

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y
FIDEICOMISOS BG S.A.**

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 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 al 31 de diciembre del 2001

Notas a los estados financieros al 31 de diciembre del 2000

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólares estadounidenses
UVC	-	Unidad de valor constante
Administradora	-	Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S.A.
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
CAUDAL	-	Fondo de inversión administrado de renta fija a corto plazo CAUDAL
MULTIFONDO	-	Fondo de inversión administrado en divisas de renta fija a corto plazo MULTIFONDO
RENTABLE	-	Fondo de inversión administrado de renta fija a corto plazo RENTABLE
EDUCATIVO	-	Fondo de inversión administrado de renta fija a largo plazo EDUCATIVO
EDUCATIVO I	-	Fondo de inversión administrado de renta fija a largo plazo EDUCATIVO I
JUBILACION	-	Fondo de inversión administrado de renta fija a largo plazo JUBILACION
JUBILACION I	-	Fondo de inversión administrado de renta fija a largo plazo JUBILACION I
FONDCASH	-	Fondo de inversión administrado de divisas de renta fija a corto plazo FONDCASH
VIVIENDA	-	Fondo de inversión administrado de renta fija a largo plazo VIVIENDA
VIVIENDA I	-	Fondo de inversión administrado de renta fija a largo plazo VIVIENDA I
Satel	-	Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Administración, Pago e Inversión SATEL
Alfamark	-	Fideicomiso Mercantil de Administración, Inversión de Flujos y Pagos ALFAMARK
Aleta Azul	-	Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Administración, Inversión de Flujo y Pagos Aleta Azul

Abreviaturas usadas:

(Continuación)

Pacifictel - Filanbanco	-	Fideicomiso Mercantil de Administración de Recursos y Pagos Pacifictel – Filanbanco
UTE	-	Fideicomiso Mercantil Universidad Tecnológica Equinoccial
Pérez Bustamante & Pérez	-	Fideicomiso Mercantil Pérez, Bustamante y Pérez
Alcalá I Cuenca	-	Fideicomiso Inmobiliario Irrevocable ALCALA I Cuenca
Pacifictel II	-	Fideicomiso Mercantil de Administración de Recursos y Pagos Pacifictel II
Emeloro	-	Fideicomiso Mercantil de Administración de Recursos y Pagos EMELORO
Emelmanabí	-	Fideicomiso Mercantil de Administración de Recursos y Pagos EMELMANABI
Emelgur	-	Fideicomiso Mercantil de Administración de Recursos y Pagos EMELGUR
Eeasa	-	Fideicomiso Mercantil de Administración de Recursos y Pagos EEASA
Emepe	-	Fideicomiso Mercantil de Administración de Recursos y Pagos EMELSANTA ELENA
Eemca	-	Fideicomiso Mercantil de Administración de Recursos y Pagos EMELMILAGRO
Jupesa	-	Fideicomiso Mercantil de Administración Jupesa
Espe	-	Fideicomiso Mercantil de Administración ESPE
Multibienes	-	Multibienes, Bienes Raíces Bienes BG S. A.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
accionistas de

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

Guayaquil, 8 de febrero del 2002

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S.A. al 31 de diciembre del 2001 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. Los estados financieros de Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S.A. al 31 de diciembre del 2000 fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 16 de marzo del 2001, contiene una opinión sin salvedades sobre los referidos estados financieros.
2. 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. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Administradora de Fondos de Inversiones y Fideicomisos BG S.A. al 31 de diciembre del 2001, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

A los miembros del Directorio y
accionistas de

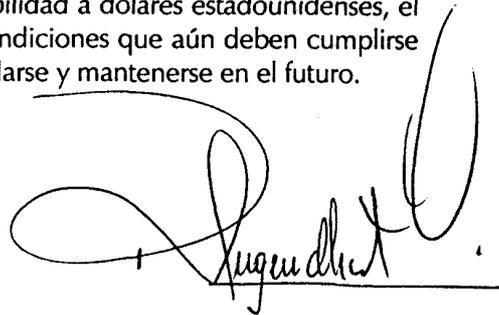
Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S.A.

