

FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2000

FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2000

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólares estadounidenses

S/. - Suces

NEC 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 " Conversión de Estados Financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"

Administradora - Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos

Quito, 23 de marzo del 2001

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo expuesto en el párrafo 3, efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con 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 nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Como se explica en la Nota 7, durante el año 2000, la Compañía realizó la facturación y registro de las comisiones correspondientes al fideicomiso Báltico, administrado por la Compañía, con base en acuerdos verbales y estimaciones aproximadas de los montos involucrados. Debido a que no nos ha sido proporcionada la documentación, aprobada por el cliente, que respalde estas decisiones, y a que no hemos recibido respuesta a nuestra solicitud de confirmación enviada a este cliente, no nos fue posible satisfacernos del efecto de este asunto en los resultados del año, ni de la razonabilidad de los saldos por cobrar mantenidos con dicho cliente que, al 31 de diciembre del 2000, asciende a US\$25,058.
4. Durante el año 2000, la Administración de la Compañía registró dentro de los resultados del período US\$6,679 correspondientes a ingresos por intereses devengados en el período anterior. Esta

A los señores accionistas de
Fideval S.A. Administradora de fondos y Fideicomisos
Quito, 23 de marzo del 2001

situación ha ocasionado que la pérdida del año y el patrimonio al inicio del año se presenten subestimados en este valor.

5. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, si los hubiere, que podrían haberse determinado si hubiéramos podido completar nuestro trabajo en relación con el asunto mencionado en el párrafo 3 y por el efecto de los asuntos mencionados en el párrafo 4, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos al 31 de diciembre del 2000 y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
6. Como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, en los últimos años las condiciones económicas del país han sufrido un proceso de deterioro progresivo caracterizado, entre otros, por altas tasas de inflación y devaluación del sucre, crisis generalizada del sistema bancario y financiero, acceso restringido a líneas internacionales de crédito, fuerte caída de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. El 13 de marzo del 2000 el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador mediante la cual estableció el canje de los sucres en circulación por dólares estadounidenses a una tasa de S/.25,000 por US\$1; este proceso quedó completado al cierre del ejercicio. Las autoridades establecieron que, previo a la conversión de la contabilidad a dólares, las empresas deben ajustar el valor de sus activos y pasivos no monetarios y del patrimonio para corregir el efecto de la brecha acumulada entre la inflación local y la devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense hasta el 31 de marzo del 2001; el referido mecanismo de ajuste consta en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". Con posterioridad al cambio de unidad monetaria, los precios de los bienes y servicios transados localmente continuaron un proceso de ajuste progresivo, lo cual ha determinado un incremento en el índice general de precios al consumidor del 41% entre abril y diciembre del 2000. Las autoridades estiman que el ritmo de ajuste de los precios y, por lo tanto, el índice de inflación se reducirán gradualmente en los próximos meses al acomodarse los precios relativos, al tiempo en que se prevé una recuperación de la actividad económica global del país, lo cual deberá estar acompañado por el fortalecimiento del sistema financiero nacional. Debido a que no se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía nacional y, por lo tanto, su eventual incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía, los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en este párrafo.
7. Como se menciona en la Nota 1, en octubre del año 2000, se suscribió un convenio de asociación entre el Banco del Pichincha C.A., el Banco Aserval S.A. (cabeza del Grupo Financiero Aserval, del

A los señores accionistas de
Fideval S.A. Administradora de fondos y Fideicomisos
Quito, 23 de marzo del 2001

cual Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos forma parte) y el grupo mayoritario de accionistas del Banco Aserval S.A., que entre los objetivos contempla un programa de fusión con miras a que el Banco del Pichincha C.A. se fusione y absorba al Banco Aserval S.A. y sus subsidiarias en el año 2001.

PriceWaterhouseCoopers

Registro en la
Superintendencia
de Bancos AE - 9101

José Aguirre Silva

José Aguirre Silva
Representante Legal

FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

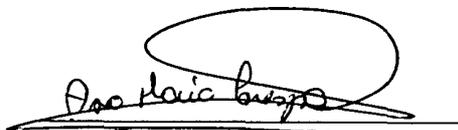
BALANCE GENERAL

31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	
Fondos disponibles	5,032
Cuentas y documentos por cobrar	149,670
Activo fijo, neto	2,987
Otros activos	<u>15,746</u>
	<u><u>173,435</u></u>
Pasivo y patrimonio	
Cuentas por pagar	6,641
Patrimonio (véase estado adjunto)	<u>166,794</u>
Total pasivo y patrimonio	<u><u>173,435</u></u>

