48232

PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía. Ltda.
Almagro N32-48 y Whymper
Casilla: 17-21-1915
Quito - Ecuador
Teléfono: (593) 2 2562288
Fax: (593) 2 2567010

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y accionistas de

Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S.A.

Quito, 31 de marzo del 2008

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de la Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S.A., al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.

3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S.A., al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

ADMINISTRADORA DE FONDOS DEL PICHINCHA, FONDOSPICHINCHA S.A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activos	Referencia a Notas	2007	2006
Inversiones	3	1,764,808	1,591,939
Comisiones por cobrar		530,286	344,476
Cuentas y documentos por cobrar (Netas de provisiones de US$17,629 en el 2007 y US$9,807 en el 2006. Nota 5)		91,474	117,726
Activos fijos y derechos fiduciarios	4	548,476	526,542
Otros activos		28,449	35,090
		2,963,493	2,615,773
Pasivos y patrimonio			
Sobregiros bancarios		59,447	90,701
Cuentas por pagar		17,153	22,553
Beneficios sociales por pagar	5	285,095	223,353
Impuestos por pagar	5	238,621	203,488
Patrimonio (véanse estados adjuntos)		2,363,177	2,075,678
		2,963,493	2,615,773
Cuentas de orden	10	480,281,430	392,259,114

Las notas explicativas adjuntas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Gabriel Jaime Rodríguez
Representante Legal
Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S.A.

Iván Rojas
Contador General
Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S.A.

ADMINISTRADORA DE FONDOS DEL PICHINCHA, FONDOSPICHINCHA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2007	2006
Ingresos:			
Comisiones ganadas	7	3,766,003	2,943,855
Intereses		99,002	80,640
Otros		7,238	8,838
		3,872,243	3,033,333
Egresos:			
Generales y administrativos		2,253,957	1,826,056
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones		66,189	42,087
Comisiones		21,018	8,662
		2,341,164	1,876,805
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades y del impuesto a la renta		1,531,079	1,156,528
Participación de los empleados en las utilidades	2 f)	229,662	173,479
Impuesto a la renta	2 g)	365,343	262,410
Utilidad neta del año		936,074	720,639

Las notas explicativas adjuntas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Gabriel Jaime Rodríguez
Representante Legal
Administradora de Fondos del Pichincha,
FONDOSPICHINCHA S.A.

Iván Rojas
Contador General
Administradora de Fondos del
Pichincha, FONDOSPICHINCHA S.A.

ADORA DE FONDOS DEL PICHINCHA,
NCHA S.A.

CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
NADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Reservas especiales	Reservas de capital	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2006		738,083	767,043	(102,424)	262,547	397,900	2,063,149
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 31 de marzo del 2006:							
Apropiación para Reserva legal		-	-	-	39,790	(39,790)	-
Pago de dividendos		-	-	-	-	(358,110)	(358,110)
Resolución de la Junta General de Accionistas del 20 de diciembre del 2006:							
Pago de dividendos con la Reserva especial		-	(350,000)	-	-	-	(350,000)
Utilidad neta del año		-	-	-	-	720,639	720,639
Saldos al 31 de diciembre del 2006	9	738,083	417,043	(102,424)	302,337	720,639	2,075,678
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 31 de marzo del 2007:							
Apropiación de la Reserva legal		-	-	-	72,064	(72,064)	-
Pago de dividendos		-	-	-	-	(648,575)	(648,575)
Utilidad neta del año		-	-	-	-	936,074	936,074
Saldos al 31 de diciembre del 2007	9	738,083	417,043	(102,424)	374,401	936,074	2,363,177

Las notas explicativas adjuntas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Gabriel Jaime Rodríguez
Representante Legal
Administradora de Fondos del Pichincha,
FONDOSPICHINCHA S.A.

Iván Rojas
Contador General
Administradora de Fondos del
Pichincha, FONDOSPICHINCHA S.A.

