PRICEWATERHOUSECOOPERS

FONDO DE INVERSION ADMINISTRADO EN DIVISAS DE RENTA FIJA A CORTO PLAZO FONDCASH

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2002

INDICE

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
UVC	-	Unidad de valor constante
Fondo	-	Fondo de Inversión Administrado en Divisas de renta fija a corto plazo FONDCASH
Administradora	-	Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S.A.
Superintendencia	-	Superintendencia de Compañías
Consejo	-	Consejo Nacional de Valores
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
EE.UU.	-	Estados Unidos de Norteamérica

PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía. Ltda.
Carchi 702 y 9 de Octubre Piso 2
Casilla 09-01-5820
Guayaquil - Ecuador
Teléfono: (593) 4 2288-199
Celular: (593) 9 9513-843
Fax: (593) 4 2286-889

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores partícipes del

Fondo de Inversión Administrado en Divisas
de renta fija a corto plazo FONDCASH

Guayaquil, 30 de enero del 2003

1. Hemos auditado el balance general adjunto del Fondo de Inversión Administrado en Divisas de renta fija a corto plazo FONDCASH al 31 de diciembre del 2002 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 compañía Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S.A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

2. Nuestra auditoría fue efectuada 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. El Fondo no presenta en los estados financieros adjuntos, la información financiera comparativa del ejercicio anterior requerida por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

4. En nuestra opinión, excepto por la falta de presentación de la información financiera comparativa mencionada en el párrafo 3 anterior, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Fondo de Inversión Administrado en Divisas de renta fija a corto plazo FONDCASH al 31 de diciembre del 2002 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.

PricewaterhouseCoopers

Número de Registro en las
Superintendencias de
Compañías: 011
Bancos: AE - 9101

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

FONDO DE INVERSION ADMINISTRADO EN DIVISAS
DE RENTA FIJA A CORTO PLAZO FONDCASH

BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas		Pasivo y
Activo disponible	3	12,348	Obligaciones a
Inversiones	4	2,590,400	Cuentas por pa
Cuentas por cobrar	5	71,188	Patrimonio del f (véase estado a
Otros activos		72,392	
Total del activo		2,746,328	Total del pa

Cuentas de orden 2

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte

Sr. Pedro Galvis
Gerente General

FONDO DE INVERSION ADMINISTRADO EN DIVISAS
DE RENTA FIJA A CORTO PLAZO FONDCASH

ESTADO DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)

Ingresos	
Ingresos operacionales	
Intereses	275,357
Otros	1,347
	276,704
Egresos	
Gastos operacionales	
Intereses	5,416
Comisiones	124,199
Servicios de terceros	8,382
Impuestos y contribuciones	5,322
Otros gastos operacionales	2,610
	145,929
Rendimiento neto del año distribuido a los partícipes	130,775

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

Sr. Pedro Galvis
Gerente General

C.P.A. Juan Valencia
Contador General

FONDO DE INVERSION ADMINISTRADO EN DIVISAS
DE RENTA FIJA A CORTO PLAZO FONDCASH

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)

Saldos al 1 de enero del 2002	2,828,408
Más - rendimiento neto del año distribuido a los partícipes	130,775
Rescates, netos de aportes	(399,976)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	2,559,207

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

Sr. Pedro Galvis
Gerente General

C.P.A. Juan Valencia
Contador General

FONDO DE INVERSION ADMINISTRADO EN DIVISAS
DE RENTA FIJA A CORTO PLAZO FONDCASH

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Nota	
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Rendimiento neto del año distribuido a los partícipes		130,775
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar		7,556
Otros activos		(72,392)
Cuentas por pagar		82,118
Rescates, netos de aportes		(359,976)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(211,919)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Disminución en inversiones mayores a 3 meses		942,046
(Disminución) en obligaciones a corto plazo		(119,712)
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		822,334
Aumento neto de efectivo		610,415
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		401,269
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	1,011,684

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.

