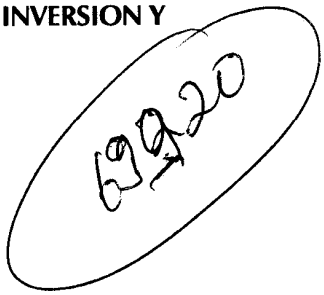
PRICEWATERHOUSECOOPERS

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

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004



PRICEWATERHOUSECOOPERS

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

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

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
NEC No. 17	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17
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
Jubilación	-	Fondo de inversión administrado de renta fija a largo plazo JUBILACION
Jubilación 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
Saber	-	Fondo de inversión administrado de renta fija a largo plazo SABER
Confianza	-	Fondo de inversión administrado de renta fija a largo plazo CONFIANZA
Vivienda	-	Fondo de inversión administrado de renta fija a largo plazo VIVIENDA
País	-	Fondo Colectivo de Inversión Fondo País
Satel	-	Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Administración, Pago e Inversión SATEL

Abreviaturas usadas:
(Continuación)

Alfamark	-	Fideicomiso Mercantil de Administración, Inversión de Flujos y Pagos ALFAMARK
Aleta Azul	-	Fideicomiso de Garantía M-cero tres/cero cero dos/noventa y ocho, Aleta Azul
Pacifictel - Filanbanco	-	Fideicomiso M-cero dos/cero veinticinco/noventa y nueve-Pacifictel
UTE	-	Fideicomiso Mercantil Universidad Tecnológica Equinoccial
Alcalá II Cuenca	-	Fideicomiso Inmobiliario Irrevocable ALCALA II Cuenca
Pacifictel II	-	Fideicomiso M-cero dos/cero cero nueve/dos mil-Pacifictel II
Emeloro	-	Fideicomiso Mercantil de Administración, Recursos y Pagos m-cero dos-cero veintidos-cero uno EMELORO
Emelmanabí	-	Fideicomiso Mercantil de Administración, Recursos y Pagos m-cero dos-cero dieciocho-cero uno EMELMANABI
Emelgur	-	Fideicomiso Mercantil de Administración, Recursos y Pagos m-cero dos-cero veintiuno-cero uno EMELGUR
Eeasa	-	Fideicomiso Mercantil de Administración, Recursos y Pagos m-cero dos-cero uno nueve-cero uno EEASA
Emepe	-	Fideicomiso Mercantil de Administración, Recursos y Pagos m-cero dos-cero veintitres-cero uno EMEL SANTA ELENA
Eemca	-	Fideicomiso Mercantil de Administración, Recursos y Pagos m-cero dos-cero veinte-cero uno EMELMILAGRO
Espe	-	Fideicomiso Mercantil de Administración ESPE
Estación de peaje Catamayo	-	Fideicomiso Mercantil Irrevocable m-cero dos-cero uno uno-cero dos Estación de peaje Catamayo
Aquamar I	-	Fideicomiso Mercantil de Garantía m-cero tres/cero cero cuatro/cero Aquamar I
Aquamar II	-	Fideicomiso Mercantil de Garantía m-cero tres-cero cero dos-cero dos Aquamar II
Indurama	-	Fideicomiso Mercantil m-cero tres-cero veinte-dos cero cero uno Indurama
Transelectric	-	Fideicomiso Transelectric
Interagua	-	Fideicomiso Mercantil M-Cero Dos-Cero Diecinueve-Cero Tres Interagua-Administración y Transferencia
Isla Santay	-	Fideicomiso Mercantil de Administración Isla Santay

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 miembros del Directorio y
accionista de

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

Guayaquil, 20 de enero del 2006

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.

3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

PricewaterhouseCoopers

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

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

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

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2005	2004	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2005	2004
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Activo disponible	3	3,228	46,965	Sobregiros bancarios	3	1,437	-
Inversiones	3 y 4	1,668,867	1,401,141	Cuentas por pagar	8	206,643	126,907
Cuentas por cobrar	5	182,870	54,246				
				Total del pasivo corriente		208,080	126,907
Total del activo corriente		1,854,965	1,502,352				
				PATRIMONIO (véase estados adjuntos)		1,78. 3	1,541,229
ACTIVO FIJO	6	43,019	53,398				
OTROS ACTIVOS	7	98,019	112,386				
Total del activo		1,996,003	1,668,136	Total del pasivo y patrimonio		1,996,003	1,668,136