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


Dra. Ana María Crespo
Gerente General


Cristina López
Contadora

FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

ESTADO DE RESULTADOS
 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
 (Expresado en dólares estadounidenses)

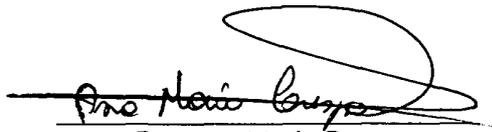
Ingresos

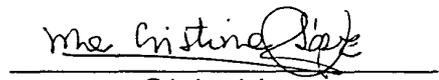
Comisiones ganadas	223,867
Utilidad en cambio, neta	57,653
Intereses ganados	16,797
Ingresos no operacionales	<u>7,319</u>
	<u>305,636</u>

Egresos

Servicios de terceros	263,908
Resultado por exposición a la inflación, neto	44,638
Provisiones y amortizaciones	19,190
Impuestos y contribuciones	9,400
Otros gastos operacionales	5,145
Comisiones pagadas	<u>420</u>
	<u>342,701</u>
Pérdida del año	<u><u>(37,065)</u></u>

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


 Dra. Ana María Crespo
 Gerente General


 Cristina López
 Contadora

FONDOS
 MONIO
 ABRE DEL 2
 35)

C
 P:
 2:
 10
 : 17
 (:

2:
 is explicativa

 respo
 ral

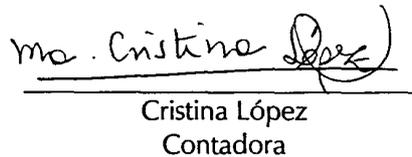
FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de fondos de las operaciones	
Pérdida del año	(37,065)
Más-cargos a resultados que no representan movimiento de fondos:	
Amortización de otros activos	2,792
Provisiones	16,398
Resultado por exposición a la inflación	44,638
Cambios en activos y pasivos	
Documentos y cuentas por cobrar	(95,440)
Cuentas por pagar	(98,157)
Otros activos	(6,465)
Fondos netos usados en las operaciones	<u>(173,299)</u>
Flujo de fondos de las actividades de inversión:	
Baja de activo fijo, neta	<u>773</u>
Flujos de fondos de las actividades de financiamiento:	
Disminución de inversiones corrientes	<u>18,715</u>
Resultado por conversión	<u>(41,228)</u>
Disminución neta de fondos	(195,039)
Efectivo al principio del año	<u>200,071</u>
Efectivo al fin del año	<u><u>5,032</u></u>

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


Dra. Ana María Crespo
Gerente General


Cristina López
Contadora

FIDEVAL S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

NOTA 1 - OPERACIONES

La Administradora se constituyó en la ciudad de Quito el 29 de julio de 1994, bajo la razón social de Inverscorpvalores Sociedad Anónima Casa de Valores. En octubre de 1998 la Superintendencia de Compañías aprobó el cambio de denominación por la de Fideval S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos y modificó su objeto social de casa de valores a administradora de fondos y fideicomisos, reformando integralmente sus estatutos.

El 29 de diciembre de 1998 la Intendencia de Mercado de Valores de la Superintendencia de Compañías autorizó su funcionamiento y ordenó la inscripción de la Compañía así como de sus reglamentos de operación en el Registro del Mercado de Valores.

El objeto social de la Compañía es el de administrar fondos, representar a fondos internacionales de inversión, administrar negocios fiduciarios en los términos de la Ley de Mercado de Valores y actuar como emisor en procesos de titularización, sujetándose a las disposiciones de fideicomiso y titularización que constan en la Ley.

La Compañía administra únicamente valores o bienes recibidos en Fideicomiso de acuerdo con los términos de los contratos firmados (Ver Nota 7).

La Compañía forma parte del Grupo Financiero Aserval, liderado por el Banco Aserval S.A. Las operaciones de la Compañía se desarrollan con el apoyo logístico, tecnológico y de recursos humanos del Banco Aserval S.A., debido a que la Compañía no cuenta con personal bajo relación de dependencia.

En octubre del año 2000, se suscribió un convenio de asociación entre el Banco del Pichincha C.A., el Banco Aserval S.A. y el grupo mayoritario de accionistas del Banco Aserval S.A. El convenio se suscribió para la ampliación y atención de servicios financieros específicos y como un mecanismo de aproximación a un programa de fusión con miras a que el Banco del Pichincha C.A. se fusione y absorba al Banco Aserval S.A. En este convenio se establece que el Banco del Pichincha C.A. encabeza dicha asociación.