Guayaquil, 8 de febrero del 2002

4. En la Nota 1 la Administración describe las medidas adoptadas por las autoridades durante el año 2000 para reemplazar la unidad monetaria y convertir la contabilidad a dólares estadounidenses, el efecto de las medidas adoptadas en dicha oportunidad y las condiciones que aún deben cumplirse para que el proceso de recuperación económica pueda consolidarse y mantenerse en el futuro.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en las
Superintendencias de
Compañías: 011
Bancos: AE 9101



Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS BG S.A.

BALANCE GENERAL

31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

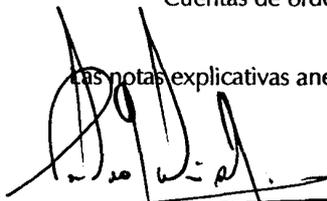
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	Referencia <u>a Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>Pasi</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORR
Activo disponible		2,863	3,134	Obligaciones
Inversiones	4	925,214	1,056,417	Cuentas por p
Cuentas por cobrar	5	<u>93,305</u>	<u>90,245</u>	
				Total del p
Total del activo corriente		1,021,382	1,149,796	
				PATRIMONIO
ACTIVO FIJO		5	13,672	
OTROS ACTIVOS	6	84,515	181,302	
Total del activo		<u>1,105,902</u>	<u>1,344,770</u>	Total del p
				<u>2001</u>
				<u>US\$</u>
				<u>63,973,41</u>

Cuentas de orden

63,973,41

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte int


Sr. Pedro Galvis
Gerente General

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS BG S.A.

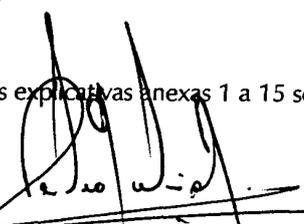
ESTADO DE RESULTADOS

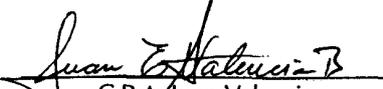
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2001	2000
Ingresos			
Ingresos operacionales			
Comisiones ganadas	12	744,444	799,341
Intereses ganados		62,470	93,996
Otros ingresos operacionales		4,124	2,579
		<u>811,038</u>	<u>895,916</u>
Ingresos no operacionales			
Utilidad en cambio		-	146,182
Otros ingresos		6,600	-
		<u>6,600</u>	<u>-</u>
		<u>817,638</u>	<u>1,042,098</u>
Egresos			
Gastos operacionales			
Intereses pagados		1	2,347
Comisiones pagadas		111	49,249
Gastos de personal	13	428,470	286,396
Servicios de terceros	13	98,827	365,608
Impuestos y contribuciones		8,017	13,192
Provisiones y depreciación		129,417	27,189
Gastos financieros, incluye Resultado por Exposición a la Inflación		-	179,966
Otros egresos operacionales		7,804	196
		<u>672,647</u>	<u>924,143</u>
Gastos no operacionales			
Pérdida en cambio		-	35,630
Otros egresos		6,927	-
		<u>6,927</u>	<u>-</u>
		<u>679,574</u>	<u>959,773</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		138,064	82,325
Participación de los empleados en las utilidades		(19,175)	(11,226)
Impuesto a la renta		(18,684)	(17,679)
Utilidad neta del año		<u>100,205</u>	<u>53,420</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Pedro Galvis
Gerente General