ADMINISTRADORA DE FONDOS DEL PICHINCHA, FONDOSPICHINCHA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2007	2006
Flujo de efectivo de las operaciones			
Utilidad neta del año		936,074	720,639
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	4	40,336	31,294
Provisión para cuentas incobrables	5	14,749	2,745
Amortización de otros activos		11,105	8,049
Provisión para jubilación patronal (reversión)	2 e)	-	-2,252
Cambios en activos y pasivos			
Comisiones y cuentas y documentos por cobrar		(174,307)	(96,772)
Cuentas por pagar		(5,400)	(6,117)
Beneficios sociales por pagar		61,742	85,951
Impuestos por pagar		35,133	107,294
Efectivo neto provisto por las operaciones		919,432	850,831
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
(Adiciones) netas de activos fijos y derechos fiduciarios	4	(62,270)	(17,471)
Aumento de otros activos		(4,464)	(2,103)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(66,734)	(19,574)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
(Incremento) de inversiones		(172,869)	(202,955)
Pago de dividendos		(648,575)	(708,110)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(821,444)	(911,065)
Aumento (disminución) neta de efectivo		31,254	(79,808)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año (1)		(90,701)	(10,893)
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año (1)		(59,447)	(90,701)

(1) Incluye los saldos de caja y bancos y sobregiros bancarios.

Las notas explicativas adjuntas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Gabriel Jaime Rodríguez
Representante Legal
Administradora de Fondos del Pichincha,
FONDOSPICHINCHA S.A.

Iván Rojas
Contador General
Administradora de Fondos del
Pichincha, FONDOSPICHINCHA S.A.

ADMINISTRADORA DE FONDOS DEL PICHINCHA, FONDOSPICHINCHA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 3 de febrero de 1994, inscrita en el Registro Mercantil el 16 de marzo de 1994, e inscrita en el Registro de Mercado de Valores el 16 de mayo de 1994 mediante Resolución No. 94.1.5.2.1016, con el objeto de invertir, operar y administrar fondos de inversión y fideicomisos previstos en la Ley de Mercado de Valores y su Reglamento y la normatividad dictada por el Consejo Nacional de Valores. La Compañía es una subsidiaria del Banco del Pichincha C.A.

Administra ciertos fondos, en los términos definidos en cada uno de los Reglamentos para Fondos de Inversión. Estos fondos fueron aprobados por el Consejo Nacional de Valores. Adicionalmente, administra valores o bienes recibidos en fideicomiso (Ver Nota 10).

Con fecha 2 de marzo del 2006, la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No. Q.IMV.06.0734 aprobó la reforma al Reglamento Interno del Fondo Porvenir en los términos constantes en la Escritura Pública del 23 de enero del 2006, mediante la cual se realizó la fusión mediante la absorción de los fondos Porvenir y Porvenir II, administrados hasta esa fecha por Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S.A. Por lo tanto, a partir de esa fecha los fondos administrados por la Compañía son: Fondo Administrado de Inversión "Fondo Real", Fondo Administrado de Inversión "Fondo Dinámico" y Fondo Administrado de Inversión de Ahorro Programado Porvenir "Fondo Porvenir".

Al 31 de diciembre del 2007, el 99.99% del capital suscrito y pagado de la Compañía pertenece al Banco Pichincha C.A., el cual lidera el Grupo Financiero Pichincha, conformado también por las siguientes entidades: Banco Financiero del Perú S.A., Banco Pichincha Panamá S.A., Banco Pichincha C.A. (Agencia Miami), Inversora Pichincha S.A. Compañía de Financiamiento Comercial (Colombia), Seguros del Pichincha S.A., Pichincha Sistemas ACOVI C.A., Almacenera del Ecuador S.A. – ALMESA, Pichincha Casa de Valores – PICAVAL S.A., Consorcio del Pichincha – CONDELPI S.A., Amerafin S.A. Institución de Servicios Auxiliares, CREDI FE Desarrollo Microempresarial S.A. y Filancard S.A.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, el Banco Pichincha C.A. se hace responsable de las pérdidas patrimoniales de las instituciones del Grupo Financiero, si las hubiere, hasta por el valor de sus propios activos. El Banco tiene convenios de responsabilidad con cada una de las entidades que forman parte del Grupo Financiero.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NECs) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NECs) no difieren sustancialmente de las normas contables establecidas por el Consejo Nacional de Valores, entidad que regula a la Compañía.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la naturaleza de las estimaciones contables hechas por la Administración en función de las normas y reglamentación vigente, hechos posteriores pueden ocasionar que en ciertos casos los resultados finales difieran de los montos estimados por la Administración.

b) Comisiones e intereses ganadas -

Se registran con base en la prestación de los servicios.

