



Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de

Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S. A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S. A.** (una compañía anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria del Banco de Guayaquil S. A.) al 31 de diciembre del 2000, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S. A.** al 31 de diciembre del 2000, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Los criterios contables aplicados a los fideicomisos administrados por la Compañía, están de acuerdo con las condiciones estipuladas en cada uno de los convenios. Dichos criterios podrían diferir de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las disposiciones tributarias vigentes.
5. Según se menciona en la Nota 2 a los estados financieros, desde 1998 el Ecuador atravesó por una profunda crisis económica, caracterizada por la reducción de su actividad económica e iliquidez en sus mercados financieros. Durante el año 2000, la economía ecuatoriana ha experimentado cierta estabilidad en relación a los dos años anteriores, debido principalmente a la recuperación en los precios de exportación del petróleo, a la reducción de las tasas de interés y a la Dolarización de la economía. Sin embargo, el futuro económico del país aún es incierto ya que depende de las medidas que adopte el gobierno tendientes a su recuperación y reactivación. Dichas acciones están fuera del control de la Compañía y la resolución definitiva de esta situación no puede ser determinada a la fecha. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando la circunstancia antes mencionada. Adicionalmente, debido a la crisis económica del país, el 9 de enero del 2000 el gobierno ecuatoriano decretó la Dolarización de su economía adoptando al Dólar de E.U.A. como la moneda de curso legal en el

Informe de los auditores independientes (continuación)

Ecuador. Como parte de este proceso, se reemplazaron los Suces Ecuatorianos por Dólares de E.U.A. a una tasa de cambio de S/.25,000 por cada US\$1 y según se menciona en la Nota 4, los estados financieros al 31 de marzo del 2000 fueron convertidos de Suces Ecuatorianos a Dólares de E.U.A., de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17.

6. Como se menciona en la Nota 5 a los estados financieros, la Compañía cambió el método para reconocer en los resultados del año el efecto por inflación, de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 16.
7. Según se menciona en la Nota 17 a los estados financieros, el 13 de marzo del 2001 el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 2 dejó en suspenso los efectos tributarios del saldo de la cuenta resultado por exposición a la inflación originado en la conversión a Dólares de E.U.A. Por su parte, el Servicio de Rentas Internas (SRI) ha presentado la apelación correspondiente ante el Tribunal Constitucional con el fin de invalidar dicha suspensión. A la fecha, el resultado final de esta situación es incierto y la Compañía no ha registrado provisión alguna por este concepto en los estados financieros adjuntos.



RNAE No. 058



Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
16 de marzo del 2001

Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S. A.

Balance general

Al 31 de diciembre del 2000

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Nota	
Activo		
Activo corriente:		
Efectivo en caja y bancos		3,134
Inversiones temporales	6	1,056,417
Cuentas por cobrar	7	90,245
Total del activo corriente		<u>1,149,796</u>
Activo fijo, neto	8	13,672
Otros activos	9	<u>181,302</u>
Total activo		<u>1,344,770</u>
Pasivo y patrimonio de los accionistas		
Pasivo:		
Sobregiros bancarios		2,069
Cuentas por pagar	10	436,253
Total pasivo		<u>438,322</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social- 690,000 acciones ordinarias y nominativas con un valor de 0,4 cada una, totalmente pagadas		276,000
Reserva de capital		74,497
Utilidades retenidas		<u>555,951</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>1,344,770</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de este balance general.

Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S. A.

Estado de resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2000

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Nota		
Ingresos operacionales:			
Intereses ganados		93,996	
Comisiones ganadas		799,341	
Otros		<u>2,579</u>	895,916
Egresos operacionales:			
Intereses y comisiones		51,596	
Gastos del personal		286,396	
Gastos de operación		378,996	
Provisiones y depreciaciones		27,189	
Gastos financieros, incluye resultado por exposición a la inflación	4 (a)(b)	<u>179,966</u>	<u>924,143</u>
Pérdida operacional neta			<u>(28,227)</u>
Otros ingresos- Utilidad en cambio, neta			<u>110,552</u>
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta			82,325
Provisión para participación a trabajadores			<u>(11,226)</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta			71,099
Provisión para impuesto a la renta			<u>(17,679)</u>
Utilidad neta			<u>53,420</u>

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

Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S. A.