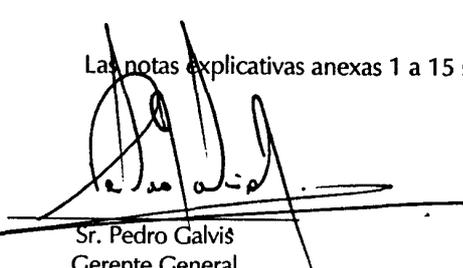

C.P.A. Juan Valencia
Contador General

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS BG S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital <u>pagado</u>	Reser <u>lega</u>
Saldos al 1 de enero del 2000	347,467	48,2
Apropiación para reserva legal		39,3
Incremento (disminución) neto de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17	(71,467)	(9,9
Utilidad neta del año		
Saldos al 31 de diciembre del 2000	<u>276,000</u>	<u>77,6</u>
Apropiación para reserva legal		16,9
Utilidad neta del año		
Saldos al 31 de diciembre del 2001	<u><u>276,000</u></u>	<u><u>94,5</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte inte

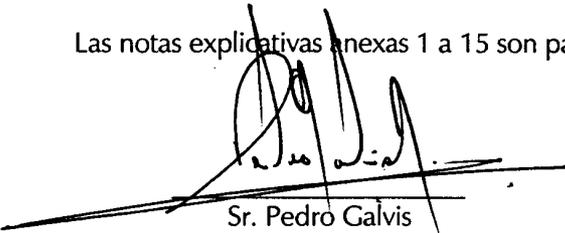

Sr. Pedro Galvis
Gerente General

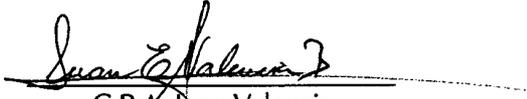
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS BG S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Flujo de efectivo de las operaciones			
Utilidad neta del año		100,205	53,420
Ajustes para conciliar la utilidad neta a efectivo neto provisto por las actividades operacionales:			
Depreciación del año		13,667	20,474
Efecto por conversión		-	(642)
Cambio en activos y pasivos			
(Aumento) disminución en Cuentas por cobrar		(3,060)	448
Disminución (aumento) en Otros activos		96,787	(107,747)
(Disminución) en Obligaciones a corto plazo		(2,069)	-
(Disminución) aumento en Cuentas por pagar		(337,004)	332,631
(Disminución) en Otros pasivos		-	(48,123)
Efectivo neto provisto (utilizado) por (en) las actividades de operación		<u>(131,474)</u>	<u>250,461</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Adiciones netas de activo fijo		-	(4,249)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		-	(4,249)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento			
(Disminución) de Obligaciones con instituciones financieras		-	(620)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		-	(620)
Aumento (disminución) neta de efectivo		(131,474)	245,592
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>1,059,551</u>	<u>813,959</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>928,077</u>	<u>1,059,551</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.


 Sr. Pedro Galvis
 Gerente General


 C.P.A. Juan Valencia
 Contador General

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS BG S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

NOTA 1 - OPERACIONES

La Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S.A. fue constituida en Guayaquil el 6 de abril de 1994 e inició sus operaciones el 30 de mayo de 1994. Su objeto social es administrar fondos de inversión y fideicomisos en los términos que faculta la Ley de Mercado de Valores. El Consejo Nacional de Valores regula las funciones que realizan las administradoras de fondos.

A partir de 1994 el Banco de Guayaquil S.A. se convirtió en la sociedad controladora del Grupo Financieros BG conformado por las siguientes entidades:

- . Guayaquil Bank & Trust Co. Ltd.
- . Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomiso BG S.A.
- . Casa de Valores Multivalores BG S.A.
- . Río Guayas Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.
- . Colari S.A., Agencia Asesora Productora de Seguros

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

El 12 de junio de 1997 mediante Resolución No. 97-2-1-1-0002380 expedida por la Superintendencia de Compañías se aprobó el cambio de la razón social de Administradora de Fondos BG S.A. por el de Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S.A..

La Compañía administra varios 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 recibidos en fideicomisos. Véase Nota 12.