c) Inversiones -

Las inversiones en unidades de participación en fondos administrados, se registran al precio de compra de las unidades de participación a la fecha de inversión y su valor es actualizado diariamente de acuerdo a la variación del valor de las unidades de participación informada por el fondo. El efecto del ajuste en la participación en fondos que resulta de la valuación de estas inversiones se reconoce en los resultados del ejercicio en que se produce la variación.

d) Activos fijos y derechos fiduciarios -

Los activos fijos se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada. Adicionalmente, se incluyen en el rubro los derechos fiduciarios de un fideicomiso que tiene como único activo un inmueble, el cual se registra al valor del desembolso realizado para la adquisición de dichos derechos

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

fiduciarios. Ver Nota 4. Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir pérdidas por valuación de dichos derechos fiduciarios.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

e) Jubilación patronal -

Hasta el 31 de diciembre del 2005 el costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisionaba con cargo a los resultados del ejercicio con base en el método de crédito unitario proyectado, acumulando hasta esa fecha un saldo de US$2,251.

Durante el año 2006 se reversó el saldo de la provisión para jubilación patronal debido a que la Compañía no tiene empleados que superen los 10 años de servicio y por tanto la reserva requerida sería poco significativa.

f) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

g) Impuesto a la renta

La provisión para Impuesto a la Renta se calcula mediante la tarifa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. En los años 2007 y 2006 la Administradora calculó la provisión para dicho impuesto a la tasa del 25%.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

h) Reserva de capital -

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

i) Reserva especial -

Corresponde principalmente a aportes para futuras capitalizaciones realizados en años anteriores, los cuales por resolución de la Junta General de Accionistas del 19 de enero del 2001, fueron transferidos a esta cuenta.

Durante el año 2006, US$350,000 de esta reserva fueron utilizados para pago de dividendos, de acuerdo con la aprobación en Junta Extraordinaria de Accionistas del 20 de diciembre del 2006.

j) Reserva legal -

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 3 - INVERSIONES

El saldo al 31 de diciembre del 2007, corresponde a inversiones que, de acuerdo con las disposiciones vigentes, la Administradora debe mantener en los fondos que administra. El monto máximo es del 30% del total del patrimonio neto de cada Fondo. Las inversiones en los fondos administrados son:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - INVERSIONES
(Continuación)

	2007		
Fondo de inversión administrado	Unidades de participación en el Fondo	% de participación en el patrimonio neto del Fondo	Total
Fondo Real	1,062,506	0.33%	282,901
Fondo Dinámico	8,148,130	2.66%	620,840
Fondo Porvenir	7,695	11.95%	850,270
			1,754,010

	2006		
Fondo de inversión administrado	Unidades de participación en el Fondo	% de participación en el patrimonio neto del Fondo	Total
Fondo Real	2,425,805	0.90%	617,985
Fondo Dinámico	2,288,174	0.81%	165,714
Fondo Porvenir	7,650	18.84%	798,109
			1,581,808

De acuerdo a los reglamentos de estos fondos no se garantiza un porcentaje de rentabilidad fijo. El rendimiento es fluctuante en función de la composición de los activos de cada fondo, que en general reflejan las condiciones de mercado en cuanto a tasas de interés. Estos rendimientos son capitalizados diariamente y se reparten a petición de los partícipes. Los principales activos de estos fondos corresponden a inversiones en títulos valores.

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía también incluye dentro de sus inversiones un saldo de US$10,798 (2006: US$10,131) correspondientes a un fondo de inversión no administrado por la Compañía.

NOTA 4 - ACTIVOS FIJOS Y DERECHOS FIDUCIARIOS

Al 31 de diciembre, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - ACTIVOS FIJOS Y DERECHOS FIDUCIARIOS
(Continuación)

	2007	2006	Tasa anual de depreciación %
Activo fijo			
Terrenos	80,275	80,275	-
Equipos de computación	70,856	46,380	33
Muebles y equipos de oficina	108,528	159,539	10
Instalaciones y otros	89,684	36,448	20
	349,343	322,642	
Depreciación acumulada	(131,152)	(154,101)	
	218,191	168,541	
Derechos fiduciarios (1)	330,285	358,001	
	548,476	526,542	

Movimiento:

	2007	2006
Saldo al 1 de enero	526,542	540,365
Adiciones, netas	62,270	17,471
Depreciación del año	(40,336)	(31,294)
Saldo al 31 de diciembre	548,476	526,542