Como se mencionó anteriormente, este proceso tiene la intención final de fusionar a los dos bancos y por tanto a sus subsidiarias, por lo que la permanencia de la Compañía como entidad jurídica independiente dependerá principalmente de la decisión que de mutuo acuerdo tomen las partes.

La Superintendencia de Bancos, el 8 de diciembre del 2000, aprobó el Convenio de Asociación, determinando un plazo de duración de seis meses a partir de dicha fecha.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

En los últimos años las condiciones económicas del país han sufrido un proceso de deterioro progresivo caracterizado, entre otros, por altas tasas de inflación y devaluación del sucre, crisis generalizada del sistema bancario y financiero, acceso restringido a líneas internacionales de crédito, fuerte caída de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. El 13 de marzo del 2000 el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador mediante la cual estableció el canje de los sucres en circulación por dólares estadounidenses a una tasa de S/.25,000 por US\$1; este proceso quedó completado al cierre del ejercicio. Las autoridades establecieron que, previo a la conversión de la contabilidad a dólares, las empresas deben ajustar el valor de sus activos y pasivos no monetarios y del patrimonio para corregir el efecto de la brecha acumulada entre la inflación local y la devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense hasta el 30 de abril del 2000; el referido mecanismo de ajuste consta en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización" y en disposiciones complementarias de la Superintendencia de Bancos. Con posterioridad al cambio de unidad monetaria, los precios de los bienes y servicios transados localmente continuaron un proceso de ajuste progresivo, lo cual ha determinado un incremento en el índice general de precios al consumidor del 41% entre abril y diciembre del 2000. Las autoridades estiman que el ritmo de ajuste de los precios y, por lo tanto, el índice de inflación se reducirán gradualmente en los próximos meses al reacomodarse los precios relativos, al tiempo en que se prevé una recuperación de la actividad económica global del país, lo cual deberá estar acompañado por el fortalecimiento del sistema financiero nacional.

Debido a que no se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía nacional y, por lo tanto, su eventual incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía, ni tampoco se ha definido la fecha probable de fusión del Banco Aserval S.A. con el Banco del Pichincha C.A., los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en esta Nota.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Bases para la preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado para patrimonio de acuerdo con las pautas de ajuste y conversión a dólares estadounidenses establecidas en la NEC 17, según se describe más adelante.

Debido al cambio en la unidad monetaria que se describe en la Nota 1, los estados financieros adjuntos expresados en dólares estadounidenses no son comparables con los estados financieros del

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

ejercicio anterior, expresados en sucres. Por este motivo, la Administradora no cuenta con y no presenta en los estados financieros adjuntos la información comparativa del ejercicio anterior requerida por la NEC 1.

b) Ajuste y conversión a dólares estadounidenses -

Las cuentas de la Compañía, que fueron llevadas en sucres hasta el 31 de marzo del 2000, han sido ajustadas y convertidas a dólares estadounidenses mediante las pautas establecidas en la NEC 17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". Dicha norma establece los siguientes procedimientos de ajuste y conversión:

- ajuste por inflación de los activos no monetarios y del patrimonio al 31 de marzo del 2000.
- reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio mediante la aplicación de un índice especial de corrección de brecha entre la inflación y devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense acumulada entre el 31 de diciembre de 1991, o fecha de origen de cada partida en el caso de ser posterior, y el 31 de marzo del 2000.
- reducción del valor de los activos no monetarios, determinados mediante los procedimientos arriba indicados a los valores de mercado o de recuperación en el caso de ser éstos inferiores.
- conversión a dólares estadounidenses de los saldos ajustados en la forma arriba indicada y de las demás cuentas del activo, pasivo y patrimonio y de resultados del período terminado en dicha fecha; la conversión se efectúa a una tasa de cambio de S/.25,000 por US\$1, establecida oficialmente.

Las contrapartidas de los ajustes mencionados en el párrafo anterior son imputadas a la cuenta Reexpresión monetaria del patrimonio cuando éstos corresponden a la corrección del efecto de brecha entre inflación y devaluación acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999, y a la cuenta Resultado por exposición a la inflación del estado de resultados, cuando se trata del ajuste por inflación y reexpresión por corrección de brecha entre inflación y devaluación atribuible a los primeros tres meses del año 2000.