En marzo del 2000, en circunstancias en las cuales la economía del país atravesaba por un proceso de deterioro progresivo, 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. Previo a la conversión de la contabilidad a dólares, y según lo requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización", las empresas debieron 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 2000.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

Las medidas económicas adoptadas en el 2000 y parte del 2001 revirtieron, en términos generales, la tendencia de deterioro arriba mencionada, y han posibilitado un recupero de la actividad económica del país junto con una reducción en la tasa de inflación interna y de riesgo país. La consolidación y mantenimiento del proceso de recuperación depende, entre otros, de que Ecuador obtenga inversiones adicionales a las recibidas por concepto de la construcción del sistema de oleoducto de crudos pesados (OCP), nueva inversión y financiamiento externo, de la finalización de la devolución de los dineros de los depositantes de las instituciones financieras bajo el control de la Agencia de Garantía de Depósitos, la consolidación del sistema bancario y financiero del país y del desarrollo de mecanismos de creación y canalización del ahorro interno.

NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS Y PRACTICAS CONTABLES MAS SIGNIFICATIVOS

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las normas establecidas por el Consejo Nacional de Valores y Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), en lo que éstas no se contrapongan a la normativa del Consejo, 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 No. 17.

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 subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye efectivo, depósitos en bancos, inversiones a corto plazo con vencimiento de hasta tres meses y participación en fondos de inversión, neto de la provisión para riesgo de mercado.

c) Inversiones -

Las inversiones en unidades de participación en fondos administrados, se registran a su valor de rescate neto de una provisión para riesgo de mercado <véase Nota 4 (3)>. El efecto del ajuste en la

NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS Y PRACTICAS CONTABLES MAS SIGNIFICATIVOS
(Continuación)

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) Activo fijo -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de los activos fijos no excede su valor de utilización económica.

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) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa 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 establecen una tasa de impuesto del 25% aplicable a las utilidades gravables. Para el ejercicio 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto de dicho año a la tasa del 15% bajo el supuesto de que las utilidades serán íntegramente reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales; esta decisión deberá ser ratificada por la Junta General de Accionistas. De acuerdo con las referidas normas, si la reinversión de utilidades no se materializa hasta el 31 de diciembre del 2002, la Compañía deberá cancelar la diferencia de impuesto con los recargos correspondientes.

f) Reserva de capital -

La NEC No. 17 establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000 deben imputarse a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio a ser incluida, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, en el rubro 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS Y PRACTICAS CONTABLES MAS SIGNIFICATIVOS
(Continuación)

g) Participación de los empleados en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Administradora 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. Una porción de la participación de los empleados en las utilidades (10%), es cancelada mensualmente al personal.

h) Comisiones ganadas -

Las comisiones se registran en función de su causación e incluyen las recibidas por servicios de administración del portafolio de los fondos y fideicomisos. El porcentaje y forma de cálculo de las comisiones es de libre fijación, y se establecen en las normas internas de cada fondo o fideicomiso.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>US\$</u>
Activo disponible	2,863
Inversiones (Nota 4)	<u>925,214</u>
	<u><u>928,077</u></u>

NOTA 4 - INVERSIONES

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - INVERSIONES
(Continuación)

El saldo al 31 de diciembre del 2001, comprende:

	<u>Plazo</u>	<u>US\$</u>
Títulos de renta variable		
Fondos de administración de renta fija (1)	A la vista	917,091
Otras inversiones		
Derechos fiduciarios (2)	Indefinido	<u>110,602</u>
		1,027,693
Provisión para riesgo de mercado (3)		<u>(102,479)</u>
		<u><u>925,214</u></u>

- (1) Corresponde a inversiones que, de acuerdo con las disposiciones vigentes, la Administradora debe mantener en los fondos que administra. El monto máximo es del 15% del total del patrimonio neto de cada fondo. Al 31 de diciembre del 2001 la Administradora no mantiene inversiones en el Fondo Rentable.

Las inversiones en los fondos administrados al 31 de diciembre del 2001, son los siguientes:

<u>Fondo de Inversión Administrado</u>	<u>% de participación en el patrimonio neto del fondo</u>	<u>Unidades de participación en el fondo</u>	<u>US\$</u>
Multifondo	5.79%	3,891	727,375
Fondcash	1.83%	367	51,803
Educativo	0.41%	97	1,501
Jubilación I	14.50%	480	64,205
Educativo I	14.34%	250,056	24,027
Caudal	0.74%	129,318	47,818
Vivienda	0.15%	1,876	241
Jubilación	0.01%	713	<u>121</u>
			<u><u>917,091</u></u>

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.