(1) Corresponde al 100% de derechos fiduciarios del Fideicomiso Fondos, constituido el 22 de diciembre de 1999 por el Banco del Pichincha C.A. y cuyo patrimonio autónomo lo constituye el Edificio "Banco del Pichincha C.A. – Autodelta", donde se encuentran ubicadas las oficinas de la Administradora y de los Fondos de Inversión. La valoración de los derechos fiduciarios es realizada con base en el balance general proporcionado por Fideval S.A. (encargada de la administración del fideicomiso) y toma en consideración el valor del único activo menos la depreciación del año. La pérdida del año que presenta el estado financiero del Fideicomiso corresponde a la depreciación de los edificios, la cual es realizada por el método de línea recta en función de la vida útil estimada de 20 años y es registrada por la Administradora según lo indicado en la Nota 2 d). La Administración informa que el valor del único activo en el estado financiero del fideicomiso corresponde al valor justo del edificio.

NOTA 5 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final	
Año 2007					
Provisión cuentas incobrables	9,807	14,749	6,927	17,629	
Beneficios sociales por pagar	223,353	553,508	491,766	285,095	(1)
Impuestos por pagar	203,488	668,481	633,348	238,621	(2)
Año 2006					
Provisión cuentas incobrables	7,962	2,745	900	9,807	
Beneficios sociales por pagar	137,402	376,453	290,502	223,353	(1)
Impuestos por pagar	96,194	449,010	341,716	203,488	(2)

(1) Incluye US$229,662 (2006: US$173,479) de participación de los empleados en las utilidades.

(2) Incluye US$203,302 (2006: US$180,340) de impuesto a la renta de la Compañía, neto de retenciones en la fuente que le han realizado.

NOTA 6 - IMPUESTOS

a) Situación fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros, los años 2004 a 2007 están abiertos a una posible fiscalización tributaria.

b) Cambios en la legislación

El 29 de diciembre del 2007, mediante Registro Oficial No. 242 se publicó la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, la cual fue aprobada por la Asamblea Constituyente. La indicada Ley incluye, entre otros, importantes modificaciones al Código Tributario y Ley de Régimen Tributario Interno en materia de Impuesto a la Renta, Impuestos al Valor Agregado, Consumos Especiales y creación de nuevos impuestos que incluye un impuesto del 0.5% a la salida de divisas. Esta ley entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2008.

NOTA 7 - COMISIONES GANADAS

Las comisiones ganadas, de acuerdo con lo convenido con estas entidades, al 31 de diciembre son:

	2007	2006
Fondos de inversión administrados		
Fondo Real	1,501,577	1,160,194
Fondo Dinámico	380,688	345,046
Fondo Porvenir	82,613	48,105
	1,964,878	1,553,345
Fideicomisos (1)		
Duran Outlet	123,063	-
Banco Pichincha C.A.	110,993	-
Asiservy	87,807	44,618
Agroinversiones	64,266	48,082
Parque Real	37,800	30,500
Intervisa Victoria	28,512	23,454
Fondo Vial	25,067	10,750
Banco General Rumiñahui S.A.	24,462	-
El Rosario (ERSA) S.A.	23,970	24,884
Oceanpro S.A.	22,003	22,840
Edificio González Suárez y Gonnesiat	21,000	9,750
Global Net S.A.	20,640	-
Viasat Inc.	20,640	-
Home Design Plaza	19,560	16,380
Delcorp S.A.	19,472	18,358
Altavista	19,200	19,200
Prados de la Armenia	19,200	7,600
Proyecto Eólico San Cristobal	19,150	14,500
Portal de Capri - Segunda Etapa	18,600	6,400
Futuro Seguro	18,142	10,078
Hit	18,020	18,000
Plaza de las Américas	18,000	18,000
Torres Santorini	18,000	11,000
Centro Médico Quirurgico Pichincha CENMEPSA	17,006	18,775
EMELESA	17,000	15,750
Otros menores	969,526	988,843
	1,801,098	1,377,762
Otras comisiones (2)	27	12,748
	3,766,003	2,943,855

(1) Incluye comisiones por manejo, estructuración y liquidación de fideicomisos.

(2) Por servicio de emisión de cheques, comisión por salida anticipada y otras comisiones.