	Referencia a Notas	2005	2004
Cuentas de orden	14	198,295,024	185,038,064

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

Eco. Ricardo Rivadeneira
Gerente General

C.P.A. J... Valencia
Contador General

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

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Ingresos			
Ingresos operacionales			
Comisiones ganadas	12	1,726,506	1,586,244
Intereses ganados		73,424	75,633
Utilidad en venta de títulos valores		53,551	67,268
Otros ingresos operacionales		221,641	33,879
		2,075,122	1,763,024
Egresos			
Gastos operacionales			
Comisiones pagadas		60,975	98,434
Pérdida en venta de títulos valores		1,478	10,366
Gastos de personal		539,747	523,644
Servicios de terceros		1,005,311	755,565
Impuestos y contribuciones		12,047	20,136
Provisiones y depreciación		88,978	32,334
Otros egresos operacionales		1,929	2,456
		1,710,465	1,442,935
Gastos no operacionales			
Otros egresos		8,303	26,464
		1,718,768	1,469,399
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		356,354	293,625
Participación de los empleados en las utilidades		(54,699)	(48,013)
Impuesto a la renta	8	(55,319)	(50,455)
Utilidad neta del año		246,336	195,157

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

Eco. Ricardo Rivadeneira
Gerente General

C.P.A. Juan Valencia
Contador General

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital pagado	Aportes para futura capitalización	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2004	575,321	-	123,099	74,497	570,975	1,343,892
Aumento de capital pagado	679				(679)	-
Aporte para futuro aumento de capital, según Resolución de la Junta General de Accionistas del 22 de diciembre del 2004		161,820			(161,820)	-
Apropiación para reserva legal			19,515		(19,515)	-
Aumento de capital pagado	164,000	(161,820)			-	2,180
Utilidad neta del año					195,157	195,157
Saldos al 31 de diciembre del 2005	740,000	-	142,614	74,497	584,118	1,541,229
Aporte para futuro aumento de capital, según Resolución de la Junta General de Accionistas del 16 de noviembre del 2005		175,642			(175,642)	-
Apropiación para reserva legal, pendiente de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas			24,634		(24,634)	-
Aumento de capital pagado	176,000	(175,642)			-	358
Utilidad neta del año					246,336	246,336
Saldos al 31 de diciembre del 2005	916,000	-	167,248	74,497	630,178	1,787,923

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

Eco. Ricardo Rivadeneira
Gerente General

C.P.A. Juan Valencia
Contador General

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		246,336	195,157
Más - cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación del año	6	14,579	12,660
Cambio en activos y pasivos			
Cuentas por cobrar		(128,624)	12,831
Otros activos		14,367	25,074
Cuentas por pagar		79,736	32,380
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		226,394	278,102
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones netas de activo fijo	6	(4,200)	(17,499)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(4,200)	(17,499)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aportes para aumento de capital pagado		358	2,180
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		358	2,180
Aumento neto de efectivo		222,552	262,783
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		1,448,106	1,185,323
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	1,670,658	1,448,106

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

Eco. Ricardo Rivadeneira
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 2005 Y 2004

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 Financiero BG conformado, además del Banco, por las siguientes entidades:

- Guayaquil Bank & Trust Co. Ltd.
- Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos 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 14.

Con el propósito de permitir una mejor protección a los inversionistas y transparentar el mercado bursátil, entre otros aspectos, el Consejo Nacional de Valores en diciembre del 2003 expidió la Resolución CNV-005-2003 que entró en vigencia a partir del 16 de febrero del 2004, y que fue modificada posteriormente por la Resolución CNV-002-2004 la cual entró en vigencia el 17 de febrero del 2004, la que a su vez fue derogada por la Resolución CNV-003-2005 puesta en vigencia a partir del 15 de marzo del 2005. Las mencionadas Resoluciones establecen las nuevas normas que determinan los parámetros para la valoración de la inversiones a precio de mercado que componen los portafolios de los fondos y fideicomisos mercantiles con fines de inversión inscritos en

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

el Registro de Mercado de Valores y los portafolios propios y de terceros administrados por las Casas de Valores, a través de la aplicación del "Manual operativo para valoración a precios de mercado de valores de contenido crediticio y de participación y procedimientos de aplicación".

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 Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), 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. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) no difieren sustancialmente de las normas contables establecidas por el Consejo Nacional de Valores, entidad que regula a la Compañía.