Sr. Pedro Galvis
Gerente General

C.P.A. Juan Valencia
Contador General

FONDO DE INVERSION ADMINISTRADO EN DIVISAS
DE RENTA FIJA A CORTO PLAZO FONDCASH

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2002

NOTA 1 - OPERACIONES

El Fondo de Inversión Administrado en Divisas de renta fija a corto plazo FONDCASH fue constituido en Guayaquil el 14 de octubre de 1996 y entró a operar en el mercado a partir del 26 de octubre de 1996. La constitución del Fondo así como sus correspondientes Reglamento Interno, Contrato de Incorporación y contenido del Prospecto, fueron autorizados por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución 96-2-5-1-004693. El Fondo está formado por los recursos de varios inversionistas (partícipes), que conforman un patrimonio común. Es administrado por Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S.A. bajo un contrato de mandato para invertir dichos recursos en el mercado local por cuenta y riesgo de sus inversionistas, en los términos definidos en el Reglamento para Fondos de Inversión, expedido por el Consejo.

El Fondo no garantiza a sus partícipes un rendimiento determinado ya que éste depende de las modalidades de inversión realizadas; no obstante, deberá procurar obtener el máximo de rendimiento de los recursos recibidos y responderá por su gestión ante los partícipes.

Los bienes y valores que integran el activo del Fondo no podrán afectarse con gravámenes o limitaciones que sirvan para garantizar obligaciones de otros fondos de la sociedad administradora o de terceros.

El proceso de dolarización implementado en años anteriores en el país está en un proceso de consolidación y mantenimiento, el cual depende, entre otros, de la obtención de nueva inversión y financiamiento externo, la consolidación del sistema bancario y financiero del país y del desarrollo de mecanismos de creación y canalización del ahorro interno. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) **Preparación de los estados financieros -**

De acuerdo con la Ley de Mercado de Valores, el Fondo lleva sus cuentas y prepara sus estados financieros en forma independiente de la Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S.A..

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

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con normas contables 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.

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 del Fondo.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye depósitos en bancos, inversiones a corto plazo con vencimiento de hasta tres meses, neto de sobregiros bancarios.

c) Inversiones -

Las inversiones de renta fija están registradas a su valor de adquisición, que se aproxima al valor de mercado. Las rentas devengadas y no cobradas se registran en la cuenta Intereses acumulados por cobrar incluidas en el rubro Cuentas por cobrar (véase Nota 5). Estos rendimientos ganados se registran en los resultados del año en función de su devengamiento.

De acuerdo con disposiciones de la Ley de Mercado de Valores y del Consejo Nacional de Valores, los valores de renta fija que se coticen en el mercado, se deben valorar a precios de mercado al cierre del día y los que no tengan cotización en el mercado se deben valorar con base en el devengamiento lineal diario. Al 31 de diciembre del 2002 el Fondo mantiene registrados los bonos de deuda interna emitidos por el Gobierno Ecuatoriano (Ministerio de Finanzas), que según registros contables a esa fecha ascienden a US$249,128, con base en el devengamiento lineal diario. <Ver Nota 4 (3)>.

d) Patrimonio del Fondo en administración -

El patrimonio del Fondo administrado de inversión cuenta con un patrimonio variable para facilitar la incorporación o retiro de uno o varios de sus aportantes en cualquier momento. Al 31 de diciembre del 2002, el patrimonio del Fondo registra el movimiento de los fondos entregados por los partícipes en administración, más los rendimientos generados, neto de los retiros efectuados por los partícipes menos la comisión por administración. La participación en el Fondo se expresa en unidades de

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

participación, no negociables, de igual valor y característica, para facilitar la distribución proporcional de los rendimientos entre todos los partícipes.

Las unidades de participación se valoran diariamente en base al valor de los activos netos del Fondo.

e) Intereses ganados -

Se registra por el método de lo devengado. En el año 2002 se han generado US$10,330, US$21,429 y US$1,120 de intereses ganados en inversiones mantenidas en el Banco de Guayaquil S.A., Corporación MultiBG S.A. y Guayaquil Bank & Trust Co. Ltd., respectivamente.

f) Comisiones pagadas -

Por la administración del Fondo, la Administradora ha cobrado al Fondo una comisión promedio anual del 3.88%, la cual se determina en función de los saldos diarios del patrimonio del Fondo y se carga a los resultados del período en base a su causación.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Bancos (1)	12,348
Inversiones con vencimientos de hasta 3 meses (2)	999,336
	1,011,684

(1) Corresponde a US$10,856 y US$1,492 de cuentas corrientes mantenidas en el Banco de Guayaquil S.A. y Union Planters Bank, respectivamente.

(2) Véase Nota 4 (2).