La Compañía decidió no aplicar el procedimiento antes descrito a las cuentas de Activo fijo y Otros activos por considerar que el valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses podía superar el valor de mercado o valor recuperable de los mismos.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

Para efectos de preparación del estado de cambios en el patrimonio y del estado de flujos de efectivo, los saldos iniciales al 1 de enero del 2000 se convirtieron a dólares estadounidenses siguiendo los lineamientos de la NEC 17, para ello: los activos y pasivos monetarios, activo fijo y otros activos se convirtieron a dólares estadounidenses aplicando el tipo de cambio utilizado por la Compañía al 31 de diciembre de 1999 de S/.19,858 por US\$1; los saldos del patrimonio fueron ajustados por el índice especial de corrección de brecha por el período comprendido entre la fecha de adquisición u origen de la transacción hasta el 31 de diciembre de 1999; una vez ajustados estos saldos, fueron convertidos a dólares estadounidenses aplicando el tipo de cambio mencionado anteriormente.

c) Provisión para cuentas incobrables

Se establece con base en un análisis individual de las cuentas incobrables o de dudoso recaudo.

d) Activo fijo -

Se muestra al costo histórico reexpresado hasta 1998, menos la depreciación acumulada. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan los resultados del año.

La Compañía durante el año 2000 no efectuó la aplicación de la NEC 17, así como tampoco registró la depreciación de este período. No se ha cuantificado los efectos de la falta de aplicación de estas políticas.

e) Otros activos -

Incluyen paneles y divisiones modulares adquiridos al Banco Aserval S.A., cuya amortización se calcula con base en el método de línea recta en un período de 2 años.

Incluye adicionalmente la cuota de participación que la Administradora posee en la Bolsa de Valores de Quito, la cual se registra al valor patrimonial proporcional disponible al cierre del ejercicio.

f) Provisión para impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta, se calcula mediante la tarifa de impuesto (25%) 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.

Al cierre del ejercicio 2000, la Administradora presenta pérdidas tributarias por lo cual no ha constituido dicha provisión.

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

g) Participación de los empleados en las utilidades -

No se calcula esta participación ya que, según se explica en la Nota 1, la Administradora no posee personal propio.

h) Reserva de capital -

La NEC 17 establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas deben imputarse inicialmente a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, a la Reserva de capital.

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros los Organismos de control no han emitido un pronunciamiento sobre el destino de esta reserva.

i) Comisiones ganadas -

Las comisiones se registran en función de su causación y corresponden a las generadas por servicios de administración de fideicomisos. El porcentaje y forma de cálculo de las comisiones es de libre fijación, y se establecen en forma individual para cada fideicomiso.

NOTA 3 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2000, comprende:

	<u>US\$</u>
Comisiones por cobrar (1)	158,045
Deudores varios (2)	<u>5,510</u>
	163,555
Provisiones para cuentas incobrables	<u>(13,885)</u>
	<u><u>149,670</u></u>

NOTA 3 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

(Continuación)

- (1) Corresponde a comisiones por cobrar generadas en su mayoría en el año 2000 por la administración de los fideicomisos descritos en la Nota 7. Entre los principales saldos se incluyen los siguientes fideicomisos: BCE Previsora (US\$47,075), Báltico (US\$25,058), Alfa (US\$15,597) y Previ Inmuebles (US\$8,064).
- (2) Incluye US\$4,000 de comisiones recaudadas por el Banco Aserval S.A., pendientes de transferir a la Administradora.

NOTA 4 - OTROS ACTIVOS

	<u>US\$</u>
Pagos anticipados	1,772
Cargos y gastos diferidos	6,693
Acciones y participaciones (1)	<u>11,236</u>
	19,701
Amortizaciones	<u>(3,955)</u>
	<u><u>15,746</u></u>

- (1) Corresponde a la cuota de participación que la Administradora posee en la Bolsa de Valores de Quito, registrada a un valor patrimonial proporcional anterior al cierre. A la fecha de emisión de estados financieros, la Bolsa ha informado que el valor patrimonial proporcional de esta participación, al 31 de diciembre del 2000, asciende a US\$36,510.

NOTA 5 - PATRIMONIO

Al 31 de diciembre del 2000 el capital autorizado, suscrito y pagado asciende a US\$220,000 representado por acciones ordinarias, nominativas e indivisibles de un valor nominal de US\$ 1 cada una.