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

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la naturaleza de las estimaciones contables, 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 y participación en fondos de inversión, neto de la provisión para riesgo de mercado y sobregiros bancarios.

c) Inversiones -

Las inversiones en unidades de participación en fondos administrados, se registran a su valor de rescate. El efecto del ajuste en la participación en fondos que resulta de la valuación de estas inversiones se reconoce en los resultados del ejercicio en que se produce la variación.

Las inversiones de renta fija están registradas al valor de mercado y en caso de no existir valor de mercado, se registran a su valor de adquisición que se aproxima al valor de mercado, los rendimientos devengados y no cobrados se registran en la cuenta Intereses acumulados por cobrar. 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 deben estar valuados al valor de mercado y en el caso de no existir precio de mercado al cual valorar los portafolios el precio será el resultado de la

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

aplicación del "Manual operativo para valoración a precios de mercado de valores de contenido crediticio y de participación y procedimientos de aplicación" (2004: de la relación entre el valor actual neto (VAN) de los flujos futuros de pago y el valor nominal remanente); la Administradora mantiene estas inversiones como reservas de liquidez y por lo tanto se consideran como inversión de corto plazo. (Véase Nota 4).

En años anteriores se constituyó una provisión sobre bases estimadas para protección de valores. Al 31 de diciembre del 2005 esta provisión se reversó con crédito a la cuenta Otros ingresos operacionales incluida en el estado de resultados. Véase Nota 4 (3).

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) 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.

f) 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 vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Habiendo optado por la alternativa de reinversión, la Compañía calculó la provisión para dicho impuesto a la tasa del 15% para ambos ejercicios. Esta decisión se basa en el supuesto de que las utilidades del 2005 serán íntegramente reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales; de no materializarse dicha reinversión hasta el 31 de diciembre del 2006, la Compañía deberá pagar la diferencia de impuesto junto con los recargos correspondientes. La reinversión de las utilidades del 2004 fue ratificada por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 16 de noviembre del 2005, habiéndose materializado la reinversión durante dicho año.

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

g) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de 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.

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.

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

	2005	2004
Activo disponible	3,228	46,965
Inversiones (Nota 4)	1,668,867	1,401,141
Sobregiros bancarios	(1,437)	-
	1,670,658	1,448,106

NOTA 4 - INVERSIONES

El saldo al 31 de diciembre del 2005y 2004 comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - INVERSIONES
(Continuación)

	Plazo	2005	2004
Títulos de renta variable			
Fondos de inversión (1)	A la vista	1,419,903	1,368,785
Títulos de renta fija (2)	-	248,964	134,835
		1,668,867	1,503,620
Provisión (3)		-	(102,479)
		1,668,867	1,401,141

(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 30% del total del patrimonio neto de cada fondo.

Las inversiones en los fondos administrados al 31 de diciembre del 2005 y 2004, son los siguientes:

Fondo de Inversión Administrado	% de participación en el patrimonio neto del fondo		Unidades de participación en el fondo		Total	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Multifondo	0.90%	3.76%	519	2,111	114,858	452,919
Saber (i)	15.85%	-	14,839	-	150,352	-
Caudal	-	0.13%	63	72,608	28	31,021
Confianza (ii)	8.38%	-		-	244,593	-
Fondcash	32.29% (4)	18.91%	3,079	2,638	492,271	413,089
Educativo (i)	-	21.62%		4,904	-	83,719
Jubilación I (ii)	-	58.87% (4)	-	1,000	-	153,400
Educativo I (i)	-	6.79%	-	385,976	-	41,421
Vivienda	18.14%	0.87%		31,437	86,113	4,594
Jubilación (ii)	-	1.60%	-	201,118	-	38,950
Rentable	7.09%	1.96%	1,129,181	520,584	331,688	149,672
					1,419,903	1,368,785

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

(i) El 21 de agosto del 2005 se efectuó la fusión entre el Fondo Educativo I (fondo absorbente) y el Fondo Educativo (fondo absorbido), y a su vez se dio el cambio de denominación del Fondo Educativo I a Fondo de inversión administrado de renta fija

NOTA 4 - INVERSIONES
(Continuación)

a largo plazo Saber. Dicha fusión y cambio de nombre fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 05-G-IMV-000013119 del 24 de agosto del 2005.

(ii) El 21 de agosto del 2005 se efectuó la fusión entre el Fondo Jubilación (fondo absorbente) y el Fondo Jubilación I (fondo absorbido), y a su vez se dio el cambio de denominación del Fondo Jubilación a Fondo de inversión administrado de renta fija a largo plazo Confianza. Dicha fusión y cambio de nombre fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 05-G-IMV-0005577 del 24 de agosto del 2005.