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y transacciones durante los años 2007 y 2006 con partes relacionadas:

Ingresos:	2007	2006
Banco Pichincha C.A.	125,982 (1)	145,050
Banco General Rumiñahui S.A.	32,478	22,080
	158,460	167,130
Gastos:		
Banco Pichincha C.A.	363,734 (2)	276,825
Seguros del Pichincha S.A.	2,443	1,934
Pichincha Sistemas ACOVI C.A.	-	450
	366,176	279,209

(1) Corresponde a pagos realizados por concepto de servicios financieros prestados por esta entidad.

(2) Corresponde a gastos por afiliaciones y renovaciones, gastos bancarios, arriendo de instalaciones, gastos por servicios financieros, tarjetas de acceso y reembolsos de gastos.

En general, no existen transacciones con terceros independientes comparables a las antes citadas.

Composición de los saldos con partes vinculadas al 31 de diciembre:

	2007	2006
Cuentas por cobrar		
Banco Pichincha C.A.	4,491	-
Banco General Rumiñahui S.A.	605	-
	5,096	-
Sobregiros bancarios		
Banco Pichincha C.A.	59,447	90,701

Los saldos antes indicados no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago.

NOTA 9 - PATRIMONIO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 el capital autorizado, suscrito y pagado asciende a US$738,083, representado por acciones comunes de un valor nominal de US$1 cada una. Al 31 de diciembre del 2007, el 99.99% del capital suscrito y pagado de la Compañía pertenece al Banco Pichincha C.A.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 la Administradora 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 y fideicomisos es de 150,000 UVC (aproximadamente US$394,335). El capital social asciende a US$738,083, el cual supera el límite mínimo requerido.

- La Administradora deberá mantener invertido al menos el 50% de su capital pagado en unidades de los fondos que administre, sin superar el 30% del patrimonio neto de cada fondo. Las inversiones de la Administradora al 31 de diciembre del 2007 y 2006 cumplen con estos límites, ver Nota 3.

- Las Administradoras de fondos podrán administrar fondos de inversión cuyos patrimonios, en su conjunto no excedan 50 veces el patrimonio de la Administradora. Al 31 de diciembre del 2007 la Compañía administra fondos cuyos patrimonios, en su conjunto ascienden a aproximadamente US$115,471,191 (2006: US$93,613,770) (ver Nota 9), los cuales no superan el límite establecido. No existe límite en cuanto a la administración de fideicomisos.

NOTA 10 - CUENTAS DE ORDEN - FONDOS DE INVERSION Y VALORES RECIBIDOS EN FIDEICOMISOS

(Información que surge de la contabilidad separada de cada uno de los fondos y fideicomisos)

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - CUENTAS DE ORDEN – FONDOS DE INVERSION Y VALORES RECIBIDOS EN FIDEICOMISOS

(Información que surge de la contabilidad separada de cada uno de los fondos y fideicomisos) (Continuación)

A) **Fondos de inversión (surge de estados financieros auditados)**

Fondo de inversión administrado	Comisión máxima anual por administración	Patrimonio de los fondos al 31 de diciembre 2007	2006
Real	10% sobre el patrimonio del Fondo	85,025,863	68,823,128
Dinámico	10% sobre el patrimonio del Fondo	23,330,805	20,553,790
Porvenir II	10% sobre el patrimonio del Fondo		
Porvenir		7,114,523	4,236,852
		115,471,191	93,613,770

B) **Valores recibidos en fideicomiso (son los fideicomisos activos al 31 de diciembre del 2007 y 2006)**