NOTA 4 - INVERSIONES

El saldo al 31 de diciembre del 2002, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - INVERSIONES
(Continuación)

Por tipo de inversión	Tasas anuales de rendimiento % (1)	Plazos aproximados en meses	
Inversiones con vencimientos de hasta 3 meses (2)			
Avales	6	2	89,336
Obligaciones convertibles			300,000
Polizas de acumulación	9.25	2	100,000
Repos	1.67 - 3.5	-	510,000
			999,336
Inversiones mayores a 3 meses			
Bonos del Gobierno Nacional			
De deuda interna (3)	6 - 12	5 - 119	249,128
Avales	6.66 - 11.38	20 - 28	596,500
Obligaciones convertibles	9	68	300,000
Certificados de depósito	4	12	23,162
Bonos del Tesoro de E.E.U.U.	-	299	422,274
			1,591,064
			2,590,400

(1) Corresponden a tasas nominales de rendimiento.

(2) Véase Nota 3 (2).

(3) Corresponde a bonos emitidos por el Ministerio de Finanzas, con vencimientos desde el año 2003 hasta el año 2012 y se encuentran registrados a su costo de adquisición el mismo que se aproxima a su valor de mercado.

Al 31 de diciembre del 2002, las inversiones se clasifican por emisor en:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - INVERSIONES
(Continuación)

Por Emisor

Compañías relacionadas a la Administradora	
Corporación MultiBG S.A.	276,500
Banco de Guayaquil S.A.	100,000
Guayaquil Bank & Trust Co. Ltd.	10,000
	386,500
Ministerio de Finanzas	249,128
Tricom S.A. (i)	320,000
Produbanco S.A.	200,000
Banco del Pichincha C.A.	512,498
Union Planters Bank	500,000
Gobierno Nacional de EE.UU. (bonos del tesoro)	422,274
	2,590,400

(i) Estas inversiones fueron adquiridas a través del Standard Bank London Limited por medio de obligaciones con este mismo organismo financiero, las cuales al 31 de diciembre del 2002 están incluidas en el rubro Obligaciones a corto plazo, por un monto de US$73,600, con una tasa de financiamiento Libor más 2%. Adicionalmente, cabe mencionar que el Standard Bank London Limited transfiere de manera mensual al Fondo, el spread resultante entre la tasa de rendimiento originada en las inversiones, y el saldo de la tasa de financiamiento de las obligaciones mantenidas con esta entidad. Al 31 de diciembre del 2002 el spread obtenido en estas negociaciones asciende a US$1,645 y se incluye en el rubro Intereses ganados.

Limitaciones en la composición del portafolio

El Fondo está sujeto a las siguientes limitaciones:

a) Limitaciones legales de acuerdo a la Ley de Mercado de Valores:

- El Fondo no podrá invertir el portafolio en unidades o cuotas de fondos de inversión u otros mecanismos de inversión similares.
- Al menos el 50% del portafolio deberá invertirse en valores inscritos en la Bolsa de Valores o en valores emitidos, aceptados o avalados por instituciones financieras o por el Estado.
- Dentro de su portafolio de inversiones, el Fondo no podrá poseer más del 10% del capital suscrito de una misma compañía.

NOTA 4 - INVERSIONES
(Continuación)

- En el caso de inversiones en acciones de sociedades anónimas inscritas en el Registro del Mercado de Valores, el Fondo no podrá poseer más del 15% de las acciones suscritas y pagadas por una misma sociedad.

- La inversión en instrumentos o valores emitidos, aceptados, avalados o garantizados por una misma entidad, no podrá exceder del 20% del activo total de un fondo y en el caso de inversiones en empresas vinculadas al Fondo no podrán exceder del 30% del patrimonio del Fondo.

- La suma de las inversiones en instrumentos emitidos, aceptados, avalados o garantizados por compañías o empresas vinculadas a la Administradora, no podrá exceder del 15% del patrimonio del Fondo. Al 31 de diciembre del 2002 existen inversiones que exceden el 15% del patrimonio del Fondo.

- Las inversiones en valores crediticios no podrán exceder del 20% del total del activo de la entidad emisora, excepto para valores emitidos o garantizados por el Estado o el Banco Central.

- La Administradora podrá efectuar operaciones de reporto con activos del Fondo o contraer créditos como mecanismo de apalancamiento de las inversiones o de liquidez momentánea, hasta por el 30% del valor de mercado de los activos del Fondo y por máximo 30 días.

b) Limitaciones de acuerdo al reglamento interno del Fondo:

- Solamente se podrá efectuar inversiones en papeles mayores a 180 días y menores a 1 año hasta el 25% del patrimonio del Fondo.