Estado de patrimonio de los accionistas

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2000

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Reserva de capital	Utilidades retenidas		Total
			Reserva legal	Utilidades por aplicar	
Saldo al 31 de diciembre de 1999	347,467	(1,986)	48,226	459,963	508,189
Más (Menos):					
Traspaso a reserva legal (incluye 5,342 a ser aprobado por la Junta General de Accionistas que considere estos estados financieros)	-	-	39,352	(39,352)	-
Incremento (disminución) neto por la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17, Nota 4	(71,467)	76,483	(9,918)	4,260	(5,658)
Utilidad neta	-	-	-	53,420	53,420
Saldo al 31 de diciembre del 2000	<u>276,000</u>	<u>74,497</u>	<u>77,660</u>	<u>478,291</u>	<u>555,951</u>

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

Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S. A.

Estado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2000

Expresado en Dólares de E.U.A.

Flujos de efectivo de actividades de operación:

Utilidad neta	53,420
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-	
Depreciación	20,474
Efecto por diferencia en tasas de cambio y conversión	(642)
Cambios netos en activos y pasivos-	
Disminución en cuentas por cobrar	448
Aumento en otros activos	(107,747)
Aumento en cuentas por pagar	332,631
Disminución en otros pasivos	(48,123)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	250,461
Flujos de efectivo de actividades de inversión:	
Adiciones a activo fijo, neto	(4,249)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:	
Disminución en préstamos bancarios	(620)
Aumento neto en efectivo en caja y bancos e inversiones temporales	245,592
Efectivo en caja y bancos e inversiones temporales:	
Saldo al inicio del año	813,959
Saldo al final del año	<u>1,059,551</u>

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

Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2000

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

La actividad principal de la Compañía es la administración de fondos de inversión y fideicomisos en los términos que la ley faculta a este tipo de compañías. La Compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil en el año de 1994. Las operaciones de la Compañía están normadas por la Ley de Mercado de Valores, el Consejo Nacional de Valores y la Superintendencia de Compañías.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, el Banco de Guayaquil S. A. (casa matriz) se hace responsable de las pérdidas patrimoniales de las entidades que integran el grupo financiero, hasta por el valor de sus propios activos; para lo cual, el Banco ha firmado convenios de responsabilidad con cada una de las entidades que conforman dicho grupo.

Adicionalmente, con el propósito de cumplir con requerimientos de la Superintendencia de Compañías, el Banco de Guayaquil S. A. (casa matriz) también garantiza las inversiones en Bonos Global de Deuda Externa que han realizado los fondos de inversión que administra la Compañía. Las posibles pérdidas que ascienden a 2,108,232, corresponden a la diferencia entre el costo de adquisición y el valor de mercado de esas inversiones. Al 31 de diciembre del 2000, la cotización de estos títulos era del 38% de su valor nominal y a la fecha de este informe, la cotización era del 43.75%.

Las principales características de los fondos de inversiones y fideicomisos que administra la Compañía se muestran en las Notas 15 y 16, respectivamente.

2. Crisis económica en Ecuador

Desde 1998, el Ecuador atravesó por una profunda crisis económica, caracterizada por la reducción de su actividad económica e iliquidez en sus mercados financieros. Durante el año 2000, la economía ecuatoriana ha experimentado cierta estabilidad en relación a los dos años anteriores, debido principalmente a la recuperación en el precio de exportación del petróleo, a la reducción de las tasas de interés y a la Dolarización de la economía. Sin embargo, el futuro económico del país aún es incierto, ya que depende de las medidas que adopte el gobierno tendientes a su

Notas a los estados financieros (continuación)

recuperación y reactivación. Dichas acciones están fuera del control de la Compañía.

Adicionalmente, debido a la crisis económica del país, el 9 de enero del 2000, el gobierno ecuatoriano decretó la Dolarización de su economía adoptando al Dólar de E.U.A. como la moneda de curso legal en el Ecuador. Como parte de este proceso se reemplazaron los Suces Ecuatorianos por Dólares de E.U.A. a una tasa de cambio de S/.25,000 por cada US\$1. Los estados financieros al 31 de marzo del 2000, se convirtieron de Suces Ecuatorianos a Dólares de E.U.A. de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 (Véase Nota 4).