Nombre	Patrimonio de los fideicomisos al 31 de diciembre 2007	2006
Fideicomisos de administración:		
Desarrollo del Nuevo Aeropuerto Internacional de Guayaquil (NAIC)	18,881,782	6,505,014
Plaza de las Américas (1)	16,201,717	16,125,450
Palmar del Río (9)	15,593,875	14,191,621
P - Uno	14,434,985	15,958,679
Hit (1) (9)	14,216,442	19,384,784
DOS	13,537,469	15,793,714
Huancavilca Uno	12,988,786	12,908,025
La Palma (9)	7,633,132	8,593,327
Transelectric - Plan de Expansión	5,079,511	-
Inversiones Agropecuarias - Agroinversiones	4,543,780	3,815,015
Empresa Eléctrica Quito	3,783,652	3,831,318
Segunda Generación	3,520,696	-
Delcorp	3,016,928	2,053,394
Pronaca - Silos	2,744,148	-
IACA	2,507,105	333,594
Los Nogales	2,154,078	2,154,781
Tame	1,993,213	1,671,166
E.E.R.S.A.	1,714,809	1,439,625
Inmuebles EEQ S.A.	1,605,399	(562)
Bendel Equities	1,533,596	1,524,676
Elepco (1)	1,431,296	2,080,376
Servicios Financieros Rurales	1,422,607	1,429,249
Emelríos	1,210,790	423,767
Emelesa (1)	1,068,245	1,063,369
La Mandarina	1,009,646	15,729
Subtotal	153,827,687	131,296,111
Fideicomisos cuyos patrimonios están entre US$500,000 y US$1,000,000 (2)	6,952,892	14,923,651
Fideicomisos cuyos patrimonios están entre US$100,000 y US$500,000 (3)	6,759,736	7,063,214
Otros fideicomisos cuyo patrimonio es menor a US$100,000 (4)	277,718	278,203
Subtotal de administración	167,818,033	153,561,179
Encargos fiduciarios (5)	9,400,251	17,908,771
Fideicomisos de garantía (6)	25,594,994	16,457,934
Fideicomisos inmobiliarios (7)	145,780,196	105,052,584
Fideicomisos de inversión (8)	16,216,765	5,664,877
Total cuentas de orden	480,281,430	392,259,114

NOTA 10 - CUENTAS DE ORDEN – FONDOS DE INVERSION Y VALORES RECIBIDOS EN FIDEICOMISOS
(Información que surge de la contabilidad separada de cada uno de los fondos y fideicomisos)
(Continuación)

(1) A la fecha de emisión de los estados financieros (28 de marzo del 2008) los patrimonios de estos fideicomisos al 31 de diciembre del 2007 están en proceso de ejecución de auditoría y corresponden a aquellos fideicomisos inscritos en el Registro Nacional de Valores.

(2) En el 2007 incluye los fideicomisos: Elesur (1) y (9), El Mirador, Sercasa, Calzambato, Urbanis - Villa España, Amerafin-Kennedy, Rosanía, Inmebles BGR – Cero Uno (9), Durán Outlet.

En el 2006 incluía los fideicomisos: Centro Sur (9), Paxirose, Elesur (9), Inmuebles BGR - Cero Uno (9), Petrobell, Urbanis - Villa España, Calzambato, Ecocen Seguros Equinoccial, Demblist, Rincon del Sol, Rosanía, Amerafin-Kennedy, Cojimies y El Mirador.

(3) En el 2007 incluye los siguientes fideicomisos: El Cortijo La Dolores, Metroquil, Sul America, Pichincha-Ameprofit, Montpellier, El Paraíso, Ocean Club Salinas, Comandato, Nuevo, Inventarios La Familiar, Administración Suite S, Rincón del Sol, Intervisa – Victoria, Inmuebles Centro Histórico (1) y (9), Coframar, Ecorae (9), Artefacta, Emelbo (1) y (9), Corredor Central Norte (9), Armenia Uno y Armenia Dos.

En el 2006 incluía los siguientes fideicomisos: Armenia Dos, Armenia Uno, Corredor Central Norte (9), Inmuebles Centro Histórico (9), Ecorae (9), Comandato, Coframar, Artefacta, Nuevo, Moblicentro, Inventarios La Familiar, Emelbo (9), Administración Suite S, Guala gestión, Ocean Club Salinas, El Paraíso, Montpellier, Pichincha-Ameprofit, Mar Azul, Intervisa-Victoria, El Cortijo La Dolores y Bestpeople.

(4) En el 2007 incluye los siguientes fideicomisos: Centro Sur (1) y (9), Autopista General Rumiñahui 2, Colegio John Davidson Rockefeller, Club Deportivo de la Universidad Católica, Hilsea Investements, Corredor Nororiental II, Bioseguridad (9), Especializado en Revisión Técnico-Vehicular Finespre, Cojimíes, Ecocen Seguros Equinoccial, Florjor, Araucaria, Petrobell, Consorcio Ecuador Energy J.V. Rowtech Energy S.A., Confianza, Moblicentro, Laredo, Kichwa, Demblist, Guala Gestión, Dener, Mar Azul, Ecuavigor, El Alminar, Acindec, Trecx, De Gestion Social, Metalcar, De la Corporación de Desarrollo de los Ríos, Icesa – Orve, Bodegapark, Guayaquil Tenis Club, Barcelona, Fideicomso Balandra, Sismode, Magda Espinosa, Formación Ciudadana en el Distrito Metropolitano de Quito, Club Buena Vista, Aguas Negras, Calicanto, Moderna Alimentos, Paxirose, C.E.E. (9), Fridays - San Luis, El Cercado, Juan Marcel, El Conde, Minas, Artefacta Dos, Microcreditos para la Mejora Habitacional Popular (1), Ciudad Bicentenario I y Cleaning House Service CHS.