- Se podrán efectuar inversiones en papeles de un mismo emisor hasta por un monto no mayor al 20% del patrimonio del Fondo.

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR

Corresponde a los rendimientos pendientes de cobro que se generan por las inversiones mantenidas por el Fondo. <Véase además Nota 2 c)>.

Adicionalmente, incluye intereses por cobrar por US$799 y US$12,349, de inversiones mantenidas en el Banco de Guayaquil S.A. y Corporación MultiBG S.A., respectivamente.

NOTA 6 - CUENTAS POR PAGAR

Otros acreedores (1)	72,392
Intereses por pagar (2)	276
Comisiones por pagar (3)	630
Varias cuentas por pagar (4)	40,223
	113,521

(1) Corresponden a depósitos recibidos de los partícipes en cheques, los mismos que fueron efectivizados los primeros días de enero del 2003, y registrados en el patrimonio del fondo.

(2) Corresponde a la provisión por los intereses de las obligaciones con el Standard Bank London Limited. Véase Nota 4 (i).

(3) Este pasivo corresponde a la comisión pendiente de pago a la Administradora por el mes de diciembre del 2002, reclasificado para efectos de presentación del rubro Obligaciones a corto plazo. <Véase además Nota 2 f)>. Durante el período terminado el 31 de diciembre del 2002, el Fondo ha reconocido a la Administradora US$119,669 en concepto de comisiones pagadas por administración.

(4) Incluye US$1,705 por honorarios de servicios de consultoría y US$24,660 de rescates efectuados por partícipes, pendientes de pago.

NOTA 7 - PATRIMONIO DEL FONDO EN ADMINISTRACION

Como se explica en la Nota 2 d), el Fondo registra en la cuenta patrimonial denominada "Patrimonio del fondo en administración" los siguientes conceptos:

- los fondos entregados por los partícipes en administración,
- los rendimientos generados, los cuales se capitalizan diariamente,
- los retiros efectuados por los partícipes, que pueden incluir capital y rendimiento,
- la comisión por administración.

Al 31 de diciembre del 2002, el Fondo está dividido en 17,360.57 unidades de participación de un valor de US$147.4149 cada una.

NOTA 7 - PATRIMONIO DEL FONDO EN ADMINISTRACION
(Continuación)

De acuerdo con las disposiciones vigentes, la Administradora no podrá participar en el Fondo en un porcentaje que exceda del 15% del patrimonio del Fondo.

El patrimonio neto del Fondo no podrá representar una suma inferior al equivalente a 20,000 UVC, ni tener menos de 75 partícipes.

El Fondo admite en cualquier momento la incorporación de aportantes, así como su retiro, por cuyo motivo el patrimonio del Fondo es variable.

El saldo de la cuenta incluye US$323,194 y US$350,809 de participación de Banco de Guayaquil S.A. y de Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S.A., respectivamente.

Las captaciones de los partícipes, por ciudades se distribuyen de la siguiente manera:

	Partícipes	
Guayaquil	577	1,436,894
Quito	186	743,673
Cuenca	63	239,074
Ambato	28	76,661
Otras	44	62,905
	898	2,559,207

NOTA 8 - CUENTAS DE ORDEN

Corresponden a títulos de renta fija en custodia.

NOTA 9 - IMPUESTOS

Situación fiscal -

El Fondo no ha sido fiscalizado desde su constitución. Los años 1999 al 2002 aún están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 9 - IMPUESTOS
(Continuación)

Legislación vigente -

Según las disposiciones legales vigentes, el Fondo de inversión se constituye en sujeto pasivo del impuesto a la renta; sin embargo, mediante Decreto Ejecutivo de fecha 22 de diciembre de 1999, ratificado por el Servicio de Rentas Internas el 4 de enero del 2000, se establece la alternativa de que los fondos de inversión distribuyan los beneficios a los partícipes, debiendo éstos declarar el impuesto a la renta. El Fondo acogió la alternativa antes indicada y procedió a distribuir los beneficios a los partícipes para que ellos cumplan con la obligación tributaria.

NOTA 10 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de emisión de estos estados financieros (30 de enero del 2003) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración del Fondo, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.