NOTA 4 - INVERSIONES

(Continuación)

Estos rendimientos son capitalizados diariamente y se reparten a petición de los partícipes. Los principales activos de estos fondos corresponden a inversiones en bonos emitidos por entidades gubernamentales, los mismos que incluyen para el caso de Multifondo, Fondcash, Rentable y Caudal, inversiones en bonos Global A de deuda externa ecuatoriana y títulos valor emitidos por entidades bancarias ecuatorianas. Véase adicionalmente Nota 11. Al 31 de diciembre del 2001 las inversiones, en cada uno de los fondos, están registradas al costo amortizado.

- (2) Corresponde a una inversión en el Fideicomiso Mercantil de Administración de Inmuebles denominado SOLARIUM, suscrito entre Multibienes y la Compañía Administradora de Fondos Contifondos S.A.. La Administradora adquirió derechos fiduciarios por un porcentaje equivalente al 8.374262% del patrimonio del Fideicomiso.
- (3) Corresponde a la provisión para riesgo de mercado según se indica en la Nota 2 c).

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR

	<u>US\$</u>
Comisiones por cobrar	61,730 (1)
Anticipos al personal	16,358 (2)
Deudores varios	<u>15,217</u>
	<u><u>93,305</u></u>

- (1) Incluye US\$5,227 y US\$56,503 de comisiones pendientes de cobro en concepto de administración de los Fondos y Fideicomisos respectivamente, correspondientes al mes de diciembre del 2001. Véase Nota 14 a) y b).
- (2) Incluye US\$5,372 correspondientes a la porción corriente de un préstamo a largo plazo a un ex-funcionario de la Administradora. (Véase Nota 6). Adicionalmente, incluye US\$10,986 en concepto de anticipos de sueldo otorgados a empleados de la Administradora.

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS

	<u>US\$</u>
Pagos anticipados	22,629
Comisión por custodia	2,000
Otros	<u>59,886 (1)</u>
	<u>84,515</u>

- (1) Corresponde a la porción a largo plazo de los préstamos con garantía hipotecaria y prendaria, otorgados a empleados y a un ex-funcionario de la Administradora; la porción corriente se encuentra registrada en el rubro Cuentas por cobrar <véase Nota 5 (2)>. Estos préstamos que vienen siendo cancelados a su vencimiento son recuperables mediante cuotas mensuales, los cuales devengan un interés anual que oscila entre el 8.9 y el 10% con vencimiento hasta septiembre del año 2011.

NOTA 7 - CUENTAS POR PAGAR

	<u>US\$</u>
Obligaciones patronales	2,653
Participación de los empleados en las utilidades	6,919
Impuesto a la renta	18,684
Proveedores	1,811
Otras	<u>69,182 (1)</u>
	<u>99,249</u>

- (1) Incluye US\$52,815 en concepto de cuenta por pagar al Banco de Guayaquil S. A.. Véase Nota 13 (1) y (3).

NOTA 8 - IMPUESTOS

Situación fiscal -

La Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución.

NOTA 9 - PATRIMONIO

Al 31 de diciembre del 2001 la Administradora está sujeta a las siguientes limitaciones legales:

NOTA 9 - PATRIMONIO

(Continuación)

- 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. Al 31 de diciembre del 2001 la Administradora presenta un déficit de capital mínimo de aproximadamente US\$118,300. La Administración ha decidido efectuar durante el año 2002 la capitalización de la totalidad de los Resultados acumulados.
- La Administradora deberá mantener invertido al menos el 50% de su capital pagado en unidades de los fondos que administre, sin superar el 15% del patrimonio neto de cada fondo. Véase Nota 4.
- 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 2001 la Compañía administra fondos cuyos patrimonios en su conjunto ascienden a US\$29,688,141. (Véase Nota 14). No existe límite en cuanto a la administración de fideicomisos.