Debido a que no es posible determinar el efecto de la inestabilidad económica, se desconoce hasta que grado podría afectar las operaciones futuras de la Compañía. Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste que pudiera resultar de la situación antes mencionada. Los efectos correspondientes a dicha situación, serán expuestos en los estados financieros, cuando se conozcan o se puedan estimar razonablemente.

3. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Durante el año 2000 se emitieron las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) 16 y 17 relacionadas con la Corrección Monetaria Integral de los Estados Financieros (Véase Nota 5) y la Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización (Véase Nota 4).

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las NEC, excepto por los requerimientos de presentar información comparativa. Debido al cambio en la moneda de reporte ocurrido en el 2000, no es adecuado presentar estados financieros comparativos, sin antes convertir los estados financieros del año anterior a Dólares de E.U.A., bajo los lineamientos de la NEC 17. De acuerdo con principios de contabilidad

Notas a los estados financieros (continuación)

generalmente aceptados en el Ecuador en vigencia, no existe obligación de realizar la conversión antes mencionada.

Actualmente, se encuentran en estudio la adopción de varias Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), que se espera tengan vigencia para los años fiscales que terminen el 31 de diciembre del 2001, o posteriores. En aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Cambio en la moneda de reporte-

Como parte del proceso de Dolarización, los estados financieros al 31 de marzo del 2000, fueron convertidos de Suces Ecuatorianos a Dólares de E.U.A. de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 y a partir de esa fecha, toda la información financiera se procesa y se reporta en Dólares de E.U.A. (Véase Nota 4).

(b) Inversiones temporales-

Las inversiones temporales están registradas al costo que no exceden al valor de mercado.

(c) Activo fijo-

El activo fijo está registrado a su costo histórico. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes.

(d) Participación a trabajadores-

La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad de acuerdo con la Ley.

(e) Impuesto a la renta-

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

Notas a los estados financieros (continuación)

(f) Registros contables y unidad monetaria-

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador en el año 2000 (Véase Nota 3 (a)).

4. Conversión de estados financieros de Sucres a Dólares de E.U.A.

Durante el año, el gobierno ecuatoriano decretó la Dolarización de su economía, adoptando al Dólar de E.U.A. como la moneda de curso legal en el Ecuador, en reemplazo del Sucre Ecuatoriano. Como consecuencia del cambio en el sistema monetario, se emitió la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 mediante la cual, al 31 de marzo del 2000, la Compañía convirtió sus estados financieros de Sucres Ecuatorianos a Dólares de E.U.A. Los procedimientos para convertir dichos estados financieros consisten principalmente en: (a) ajustar los estados financieros en Sucres Ecuatorianos por inflación, (b) ajustar los estados financieros en Sucres Ecuatorianos por el índice especial de corrección de brecha (diferencia entre inflación y devaluación), y (c) convertir los estados financieros ajustados a la tasa de cambio de S/.25,000 por cada US\$1. A continuación se presenta un resumen de los procedimientos efectuados:

(a) Ajuste por inflación-

Las partidas no monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000, (principalmente capital social, reserva de capital y utilidades retenidas) fueron ajustadas por el índice de inflación por el período comprendido del 1 de enero y el 31 de marzo del 2000, el cual ascendió aproximadamente al 32%.

El efecto de la aplicación de este ajuste se registró en las siguientes cuentas:

	<u>Débito</u> <u>(Crédito)</u>
Reserva de capital	(103,130)
Utilidades por aplicar	(116,183)
Activo fijo, neto	<u>2,834</u>
Débito a resultados por exposición a la inflación	<u>216,479</u>

(b) Ajuste por el índice especial de corrección de brecha-

Las partidas no monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000, fueron ajustadas por el índice especial de corrección de brecha, con el fin de reconocer la diferencia entre la devaluación y la

Notas a los estados financieros (continuación)

inflación, para presentar dichas partidas a un monto similar al costo en Dólares de E.U.A. históricos de la fecha de adquisición. Dicho índice surge de la variación entre las tasas de inflación acumulada y devaluación acumulada correspondiente al período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991, o la fecha de origen de la transacción en caso de ser posterior, y el 31 de marzo del 2000.

El índice especial acumulado de corrección de brecha entre el 31 de diciembre de 1991 y el 31 de diciembre de 1999, es de aproximadamente el 27% y fluctúa hasta un 111%, dependiendo de la fecha de origen. El índice especial de corrección de brecha entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000, fue de aproximadamente el (3.6)%.