(2) Corresponde a reservas secundarias de liquidez para ser negociadas en el corto plazo, se clasifican:

Por entidad emisora y tipo de inversión	Tasas anuales de rendimiento %		Plazos aproximados en meses			
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Banco MM Jaramillo Arteaga S.A.						
Certificados de depósitos	-	7	-	2 - 4	-	26,615
Banco Universal S.A. Unibanco						
Certificados de depósitos	5	-	2	-	18,223	-
Banco de Guayaquil S.A.						
Pólizas de acumulación	4	-	3	-	81,835	-
Lehman Brothers Intl						
Credit link note	6.11	6.11	32	44	17,550	17,550
Banco Amazonas S.A.						
Pólizas de acumulación	-	5.06	-	4	-	21,807
Produbanco S.A.						
Pólizas de acumulación	4.25	-	2	-	100,000	-
Gmac del Ecuador S.A.						
Obligaciones	6.5	6.5	11	23	30,184	59,965
Ministerio de Finanzas						
Cupones de bonos de deuda interna	-	-	6 - 12	6 - 18	1,172	8,898
					248,964	134,835

(3) Corresponde a la provisión para riesgo de mercado según se indica en la Nota 2 c). Al 31 de diciembre del 2005 la provisión, en base a análisis efectuado por la Administración, fue reversada con crédito a la cuenta Otros ingresos operacionales incluida en el estado de resultados.

(4) Véase Nota 10.

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR

	2005		2004
Comisiones por cobrar (1)	63,994		38,049
Anticipos al personal (2)	13,586		13,186
Deudores varios	117,690	(3)	15,411
	195,270		66,646
Menos - Provisión para cuentas incobrables	(12,400)		(12,400)
	182,870		54,246

(1) Incluye US$11,124 (2004:US$5,600) y US$52,870 (2004:US$32,450) de comisiones pendientes de cobro en concepto de administración de los Fondos y Fideicomisos respectivamente, correspondientes a los meses de diciembre del 2005 y 2004, respectivamente. Véase Nota 14 a) y b).

(2) Corresponde a US$11,972 (2004:US$10,923) de porción corriente de préstamos otorgados a empleados y US$1,614 (2004:US$2,263) en concepto de anticipos de sueldo otorgados a empleados de la Administradora.

(3) Incluye principalmente: i) US$51,085 pendientes de cobro a un ex-empleado de la Administradora y ii) US$40,390 y US$14,099 de inversiones mantenidas en el Banco de Machala S.A. y Banco MM Jaramillo Arteaga S.A., respectivamente; que se encontraban vencidas al 31 de diciembre del 2005, las cuales fueron recuperadas en el mes de enero del 2006.

NOTA 6 - ACTIVO FIJO

Composición:

	2005	2004	Tasa anual de depreciación %
Equipos de computación y otros	45,002	45,002	33,3
Programas de computación	27,896	23,696	33,3
	72,898	68,698	
Menos:			
Depreciación acumulada	(29,879)	(15,300)	
	43,019	53,398	

NOTA 6 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

Movimiento:

	2005	2004
Saldos al 1 de enero	53,398	48,559
Adiciones netas	4,200	17,499
Depreciación del año	(14,579)	(12,660)
Saldos al 31 de diciembre	43,019	53,398

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS

	2005	2004
Pagos anticipados	29,416	21,764
Comisión por custodia	2,000	2,000
Otros (1)	66,603	88,622
	98,019	112,386

(1) Incluye US$55,137 (2004: US$88,622) de la porción a largo plazo de los préstamos con garantía hipotecaria y prendaria, otorgados a empleados. La porción corriente de los préstamos 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 10 y el 15% con vencimiento hasta noviembre del año 2014.

NOTA 8 - CUENTAS POR PAGAR

	2005	2004
Obligaciones patronales	7,530	8,540
Participación de los empleados en las utilidades (1)	18,232	16,004
Impuesto a la renta	55,316	50,455
Proveedores	1,222	10,712
Otras (2)	124,343	41,196
	206,643	126,907

(1) Neto de anticipos entregados durante el año. <(Véase Nota 2 e)>.

(2) Al 31 de diciembre del 2005 incluye US$100,000 pendientes de pago al Banco de Guayaquil S.A. producto del contrato de reembolso de gastos <ver Nota 13 (2)> y US$19,416 (2004:US$28,844) de comisiones pendientes de cancelación.