Al 31 de diciembre del 2001 el capital autorizado asciende a US\$360,000 y el capital suscrito y pagado a US\$276,000 representado por acciones comunes de un valor nominal de US\$0,04 cada una. Su único accionista es el Banco de Guayaquil S.A. (Véase Nota 1).

NOTA 10 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Administradora debe apropiarse 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 11 - CONVENIOS

Con fecha 15 de agosto del 2001 la Compañía, en representación de los fondos Multifondo, Fondcash, Rentable y Caudal, suscribió contratos de compraventa con pacto de recompra con el Banco de Guayaquil S.A. y Guayaquil Bank & Trust Co. Ltd., mediante el cual dichas instituciones financieras se comprometen a vender valores emitidos por el Estado (Bonos Global A) al cien por ciento de su valor nominal, incluyendo los intereses devengados respectivos. Así mismo, el Banco de Guayaquil S.A. y el Guayaquil Bank & Trust Co. Ltd. adquieren irrevocablemente la obligación de comprar a los fondos de inversión los títulos valores vendidos originalmente en un plazo de hasta seis meses, a partir de la fecha de suscripción de los convenios, cuyo vencimiento final es en febrero del 2002. El saldo pendiente de recompra al 31 de diciembre del 2001 se descompone como se indica a continuación:

NOTA 11 - CONVENIOS
(Continuación)

	<u>US\$</u>
Fondo:	
Multifondo	2,383,649
Fondcash	966,156
Rentable	1,289,361
Caudal	326,167
	<u>4,965,333</u>

NOTA 12 - COMISIONES GANADAS

Las comisiones ganadas al 31 de diciembre del 2001 son:

	<u>US\$</u>
<u>Fondo de inversión administrado</u>	
Caudal	73,174
Multifondo	240,042
Rentable	70,773
Educativo	6,298
Jubilación	14,628
Fondcash	63,035
Vivienda	2,445
Jubilación I	8,967
Educativo I	2,175
Vivienda I	96
	<u>481,633</u>
<u>Fideicomiso</u>	
Superintendencia de Compañías	10,825
Aleta Azul	24,000
Filanfondos (Bienes de Capital 1)	19,800
Alcala I	8,850
Julian Peña (Jupesa)	17,652
Alfamark	11,000
Proyectedo Pacífico	9,569
Corporación Financiera Nacional	9,000
San Colombano	6,342
Otros	131,716
	<u>248,754</u>
Otras comisiones	14,057
	<u>744,444</u>

NOTA 13 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

El siguiente es un resumen de los saldos al 31 de diciembre del 2001 con compañías y partes relacionadas:

Activo

Activo disponible

Banco de Guayaquil S.A.

2,159

Guayaquil Bank & Trust Co. Ltd.

704

2,863

Inversiones - Fondos administrados de renta fija

Multifondo

727,375

Fondcash

51,803

Educativo

1,501

Jubilación I

64,205

Educativo I

24,027

Caudal

47,818

Vivienda

241

Jubilación

121

917,091

919,954

Pasivo

Cuentas por pagar

(1) Véase Notas 7 (1) y numeral (3).

Durante el 2001, se han realizado diversas transacciones con compañías y partes relacionadas que han originado ingresos y gastos registrados en las cuentas de resultados correspondientes. A continuación se resumen los montos de las principales transacciones:

(Véase página siguiente)

NOTA 13 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS
(Continuación)

	US\$
Ingresos	
Ingresos operacionales	
Comisiones ganadas (2)	744,444
Intereses ganados	<u>7,323</u>
	<u>751,767</u>
Egresos	
Gastos operacionales	
Gastos de personal (3)	423,793
Servicios de terceros (4)	<u>98,827</u>
	<u>522,620</u>

(2) Véase Nota 12.

(3) Corresponde al reembolso de gastos cancelados al Banco de Guayaquil S.A. en concepto de remuneraciones de funcionarios y empleados.