El efecto de la aplicación del índice especial de corrección de brecha, se registró en las siguientes cuentas:

- Patrimonio de los accionistas, débito a la reserva de capital por 1,986 y crédito a utilidades retenidas por 105,873; la parte correspondiente al efecto acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999; y,
- Gastos financieros, pérdida como resultado por exposición a la inflación de 172,866 (incluye ajuste por inflación), la parte correspondiente al período del 1 de enero al 31 de marzo del 2000.

De acuerdo con la NEC 17, los estados de resultados y de flujos de efectivo por el período comprendido del 1 de enero al 31 de marzo del 2000, no fueron ajustados por inflación, ni por el índice especial de corrección de brecha.

El efecto de los ajustes antes mencionados se registró en las siguientes cuentas débito (crédito):

	<u>Débito</u> <u>(Crédito)</u>
Reserva de capital	27,056
Utilidades por aplicar	17,319
Activo fijo, neto	<u>(762)</u>
Crédito a resultados por exposición a la inflación	<u>(43,613)</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) Conversión de estados financieros-

Una vez ajustados los estados financieros al 31 de marzo del 2000, de acuerdo con los pasos mencionados en (a) y (b), dichos valores fueron divididos para la tasa de cambio de S/.25,000, para obtener los saldos convertidos a Dólares de E.U.A. a esa fecha, saldos que fueron la base para iniciar la contabilidad en dicha moneda.

(d) Saldos al 31 de diciembre de 1999 de las cuentas del patrimonio de los accionistas-

Los saldos al 31 de diciembre de 1999 de las cuentas del patrimonio de los accionistas, fueron reexpresados y convertidos a Dólares de E.U.A. de acuerdo con los lineamientos establecidos en la NEC 17, según se muestra a continuación:

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva de capital (*)</u>	<u>Utilidades retenidas Reserva legal</u>	<u>Utilidades por aplicar</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1999, como fue reportado en miles de Sucres	6,900,000	-	957,680	8,852,250
Más (Menos)- Ajuste de brecha por la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17	-	(39,441)	-	281,695
Saldo al 31 de diciembre de 1999, como fue reexpresado en miles de Sucres	6,900,000	(39,441)	957,680	9,133,945
Saldo al 31 de diciembre de 1999, convertido a Dólares de E.U.A.	347,467	(1,986)	48,226	459,963

(*) La cuenta reserva de capital está conformada por las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria. La reserva por revalorización del patrimonio no puede distribuirse como utilidad, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas o para capitalizarse.

5. Cambio del sistema de registro para reconocer el efecto por inflación

Durante el año entró en vigencia la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 16, que trata sobre el sistema de corrección monetaria integral de los estados financieros. La Compañía adoptó dicha norma, mediante la cual el efecto por reexpresión monetaria se registró en los resultados del año (Véase Nota 4).

Notas a los estados financieros (continuación)

6. Inversiones temporales

Al 31 de diciembre del 2000, las inversiones temporales se formaban de la siguiente manera:

Participación en el fondo de inversión administrado por la Compañía "Multifondo" equivalente a 3,519 unidades de participación	615,717
Participación en el fondo de inversión administrado por la Compañía "Jubilación I" equivalente a 508 unidades de participación	63,995
Participación en el fondo de inversión administrado por la compañía "Caudal" equivalente a 98,214 unidades de participación	34,041
Participación en el fondo de inversión administrado por la Compañía "Rentable" equivalente a 95,461 unidades de participación	23,073
Participación en el fondo de inversión administrado por la Compañía "Educativo I" equivalente a 250,055 unidades de participación	22,680
Participación en el fondo de inversión administrado por la Compañía "Vivienda Dólares" equivalente a 601 unidades de participación	6,961
Participación en el fondo de inversión administrado por la Compañía "Fondcash" equivalente a 41 unidades de participación	5,483
Participación en el fondo de inversión administrado por la Compañía "Vivienda" equivalente a 1,872 unidades de participación	225
Participación en el fondo de inversión administrado por la Compañía "Jubilación" equivalente a 719 unidades de participación	114
Avales con vencimientos hasta febrero del 2001 y generan un rendimiento que oscila ente el 11.28% y el 13.57% de interés anual	128,524
Aceptaciones bancarias con vencimientos en enero del 2001 y generan un rendimiento que oscila ente el 11.19% y el 13.52% de interés anual	96,641
Certificados de inversión con vencimientos hasta diciembre del 2002 y generan un rendimiento que oscila ente el 7.55% y el 9.25% de interés anual	36,749
Pólizas de acumulación con vencimientos hasta diciembre del 2003 y generan un rendimiento que oscila entre el 7.5% y el 9.25% de interés anual	22,214
	<u>1,056,417</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

7. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2000, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

Comisiones por cobrar	53,809
Anticipos al personal	9,708
Intereses por cobrar	5,802
Deudores varios	<u>20,926</u>
	<u>90,245</u>

8. Activo fijo

Al 31 de diciembre del 2000, el activo fijo estaba formado de la siguiente manera:

		<u>Tasa anual de depre- ciación</u>
Muebles y equipos de oficina	7,255	10%
Equipos de computación	<u>124,267</u>	<u>33.3%</u>
	131,522	
Menos- Depreciación acumulada	<u>117,850</u>	
	<u>13,672</u>	

9. Otros activos

Al 31 de diciembre del 2000, los otros activos estaban constituidos de la siguiente manera:

Bienes inmuebles	65,340 (*)
Seguros por cobrar	68,371
Impuestos pagados por anticipado	22,322
Otros	<u>25,269</u>
	<u>181,302</u>

(*) Corresponde a un inmueble recibido en calidad de pago por la cancelación de una cuenta por cobrar.

Notas a los estados financieros (continuación)

10. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre del 2000, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

Banco de Guayaquil S. A. (casa matriz)	300,543	
Fundación Ayuda en Acción	82,479	(*)
Proveedores	12,271	
Obligaciones patronales	8,124	
Otras	32,836	
	<u>436,253</u>	

(*) Corresponde a una cuenta por pagar a un partícipe del Fondo de Inversión Multifondo por reliquidación de sus unidades de participación en dicho fondo.

11. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2000, los saldos con compañías relacionadas eran los siguientes:

Fondos disponibles	1,065
Inversiones	<u>284,128</u>
	<u>285,193</u>
Cuentas por pagar	<u>300,543</u>

12. Reserva legal

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

13. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución (abril de 1994).

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre la utilidad impositiva.

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Conciliación del resultado contable-tributario-

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

Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	71,099
Más- Gastos no deducibles	7,100
	<hr/>
Utilidad gravable	78,199
Tasa de impuesto	25%
	<hr/>
Provisión para impuesto a la renta	19,550
Menos- Impuesto retenido	(1,871)
	<hr/>
	17,679

14. Jubilación e indemnización

(a) Jubilación-

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

Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía no ha registrado ninguna provisión por este concepto.

(b) Indemnización-

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados. Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía no tiene reserva alguna por este concepto.

Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía tiene la política de registrar las indemnizaciones en los resultados del período en que se incurren.

15. Fondos administrados

Al 31 de diciembre del 2000, los fondos de inversión administrados por la compañía eran los siguientes:

Corto plazo-			
Multifondo	16,514,239		
Caudal	6,843,599		
Rentable	4,455,940		
Fondcash	3,608,512	31,422,290	
Largo plazo-			
Jubilación	751,125		
Jubilación I	499,177		
Educativo	370,569		
Vivienda	117,930		
Educativo I	91,911		
Vivienda Dólares	7,008	1,837,720	
			33,260,010

Al 31 de diciembre del 2000, los estados financieros auditados de los fondos de inversión administrados por la compañía mostraban las siguientes cifras de importancia:

	Inver- siones	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Fondo patrimonial
Corto plazo-				
Multifondo	15,947,921	600,967	56,475	16,514,239
Caudal	6,423,659	374,446	6,325	6,843,599
Rentable	4,261,162	150,982	69,522	4,455,940
Fondcash	3,527,432	97,478	119,044	3,608,512
Largo plazo-				
Jubilación	732,256	25,047	9,377	751,125
Jubilación I	498,220	9,324	8,372	499,177
Educativo	345,182	24,788	2,203	370,569
Vivienda	116,200	6,353	5,103	117,930
Educativo I	91,876	1,667	2,012	91,911
Vivienda Dólares	7,034	1	28	7,008

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre del 2000, los fondos de inversión administrados por la Compañía han efectuado inversiones en el Banco de Guayaquil S. A. (casa matriz) y Guayaquil Bank & Trust Co. Ltd. (banco relacionado) como sigue:

Corto plazo-		
Multifondo	8,727,095	(*)
Caudal	1,564,814	
Rentable	2,722,978	(*)
Fondcash	2,116,384	(*)
Largo plazo-		
Jubilación	95,306	
Jubilación I	106,820	
Educativo	55,960	
Vivienda	15,180	
Educativo I	14,157	
Vivienda Dólares	7,034	(*)

(*) En estas inversiones, existe un exceso entre los valores invertidos por cada fondo y los límites máximos de concentración de inversiones establecidos por la Ley de Mercado de Valores.