NOTA 9 - IMPUESTOS

Situación fiscal -

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía tenía pendiente de resolución ante el Servicio de Rentas Internas por concepto de Reclamo Tributario (recurso de revisión) por pago indebido y pago en exceso de impuesto a la renta por US$57,559. La administración, basada en el criterio de sus asesores legales, considera que tal reclamo será resuelto favorablemente.

La Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución. Los años 2002 al 2005 aún están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 10 - PATRIMONIO

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 la Administradora está sujeta a las siguientes limitaciones legales:

- El capital mínimo para las Administradoras de fondos y fideicomisos que se dediquen tanto a administrar fondos de inversión y fideicomisos es de 150,000 UVC.

- La Administradora deberá mantener invertido al menos el 50% de su capital pagado en unidades de los fondos que administre, sin superar el 30% del patrimonio neto de cada fondo. Al 31 de diciembre del 2005 la participación de la Administradora en el fondo Fondcash (2004: Jubilación I) supera el 30% del patrimonio neto de dicho 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 2005 la Compañía administra fondos cuyos patrimonios en su conjunto ascienden a US$64,648,135 (2004:US$58,838,093). (Véase Nota 14). No existe límite en cuanto a la administración de fideicomisos.

Al 31 de diciembre del 2005 el capital autorizado asciende a US$1,832,000 (2004: US$800,000) y el capital suscrito y pagado a US$916,000 (2004:US$740,000) representado por acciones comunes de un valor nominal de US$0,40 cada una. Su único accionista es el Banco de Guayaquil S.A. (Véase Nota 1).

La Junta General de Accionistas celebrada el 16 de noviembre del 2005 (2004: 22 de diciembre del 2004) resolvió aumentar el capital pagado en US$176,000 (2004: US$164,000), para lo cual transfirió de la cuenta Resultados acumulados US$175,642 (2004: US$161,820) y la diferencia, US$358 (2004: US$2,180), mediante un aporte en efectivo de los accionistas para dejar el capital pagado en US$916,000 (2004: US$740,000).

NOTA 11 - RESERVA LEGAL

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

NOTA 12 - COMISIONES GANADAS

Las comisiones ganadas al 31 de diciembre del 2005 y 2004 son:

	2005	2004
Fondo de inversión administrado		
Caudal	505,175	387,925
Multifondo	250,926	233,052
Rentable	186,037	181,336
Saber	15,246	-
Educativo	4,625	8,429
Confianza	36,579	-
Jubilación	-	32,097
Fondcash	45,121	57,932
Vivienda	8,706	8,682
Jubilación I	2,006	6,398
Educativo I	-	9,401
País	32,770	16,195
	1,087,191	941,447
Fideicomiso		
Empresa Eléctrica del Ecuador	1,000	13,000
Pacifictel II	96,000	96,000
Emelmanabí	30,520	13,573
Emelgur	31,394	15,710
Emeloro	24,574	12,897
Gelatti	2,679	22,000
Estación de peaje Catamayo	14,300	15,600
Fonsal	10,109	23,559
Transelectric	24,519	16,660
Tuna Line	-	20,000
Indurama	6,668	13,336
Alcala I	-	150
Espe	22,509	16,606
Interagua	10,200	10,200
Fan	13,251	12,009
Oxxo	-	16,000
Cadena de Valor Maíz y Soya	3,750	9,000
Otros	298,595	279,598
	590,068	605,898
Otras comisiones	49,247	38,899
	1,726,506	1,586,244

NOTA 13 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

El siguiente es un resumen de los saldos al 31 de diciembre del 2005 y 2004 con compañías y partes relacionadas:

Activo	2005	2004
Activo disponible		
Banco de Guayaquil S.A.	2,474	43,834
Guayaquil Bank & Trust Co. Ltd.	132	2,459
	2,606	46,293
Inversiones		
Fondos administrados de renta fija		
Multifondo	114,858	452,919
Saber	150,352	-
Caudal	28	31,021
Confianza	244,593	-
Fondcash	492,271	413,089
Educativo	-	83,719
Jubilación I	-	153,400
Educativo I	-	41,421
Vivienda	86,113	4,594
Jubilación	-	38,950
Rentable	331,688	149,672
	1,419,903	1,368,785
Titulos de renta fija - pólizas de acumulación		
Banco de Guayaquil S.A.	81,835	-
	1,504,344	1,415,078
Pasivo		
Sobregiros bancarios		
Banco de Guayaquil S.A.	1,437	-
Cuentas por pagar		
Banco de Guayaquil S.A.	100,000	-
Rio Guayas Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.	475	370
	100,475	370
	101,912	370

Durante el 2005 y 2004, 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)

	2005	2004
Ingresos		
Ingresos operacionales		
Comisiones ganadas (1)	1,726,506	1,586,244
Intereses ganados	6,133	5,447
	1,732,639	1,591,691
Egresos		
Gastos operacionales		
Gastos de personal (2)	594,446	571,657
Servicios de terceros (3)	1,005,311	755,565
	1,599,757	1,327,222

(1) Véase Nota 12.