(4) Corresponde a valor pagado al Banco de Guayaquil S.A., de acuerdo a contrato firmado por las partes, básicamente por uso de instalaciones, servicios básicos y uso de equipos.

No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a la indicadas precedentemente.

NOTA 14 - FONDOS DE INVERSION Y VALORES RECIBIDOS EN FIDEICOMISO
(Según contabilidad separada de los fondos y fideicomisos)

(Véase página siguiente)

NOTA 14 - FONDOS DE INVERSIÓN Y VALORES RECIBIDOS EN FIDEICOMISO
(Según contabilidad separada de los fondos y fideicomisos)
 (Continuación)

a) Fondos de inversión

<u>Fondo de inversión administrado</u>	<u>Características:</u>	<u>Comisión promedio anual por administración</u>	<u>Patrimonio de los fondos al 31 de diciembre del 2001</u> <u>US\$</u>
Caudal	Corto plazo	1.12%	6,469,502
Rentable	Corto plazo	1.66%	5,741,735
Multifondo	Corto plazo	1.65%	12,567,922
Educativo	Largo plazo	1.70%	368,084
Educativo I	Largo plazo	1.70%	167,518
Jubilación	Largo plazo	1.70%	941,747
Jubilación I	Largo plazo	1.70%	442,713
Fondcash	Corto plazo	1.88%	2,828,411
Vivienda	Largo plazo	1.68%	160,509
			<u>29,688,141</u>

b) Valores recibidos en fideicomisos

(Véase página siguiente)

NOTA 14 - FONDOS DE INVERSION Y VALORES RECIBIDOS EN FIDEICOMISO
(Según contabilidad separada de los fondos y fideicomisos)
 (Continuación)

Nombre del Fideicomiso	Características	Moneda y plazo	Activos de los fideicomisos al 31 de diciembre del 2001	
			Total US\$	
Administración				
Satel	Largo plazo	Dólares/indefinido	45,554	(1)
Alfamark	Largo plazo	Dólares/indefinido	1,964	(1)
Pacifictel-Filanbanco	Largo plazo	Dólares/indefinido	3,114,369	(1)
Pacifictel II	Largo plazo	Dólares/indefinido	9,775	(1)
Emeloro	Corto plazo	Dólares/1 año	1,413,736	(1)
Emelmanabi	Corto plazo	Dólares/1 año	1,127,819	(1)
Emelgur	Corto plazo	Dólares/1 año	2,896,639	(1)
Eeasa	Corto plazo	Dólares/1 año	1,946,340	(1)
Emepe	Corto plazo	Dólares/1 año	718,634	(1)
Eemca	Corto plazo	Dólares/1 año	1,268,954	(1)
Jupesa	Largo plazo	Dólares/indefinido	228,173	(1)
			<u>12,771,957</u>	
Inversión				
UTE	Largo plazo	Dólares/indefinido	506,898	(1)
Fonsal	Largo plazo	Dólares/3 años	85,847	(1)
Pérez, Bustamante y Pérez	Largo plazo	Dólares/5años	153,949	(1)
Espe	Largo plazo	Dólares/indefinido	992,709	(1)
			<u>1,739,403</u>	
Garantía				
Aleta Azul	Largo plazo	Dólares/indefinido	6,031,558	
			<u>6,031,558</u>	
Inmobiliario				
Alcalá I Cuenca	Largo plazo	Sucres/5 años	528,640	(1)
			<u>528,640</u>	
			50,759,699	
Otros			13,213,798	
			<u>63,973,497</u>	

(1) Estos valores, registrados en cuentas de orden de la Administradora, difieren de los montos registrados en cada uno de estos fondos o fideicomisos.

La Administradora ha seguido, en cuanto a sus políticas de inversión, los lineamientos estipulados en los Reglamentos de cada uno de los fondos y fideicomisos administrados.

NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2001 y la fecha de emisión de estos estados financieros (8 de febrero del 2002) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.