A continuación se resumen ciertas normas que afectan al patrimonio y que emanan de las disposiciones legales vigentes.

- El capital mínimo para las Administradoras de fondos y fideicomisos es de 150,000 unidades de valor constante, cotizadas al día de la apertura de la cuenta de integración de capital.

NOTA 5 - PATRIMONIO

(Continuación)

- La Administradora deberá mantener invertido al menos el 50% de su capital pagado en unidades de los fondos que administre. Así como podrá administrar fondos de inversión cuyos patrimonios, en su conjunto no excedan 50 veces el patrimonio de la Administradora. Al 31 de diciembre del 2000 la Administradora no administra fondos de inversión y solamente mantiene fideicomisos. No existe límite en cuanto a la administración de fideicomisos (Ver Nota 7).

Como se menciona en la Nota 2, la Compañía procedió a convertir sus estados financieros de sucres a dólares estadounidenses. Dicho procedimiento aplicado a los saldos iniciales del patrimonio se resume a continuación:

	<u>Capital pagado</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2000 en miles de sucres	5,500,000	1,174	(227,221)	-	(1,293,431)	3,980,522
Efecto de la aplicación de la NEC 17 a los saldos iniciales	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5,511,568</u>	<u>(5,530,533)</u>	<u>18,965</u>	<u>-</u>
Saldos ajustados al 1 de enero del 2000 en miles de sucres	<u>5,500,000</u>	<u>1,174</u>	<u>5,284,347</u>	<u>(5,530,533)</u>	<u>(1,274,466)</u>	<u>3,980,522</u>
Saldos ajustados al 1 de enero del 2000 convertidos a la tasa de cambio de S/.19,858 por US\$1. Saldo en dólares	<u>276,966</u>	<u>59</u>	<u>266,106</u>	<u>(278,504)</u>	<u>(64,178)</u>	<u>200,449</u>

NOTA 6 - 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 7 - VALORES RECIBIDOS EN FIDEICOMISO

A continuación la Administración de la Compañía informa sobre los fideicomisos que administra, según surge de sus registros contables (cuentas de orden) y de los registros independientes de cada uno:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - VALORES RECIBIDOS EN FIDEICOMISO

(Continuación)

Nombre	Características	Plazo	Fideicomiso
			<u>US\$</u>
ACOSA-CDR-B	GARANTIA	indefinido	200,000
AEROSHELL	GARANTIA	indefinido	110,000
AMAZONAS (1)	GARANTIA	indefinido	-
AMAZONAS-BCE	GARANTIA	5 años	2,726,842
AUTORES	ADMINISTRACION Y PAGO	2 años	6,378
BALTICO	INMOBILIARIO	indefinido	823,649
BANCO PREVISORA	GARANTIA	5 años	49,687,888
CAMINOS AUSTRALES	ADMINISTRACION Y PAGO	indefinido	1,705,667
CLUB VIP II	GARANTIA	60 meses	4,000,000
COLONIAL (1)	ADMINISTRACION	indefinido	-
COMDISAL (2)	GARANTIA	indefinido	-
DELTA	ADMINISTRACION	7 años	104,647
DEMBLIST	ADMINISTRACION	indefinido	1,588,640
DINERS-BCE 003	GARANTIA	5 años	620,815
DINERS-BCE-002	GARANTIA	5 años	2,866,004
EL COMERCIO	INVERSION	indefinido	12,935
FONDOS FID	ADMINISTRACION	15 años	604,615
GUILLEN VELEZ	GARANTIA	indefinido	27,000
HUASILLAMA	GARANTIA	2 años	4,643,105
INLANDES-CDR-B	GARANTIA	24 meses	2,107,527
INLANDES-CDR-FOCET-FOJINDEX	GARANTIA	indefinido	1,480,363
INVERORO DOS	ADMINISTRACION	indefinido	8,407,899
INVERO UNO (1)	GARANTIA	indefinido	-
JONIAUX ARTEGA	GARANTIA	indefinido	37,042
MATRIZ DOS	ADMINISTRACION	15 años	6,725,653
MATRIZ UNO	ADMINISTRACION	15 años	3,706,563
PLAZA MEDITERRANEO	ADMINISTRACION	indefinido	739,160
METROTOURING	GARANTIA	indefinido	405,440
MILMATEX	GARANTIA	indefinido	87,882
MOLINERA MANTA (3)	GARANTIA	5 años	3,189,094
MOSCU	ADMINISTRACION Y PAGO	indefinido	1,708
MPACCION	ADMINISTRACION	5 años	80
MUEPRAMODUL	GARANTIA	indefinido	4,500
MUÑOZ-HERMANOS	GARANTIA	indefinido	7,502
MUTUALISTA AZUAY-BCE-C	GARANTIA	5 años	608,567
MUTUALISTA AZUAY-BCE-IP	GARANTIA	5 años	546,479
PICAVAL	ADMINISTRACION	15 años	196,675
PLAZA DE LAS AMERICAS	ADMINISTRACION Y PAGO	15 años	2,257
PROANDI	GARANTIA	indefinido	160,000
RODRIGUEZ BARROS	GARANTIA	indefinido	103,234
SAN FRANCISCO	GARANTIA	36 meses	409,109
SEGUROS	ADMINISTRACION	indefinido	785,547
SOLIDARIO CITIBANK	GARANTIA	indefinido	1,000,000
SOLIDARIO-PROFUND-FIDEVAL	GARANTIA	indefinido	4,603,693
ZETA CULTIVOS	GARANTIA	indefinido	55,172
UNIFINSA-BCE (1)	GARANTIA	15 años	-
	Sub - total		105,099,328
R.E.I.T. (4)	ADMINISTRACION	80 años	62,099,792
	Total		167,199,120