NOTA 10 - CUENTAS DE ORDEN – FONDOS DE INVERSION Y VALORES RECIBIDOS EN FIDEICOMISOS
(Información que surge de la contabilidad separada de cada uno de los fondos y fideicomisos)
(Continuación)

En el 2006 incluía los siguientes fideicomisos: Kichwa, Aguas Negras, Cleaning House Service CHS, El Conde, El Cercado, Icesa – Orve, C.E.E., La Mandarina, Club Deportivo de la Universidad Católica, Multicines, Especializado en Revisión Técnico-Vehicular Finespre, Barcelona, Florjor, Guayaquil Tenis Club, Balandra, Magda Espinosa, Autopista General Rumiñahui 2, Fridays - San Luis, Bryton Gestión, Sercasa, Dener, El Alminar, Ecuavigor, Sismode, Administración Acción Eólica, D-002, D-004, D-006, D-007, D-008, D-009, D-010, D-011, D-012, D-013, D-014, D-015, D-001, Laredo, Corredor Nororiental II, Inmuebles EEQ S.A. Inmuebles EEQ S.A., Bioseguridad (9), Araucaria y Calicanto.

(5) En el 2007 incluye los siguientes fideicomisos: Benítez Garantía, Jaramillo, Heidelberg Nickel, Galicia, Asiservy - IIG Capital, Leon Becerra – IESS, Faggioni, El Rosario - Banco del Pichincha, IIG Capital - Fondos Pichincha, Ciudad del Sol - Banco del Pichincha, Cenmepsa, El Rosario - IIG Capital, Tame (9), Oleas, Equipeninsula, Proinvi, Colagazul, Urazul, Puerto Seymour, Constructora Villacreces Andrade, Quitumbe I, Federico, Nedetel, Petrooriental, Intertelas, Sercasa, Zumarraga, Intelseg, Plastikito, Dunci - IIG Capital, Suscripción Acciones Hidrovictoria, Aurora fashion, De la Universidad del Pacífico, Icapeb, Metaltronic, Glodensa, Construecuador – Oasis, Beliaeva, Ciudad del Sol y Guala Gestión.

En el 2006 incluía los siguientes fideicomisos: Seguros Colonial – 001, Tame (9), Asiservy - IIG Capital, IIG Capital - Fondos Pichincha, El Rosario - IIG Capital, Ciudad del Sol - Banco del Pichincha, Interoceánica – 001, Intertelas, Heidelberg Nickel, Equipeninsula, Quitumbe I, Primma – 001, El Rosario - Banco del Pichincha, Cenmepsa, Petrooriental, Urazul, Colagazul, León Becerra – IESS, Constructora Villacreces Andrade, Ciudad del Sol, Construecuador – Oasis, Guala Garantia, Guala Gestión, Benítez Garantía, Jaramillo, Galicia, San Antonio II, Faggioni, Oleas, Proinvi, Puerto seymour, Federico y Nedetel.

(6) En el 2007 incluye: Benitez Garantia, De Maria Flowers, Puembo Verde, Jaramillo, El Rosario IIG-Capital, Asiservy - IIG Capital I, Zarapullo, Aladi-BGR (9), Oceanpro-IIG Capital, Corredor Central Norte II, Oleas, Proinvi, Rosario Piscinas, Federico, Nedetel, Vitroaceros - IIG Capital, TRB - IIG Capital, Estar - IIG Capital, Dunci-IIG Capital, Equipos Globalnet-Viasat, Bilmore, Metaltronic, Rimbisa y Freile.

En el 2006 incluía los siguientes fideicomisos: Principal, Rimbisa, Freile, Guala Garantía, Benítez Garantía, María Flowers, Puembo Verde, Jaramillo, El Rosario IIG-Capital, Asiservy - IIG Capital I, Zarapullo, Aladi-BGR (9), Oceanpro-IIG Capital, Corredor Central Norte II, Oleas, Proinvi, Rosario Piscinas, Federico, Nedetel y Vitroaceros - IIG Capital.

