisos	46	
Estructuración Fideicomisos	28	
Fondos administrados		36
Otras comisiones	—	<u>8</u>
Total	<u>481</u>	<u>582</u>

14 COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un detalle de gastos administrativos es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a los empleados	227	457
Honorarios y servicios	179	121
Administrativos varios	74	217
Operacionales no deducibles	31	27
Depreciación y amortización	23	16
Desahucio	15	
Mantenimiento	14	19
Servicios básicos	13	15
Gastos varios	17	12
Impuestos	6	18
Cuentas incobrables	<u>3</u>	<u>55</u>
Total	<u>602</u>	<u>957</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos	160	326
Beneficios sociales	54	119
Beneficios definidos	11	12
Participación trabajadores	<u>2</u>	—
Total	<u>227</u>	<u>457</u>

Gastos por Honorarios y Servicios - Un detalle de gastos honorarios y servicios es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Honorarios de Gerencia	83	
Honorarios legales	54	44
Honorarios a terceros	39	74
Administración nómina	<u>3</u>	<u>3</u>
Total	<u>179</u>	<u>121</u>

15. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones significativas se desglosan como sigue:

15.1 Condonación de deuda

Durante el año 2010, la Fiduciaria recibió de parte de la compañía relacionada Stanford Services S.A. una condonación de deuda por US\$97 mil, la cual fue declarada ante las autoridades tributarias, creando la provisión respectiva para el pago del impuesto a las donaciones por US\$2 mil.

16. CUENTAS DE ORDEN

Un resumen de cuentas de orden es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Fideicomisos de administración	13,391	9,320
Fideicomisos de garantía	13,545	4,945
Fideicomisos inmobiliarios	13,676	22,449
Titularizaciones	<u>271</u>	<u> </u>
Total	<u>40,883</u>	<u>36,714</u>

Un resumen de los patrimonios correspondientes a los fideicomisos de administración, garantía e inmobiliarios, y titularizaciones administradas por la fiduciaria es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Fideicomisos de Administración:</u>		
Peñón de Mompiche	2,036	
Bebidas Refrescantes	2,023	674
Tysai	1,296	1,577
Marafuera	<u>1,234</u>	<u>1,297</u>
Pasan...	6,589	3,548

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Vienen...</i>	6,589	3,548
Almacentro	1,223	500
Brown Hidalgo	1,046	944
Lojagas	815	751
San Martín	687	709
Garaicoa	633	142
Cooprogreso - Mutualista Benalcázar	512	
Buehs Portoviejo		445
San Luis	413	412
Parque del Lago	318	1
Lagola	309	309
París	258	258
Diacelec	248	
Buehs Manta	148	443
Etinar Uno		127
Centeno Durán	118	593
Caracol		132
Del Sur	77	82
María Victoria		77
Ascomsa		66
Norton	39	39
La Armenia		25
Pablo Martín Lupera	12	61
Emvial	10	118
Excedentes Aceite Crudo de Palma		3
Helptec	2	
Mompiche	(3)	(3)
Proyecto Turístico Cruz Loma	<u>(63)</u>	<u>(462)</u>
Total	<u>13,391</u>	<u>9,320</u>
<u>Fideicomisos de Garantía:</u>		
Cofinsa Cero Cero Uno	6,745	
Do Paco	2,210	
Aq Garantía	1,124	
Prostatus	1,098	1,536
Luzuriaga Stock	907	1,005
Ecología y Construcción		601
Jordan Otavalo	584	942
Cevallos Cumbayá	360	360
Carolina Plaza	351	352
Tecfinsa	154	154
Trabajadores de Filanbanco	12	15
Paredes	<u> </u>	<u>(20)</u>
Total	<u>13,545</u>	<u>4,945</u>

Fideicomisos Inmobiliarios:

Barbasquillo	3,092	4,057
Altana Plaza		1,985
Santa Rosa de Lima		1,748
Constec	2,827	1,599
Torres California	2,177	2,134
Toachi	1,447	1,434
Moolingal		949
El Limonar	618	811
Gaspar	564	5
Quito's	482	1,203
Ibiza		449
Owen	407	621
Bosques San Antonio	397	
Marbrisa		392
Torres Lisboa	390	711
Orión	381	477
Alisal	365	1,105
Alcazaba de Aquarios		352
Piazza Bella	337	
Legazpi	256	294
Aspen	212	606
Camino del Colibrí	197	
Leganés	189	192
San Benedetto		165
Girona II	89	
Mirador de Monteserrín	88	88
Santa Ana II		80
Flavia	78	493
Proaño Suites	76	98
El Dorado	57	68
Acquarius	33	92
Vera Guayasamín	21	711
Aqua		14
Hidroeléctrica Tigrillos		4
Kenta	(1)	
Tierra Verde	(194)	(14)
Villa Juliana	(227)	(292)
Aquitania	(228)	229
Firenze	(454)	(411)
Total	<u>13,676</u>	<u>22,449</u>

Titularizaciones:

Primera Titularización de Flujos Casa Tosi	<u>271</u>	<u> </u>
Total	<u>271</u>	<u> </u>

17. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 15 del 2011), se produjo la recuperación de la inversión mantenida en Stanford Equ Found por US\$300 mil, razón por la cual la Fiduciaria no realizó el análisis de deterioro de estas inversiones que a la fecha de cierre de los estados financieros, mostraban incertidumbre sobre su recuperación.

18. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 han sido aprobados por la Gerencia de la Fiduciaria y serán presentados a los Accionistas y Junta Directiva para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Fiduciaria, los estados financieros serán aprobados por la Junta Directiva sin modificaciones.