NOTA 7 - VALORES RECIBIDOS EN FIDEICOMISO

(Continuación)

- (1) Fideicomisos que al 31 de diciembre del 2000 se encontraban en proceso de liquidación.
- (2) Fideicomisos cuya transferencia de dominio al 31 de diciembre del 2000 se encontraban en proceso de inscripción en el registro de la propiedad.
- (3) Fideicomiso que garantiza obligaciones con el Banco del Pichincha C.A.; al 31 de diciembre la obligación con esta institución fue cancelada con el patrimonio autónomo del fideicomiso.
- (4) Al 31 de diciembre del 2000, debido a que no disponía de información contable definitiva, la Administración de la Compañía decidió no incluir en sus cuentas de orden el patrimonio autónomo de este fideicomiso y comunicar de este particular a la Superintendencia de Compañías.

La Administración de la Compañía ha seguido los lineamientos estipulados en los Reglamentos de cada uno de los fideicomisos administrados. Durante el año 2000, la Administradora ha llegado a acuerdos verbales con el fideicomiso Báltico para efectuar la facturación de comisiones de manera diferente a la establecida en el contrato respectivo; sin embargo, hasta la fecha de emisión de estos estados financieros no se ha obtenido la certificación escrita de estos acuerdos.

NOTA 8 - AJUSTES DERIVADOS DE LA APLICACION DE LA NEC 17

Como se explica en la Nota 2, la Compañía decidió aplicar los lineamientos establecidos en la NEC 17 solo en el patrimonio. Los ajustes registrados durante este proceso ascienden a US\$283,241 imputados a la Reexpresión monetaria, (US\$221,221 correspondientes al ajuste del saldo inicial y US\$62,020 correspondientes al ajuste del año 2000) y US\$44,638 imputados a la cuenta Resultados por exposición a la inflación.

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y transacciones, al 31 de diciembre del 2000, con las partes relacionadas.

(Véase página siguiente)

**NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES
CON PARTES VINCULADAS**
(Continuación)

	<u>US\$</u>
Activo	
Fondos disponibles	
Banco Aserval S.A.	5,032
Cuentas y documentos por cobrar	
Banco Aserval S.A.	<u>4,000</u>
	<u>9,032</u>

Las condiciones bajo las cuales se realizan estas operaciones son aprobadas por la Administración.

Durante el año 2000, se han realizado diversas transacciones con compañías relacionadas que han originado los resultados registrados en las siguientes cuentas:

	<u>US\$</u>
Ingresos	
Intereses ganados	5,183
Egresos	
Servicio de terceros (1)	259,000

(1) Corresponde a gastos efectuados por Banco Aserval S.A. por cuenta de la Compañía al amparo de un contrato de mandato especial celebrado entre las partes.

NOTA 10 - IMPUESTOS

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los años 1997 al 2000 están abiertos a una posible fiscalización tributaria.

Al 31 de diciembre del 2000, y de acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la Administradora tenía pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros por aproximadamente US\$102,000 que pueden compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes a los que se originaron, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

NOTA 11 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2000 y la fecha de preparación de estos estados financieros (23 de marzo del 2001) 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 y que ameriten una mayor exposición.