Las inversiones efectuadas por los fondos de inversión administrados por la Compañía corresponden básicamente a compras de certificados de depósitos, bonos de estabilización, obligaciones, pólizas de acumulación y operaciones de reporto.

Las características de los fondos de Inversión administrados por la Compañía son las siguientes:

(a) Fondo de Inversión a corto plazo "Multifondo"

El monto mínimo para ingresar al fondo es de 5,000, con una permanencia mínima de 30 días y con un plazo indefinido. Se pueden efectuar incrementos en cualquier momento. El fondo invierte básicamente en portafolio de renta fija (compra de avales, pagarés, certificados de inversión, papeles del gobierno, etc.). Al 31 de diciembre del 2000, la rentabilidad del fondo era de aproximadamente 9% anual.

(b) Fondo de Inversión a corto plazo "Caudal"

El monto mínimo para ingresar al fondo es de 80, con una permanencia mínima de 30 días y con un plazo indefinido. Se pueden efectuar incrementos en cualquier momento. El fondo

Notas a los estados financieros (continuación)

invierte básicamente en portafolio de renta fija (compra de avales, pagarés, certificados de inversión, papeles del gobierno, etc.). Al 31 de diciembre del 2000, la rentabilidad del fondo era de aproximadamente 14% anual.

(c) Fondo de Inversión a corto plazo "Rentable"

El monto mínimo para ingresar al fondo es de 40, con una permanencia mínima de 5 días y con un plazo indefinido. Se pueden efectuar incrementos en cualquier momento. El fondo invierte básicamente en portafolio de renta fija (compra de avales, pagarés, certificados de inversión, papeles del gobierno, etc.). Al 31 de diciembre del 2000, la rentabilidad del fondo era de aproximadamente 12% anual.

(d) Fondo de Inversión a corto plazo "Fondcash"

El monto mínimo para ingresar al fondo es de 1,000, con una permanencia mínima de 5 días y con un plazo indefinido. Se pueden efectuar incrementos en cualquier momento. El fondo invierte básicamente en portafolio de renta fija (compra de avales, pagarés, certificados de inversión, papeles del gobierno, etc.). Al 31 de diciembre del 2000, la rentabilidad del fondo era de aproximadamente 7% anual.

(e) Fondo de Inversión a largo plazo "Jubilación"

El monto mínimo para ingresar al fondo es de 1 mensual para grupos y de 2 mensual para personas naturales, con una permanencia mínima de 360 días y con un plazo indefinido. Se pueden efectuar incrementos en cualquier momento. El fondo invierte básicamente en portafolio de renta fija (compra de avales, pagarés, certificados de inversión, papeles del gobierno, etc.). Al 31 de diciembre del 2000, la rentabilidad del fondo era de aproximadamente 11% anual.

(f) Fondo de Inversión a largo plazo "Jubilación I"

El monto mínimo para ingresar al fondo es de 50 mensuales, con una permanencia mínima de 360 días y con un plazo indefinido. Se pueden efectuar incrementos en cualquier momento. El fondo invierte básicamente en portafolio de renta fija (compra de avales, pagarés, certificados de inversión, papeles del gobierno, etc.). Al 31 de diciembre del 2000, la rentabilidad del fondo era de aproximadamente 7% anual.

Notas a los estados financieros (continuación)

(g) Fondo de Inversión a largo plazo "Educativo"

El monto mínimo para ingresar al fondo es de 20 mensuales, con una permanencia mínima de 360 días y con un plazo indefinido. Se pueden efectuar incrementos en cualquier momento. El fondo invierte básicamente en portafolio de renta fija (compra de avales, pagarés, certificados de inversión, papeles del gobierno, etc.). Al 31 de diciembre del 2000, la rentabilidad del fondo era de aproximadamente 6% anual.