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

(3) 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 las 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 INVERSION Y VALORES RECIBIDOS EN FIDEICOMISO
(Según contabilidad separada de los fondos y fideicomisos)
(Continuación)

a) Fondos de inversión

Fondo de inversión administrado	Características:	Comisión promedio anual por administración		Patrimonio de los fondos al 31de diciembre	
		2005 %	2004 %	2005	2004
Caudal	Corto plazo	1.80	1.67	32,908,230	24,709,319
Rentable	Corto plazo	3.10	2.50	5,698,611	7,619,154
Multifondo	Corto plazo	1.98	1.90	12,106,201	12,061,552
Saber	Largo plazo	2.00	-	948,612	-
Educativo	Largo plazo	-	2.15	-	387,233
Educativo I	Largo plazo	-	1.70	-	609,809
Confianza	Largo plazo	1.37	-	2,917,340	-
Jubilación	Largo plazo	-	1.15	-	2,431,346
Jubilación I	Largo plazo	-	1.20	-	260,577
Fondcash	Corto plazo	2.53	2.45	1,491,422	2,184,728
Vivienda	Largo plazo	1.72	1.70	474,676	526,549
País	Colectivo	0.40	0.40	8,103,043	8,047,826
				64,648,135	58,838,093

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	Patrimonios de los fideicomisos al 31 de diciembre		
			2005	2004	
Administración					
Indurama	Largo plazo	Dólares/indefinido	15,002,638	16,684,668	(1)
Satel	Largo plazo	Dólares/indefinido	383,770	66,952	(1)
Alfamark	Largo plazo	Dólares/indefinido	-	4,542	(1)
Pacifictel-Filanbanco	Largo plazo	Dólares/indefinido	22,431	360,688	
Pacifictel II	Largo plazo	Dólares/indefinido	454,466	414,705	
Emeloro	Corto plazo	Dólares/1 año	1,339,187	1,706,803	
Emelmanabi	Corto plazo	Dólares/1 año	990,267	428,680	
Emelgur	Corto plazo	Dólares/1 año	795,751	899,235	
Eeasa	Corto plazo	Dólares/1 año	1,400,829	1,479,077	
Emepe	Corto plazo	Dólares/1 año	248,936	473,439	
Eemca	Corto plazo	Dólares/1 año	247,021	520,637	
Interagua	Largo plazo	Dólares/indefinido	24,501,781	22,281,527	
Transelectric	Corto plazo	Dólares/1 año	10,296,796	1,695,657	(1)
Isla Santay	Largo plazo	Dólares/indefinido	9,269,527	9,269,527	
			64,953,400	56,286,137	
Inversión					
UTE	Largo plazo	Dólares/indefinido	1,119,762	871,670	(1)
Fonsal	Largo plazo	Dólares/3 años	1,913,226	1,561,653	(1)
Espe	Largo plazo	Dólares/indefinido	4,331,257	3,114,435	(1)
			7,364,245	5,547,757	
Garantía					
Aquamar I	Largo plazo	Dólares/indefinido	9,832,810	9,894,172	
Aquamar II	Largo plazo	Dólares/indefinido	12,228,448	11,709,000	
Aleta Azul	Largo plazo	Dólares/indefinido	-	1,042,160	
Gellatti	Largo plazo	Dólares/indefinido	4,014,552	5,114,481	
			26,075,810	27,759,813	
Inmobiliario					
Alcalá II Cuenca	Largo plazo	Dólares/5 años	150,000	149,776	(1)
			150,000	149,776	
			163,191,590	148,581,576	
Otros			35,103,434	36,456,488	
			198,295,024	185,038,064	

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

A la fecha de emisión de estos estados financieros (20 de enero del 2006), los patrimonios de los fideicomisos al 31 de diciembre del 2005 no han sido auditados.

NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (20 de enero del 2006) 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.