NOTA 10 - CUENTAS DE ORDEN – FONDOS DE INVERSION Y VALORES RECIBIDOS EN FIDEICOMISOS
(Información que surge de la contabilidad separada de cada uno de los fondos y fideicomisos)
(Continuación)

(7) En el 2007 incluye los siguientes fideicomisos: Santiana, Parque Real, Alta Vista, San Remo - Segunda Etapa, Enfe - Nueva Estación Ferroviaria de Riobamba (9), Suites S, Edificio Murano, Le Mirage, Cenmepsa, Zaldumbide, Zermatt, Fontana del Sol, Piramide Uno, Home Design Plaza (1) y (9), El Greco, Iraza, Korea Plaza, Portal de Capri, Icaro, Edificio González Suárez y Gonnesiat (1), Cumbres del Sol I, Atenea, Torre Ilalo, Prosphera (1) y (9), Galatea, Inmobiliario Parque Inglés, Torres Santorini, Genova II (1) y (9), Proyecto Eólico San Cristóbal (1) y (9), Home Shop, Monay (1) y (9), Huancavilca III (1) y (9), Reinoso, Plaza Colón, Campiña del Norte, Portal de Capri-Segunda Etapa, Uribe, Gaspar de Escalona, Portal de San Juan II, Fondo Vial (1), La Primavera, Perugia, Prados de la Armenia, Da Vinci, Zuko, Mercantol Porton Equinoccial, Mall Paseo Colonial (9), Puerto Seymour, Sevres II, Exxonmobil (1), Mileto, Uriel (1), Pradoverde, Torres Triana (1), Curitiba, Plaza San Marcos (1), Torres de San José, Jardines San Luis, Cefe, Edificio Plaza Milano, La Esperanza, Promaga 1, Laguna Mall Mutualista Imbabura, El Vergel IV, IESS-El Ejido (1), Torres Olivier, Versalles, Doce de Octubre, Colegio Brasil, Cantabria, Inmobiliario Kaymanta y Urbanplaza.

En el 2006 incluía los siguientes fideicomisos: Huancavilca III (9), Fondo Vial, Proyecto Eólico San Cristóbal (9), Alta Vista, Fontana del Sol, Cenmepsa, Puerto Seymour, Inmobiliario Parque Inglés, Génova II y (9), Irazú, Campiña del Norte, Edificio González Suárez y Gonnesiat, Monay (9), Korea Plaza, Piramide Uno, ICARO, Perugia, Torre Ilalo, Torres Santorini, Prosphera (9), Prados de la Armenia, Atenea, Cumbres del Sol I, Portal de Capri-Segunda Etapa, Exxonmobil, Home Design Plaza (9), Suites S, Plaza Colón, Zaldumbide, Gaspar de Escalona, Parque Real, Mileto, Zuko, Reinoso, Portal de Capri, Enfe - Nueva Estación Ferroviaria de Riobamba (9), La Primavera, Uriel, Galatea (9), Da Vinci, Curitiba, El Greco, San Remo - Segunda Etapa, Uribe, Mall Paseo Colonial (9), Portal de San Juan II, Le Mirage, Santiana, Sevres II, Torres Triana, Mercantol Portón Equinoccial, Plaza San Marcos y Home Shop .

(8) En el 2007 incluye los siguientes fideicomisos: F.M.I.S.S.S.S.C, Futuro Seguro (9) y FISPUCE-FCPC.

En el 2006 incluía los siguientes fideicomisos: F.M.I.S.S.S.S.C, Futuro Seguro (9) y FISPUCE-FCPC.

(9) Fideicomisos que incluyen en su patrimonio activos fijos, los cuales están inscritos en el Registro de la Propiedad a nombre del Fideicomiso.

La Administración de la Compañía ha cumplido con todas las políticas de inversión, los lineamientos estipulados en los Reglamentos de cada uno de los fondos, los objetos de los fideicomisos

NOTA 10 - CUENTAS DE ORDEN – FONDOS DE INVERSION Y VALORES RECIBIDOS EN FIDEICOMISOS
(Información que surge de la contabilidad separada de cada uno de los fondos y fideicomisos)
(Continuación)

administrados indicados en las escrituras de constitución de cada uno y con todas las disposiciones del Consejo Nacional de Valores.

NOTA 11 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (31 de marzo del 2008) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.