(h) Fondo de Inversión a largo plazo "Vivienda"

El monto mínimo para ingresar al fondo es de 1 mensual, con una permanencia mínima de 365 días y con un plazo indefinido. Se pueden efectuar incrementos en cualquier momento. El fondo invierte básicamente en portafolio de renta fija (compra de avales, pagarés, certificados de inversión, papeles del gobierno, etc.). Al 31 de diciembre del 2000, la rentabilidad del fondo era de aproximadamente 10% anual.

(i) Fondo de Inversión a largo plazo "Educativo I"

El monto mínimo para ingresar al fondo es de 2 mensuales, con una permanencia mínima de 360 días y con un plazo indefinido. Se pueden efectuar incrementos en cualquier momento. El fondo invierte básicamente en portafolio de renta fija (compra de avales, pagarés, certificados de inversión, papeles del gobierno, etc.). Al 31 de diciembre del 2000, la rentabilidad del fondo era de aproximadamente 10% anual.

(j) Fondo de Inversión a largo plazo "Vivienda Dólares"

El monto mínimo para ingresar al fondo es de 20, con una permanencia mínima de 1,080 días y con un plazo indefinido. Se pueden efectuar incrementos en cualquier momento.- El fondo invierte básicamente en portafolio de renta fija (compra de avales, pagarés, certificados de inversión, papeles del gobierno, etc.). Al 31 de diciembre del 2000, la rentabilidad del fondo era de aproximadamente 5% anual.

16. Fideicomisos administrados

Al 31 de diciembre del 2000, los fideicomisos administrados por la compañía eran los siguientes:

Notas a los estados financieros (continuación)

	Activo corriente	Activo no corrien- te	Pasivo	Patri- monio	Resultados
Administración-					
Tadayón	3,550,000	-	-	3,550,000	-
Golfi	2,829,551	-	-	2,829,551	-
Bascum Banos	2,448,772	-	-	2,448,772	-
Proyectedo Pacífico	1,556,466	-	-	1,556,466	-
Femecorp	1,243,215	-	-	1,243,215	-
Pacifictel	851,321	4,884	2,675	853,530	131,293
Conelec -- Emelec	512,432	-	516,224	(3,792)	(3,792)
Norveica	465,507	-	-	465,507	-
Alcalá Cuenca	150,000	-	-	150,000	-
Coriosa	143,839	-	-	148,839	-
Coriventa - Territorial 2	125,000	-	-	125,000	-
Emetel - Satel	118,998	531	78,215	41,314	12,012
Condiscol	109,140	-	-	109,140	-
Pita	100,000	437	-	100,437	437
Anyaos - Territorial 1	55,000	-	-	55,000	-
Solares Kennedy	28,477	-	-	28,477	-
Ibericorp	26,000	-	-	26,000	-
Construlagos	5,514	-	-	5,514	-
Alfamark	4,509	12	10	4,511	1,851
Jupesa	3,000	-	-	3,000	-
Vigilancia Verde	1,006	15	304	717	(25,540)
Colinas del Progreso - Conocoto	656	4,600	4,600	656	253
Zona Franca	502	1	-	503	-
Jouvinsa	500	-	500	-	-
Carric - Territorial	-	125,000	-	125,000	-
Garantía-					
Aleta azul (Garantía)	6,031,558	-	-	6,031,558	-
Ecuaplantation	2,216,000	-	-	2,216,000	-
2000 Conocoto	1,676,319	-	315,320	1,360,999	(75,206)
Juguettelandia	1,304,947	1	-	1,304,948	26
Continental - Aquamar	675,000	-	-	675,000	-
Ichikawa	252,672	-	-	252,672	-
Cevallos	217,829	-	-	217,829	-
AF 1	139,851	-	-	139,851	-
Olafsa	500	-	-	500	-
Jubilación-					
Espe Patronal	578,966	685	3	579,648	20,358

Notas a los estados financieros (continuación)

	Activo no corriente	Activo corriente	Pasivo	Patri- monio	Resultados
Universidad Tecnológica Equinoccial					
UTE	432,761	342	-	433,103	111,901
Pérez Bustamante y Pérez	110,380	373	85	110,668	6,097
Otros-					
Superintendencia de Compañías	3,578,216	69,398	182,886	3,464,728	542,948
Banafrut	1,158,646	-	-	1,158,646	-
Sumpa	654,676	6,765	8,118	653,323	(1,353)
Planificasa	477,360	-	-	477,360	-
Solbanco – Macroexpo (E)	172,813	309	173,122	-	-
Solbanco – Fasolin	170,809	310	171,119	-	-
Aplitec	150,683	4	150,687	-	-
Proyecto ECU Cacao	106,219	15	106,234	-	-
Alcalá 1	74,892	1	654	74,239	1,900
Verónica Villamar	67,660	2	-	67,662	94
Verduga Palma	42,144	8	-	42,152	401
Alcalá 1 dinero	105	-	-	105	5

Las características principales de los fideicomisos son las siguientes:

(a) Fideicomiso de administración o flujos

Los fideicomisos de administración o flujos, fueron constituidos con la finalidad de que los bienes administrados, la fiduciaria los custodie, administre, planifique, cobre y pague, invierta, transfiera. Las características principales de estos fideicomisos son las siguientes:

- Recibir en el patrimonio los activos registrados en el balance de la constituyente.
- Contratar la custodia de los documentos de crédito entregados en el fideicomiso mercantil a través de una institución legalmente autorizada para el efecto.
- Administrar los activos que componen el patrimonio autónomo del fideicomiso y ejecutar las acciones necesarias para la recaudación de las sumas de dinero que correspondan.
- Informar a los deudores del constituyente mediante el envío de un balance, de conformidad con las normas establecidas en el contrato.

Notas a los estados financieros (continuación)

- Mantener los bienes que administra, separado de los otros fideicomisos que administra y de los bienes propios.
- Cumplir con el pago de los impuestos y demás gravámenes en que se incurra con ocasión del perfeccionamiento, desarrollo y liquidación del contrato.
- Realizar todos los actos y suscribir todos los contratos necesarios para el cumplimiento de los encargos referidos en el contrato.
- Guardar sigilo y reserva de la información.
- Reportar el informe de actividades de la constituyente.
- Conservar, proteger y defender los activos que integran el fideicomiso mercantil.
- Proteger los documentos que prueben el cumplimiento de su gestión hasta la liquidación del contrato del fideicomiso.

(b) Fideicomiso de garantía

Los fideicomisos de garantía, fueron constituidos con la finalidad de garantizar exclusivamente obligaciones con terceros. Las características principales de estos fideicomisos son las siguientes:

- Garantizar el cumplimiento de las obligaciones que la deudora tenga con terceros.
- En caso de incumplimiento de la deudora, la fiduciaria procederá con las gestiones necesarias para satisfacer las obligaciones de pago a favor de la acreedora designada de conformidad con el contrato
- La fiduciaria delegará la custodia de los bienes en la constituyente o tercero designado en el contrato.
- Ordenar que los constituyentes adopten bajo su cargo la medidas necesarias para el mantenimiento de los bienes.
- Contratar una póliza de seguros con cargo al patrimonio fiduciario, obligación del constituyente.

Notas a los estados financieros (continuación)

- Transferir a los constituyentes o a quienes estos designaren los bienes fideicomitidos una vez satisfechas las obligaciones garantizadas.
- Presentar informes de sus labores a la constituyente, beneficiaria y organismos de control.
- Emitir un certificado de garantía fiduciaria en el que se establezca la calidad de acreedora en el fideicomiso si así se contempla en el contrato.

(c) Fideicomiso de jubilación

Los fideicomisos de jubilación fueron constituidos con la finalidad de crear un fondo de jubilación y cesantía para los empleados de manera excepcional.

(d) Otros fideicomisos

Los otros fideicomisos (inversión, inmueble y otros) fueron constituidos principalmente con la finalidad de administrar e invertir los recursos monetarios, administrar tanto bienes muebles como inmuebles y ser fuente alterna de pago.

17. Evento subsecuente

El 13 de marzo del 2001, el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 2 dejó en suspenso los efectos tributarios del saldo de la cuenta resultado por exposición a la inflación originado en la conversión a Dólares de E.U.A. y registrado en los resultados del año. Por su parte, el Servicio de Rentas Internas (SRI) ha presentado la apelación correspondiente ante el Tribunal Constitucional con el fin de invalidar dicha suspensión. A la fecha, el resultado final de esta situación es incierto y la Compañía no ha registrado provisión alguna por este concepto.