

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

Estados Financieros por los  
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007  
e Informe de los Auditores Independientes



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja 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 basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta 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 administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

*Deloitte & Touche*

SC-RNAE 019  
Enero 23, 2009



*Jaime Castro H.*

Jaime Castro H.  
Socio  
Registro # 0.7503

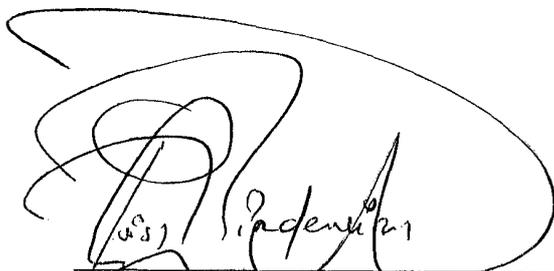
**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS BG S. A.**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
Caja y bancos	13	19	403
Inversiones	4,13	2,532	1,801
Cuentas por cobrar	5,13	144	143
Mobiliario y equipo, neto	6	1	14
Otros activos	7	<u>126</u>	<u>154</u>
TOTAL		<u>2,822</u>	<u>2,515</u>
 <b><u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>			
PASIVO, Cuentas por pagar	8	<u>221</u>	<u>151</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	9		
Capital social		1,656	1,385
Reserva legal		225	195
Reserva de capital		75	75
Utilidades retenidas		<u>645</u>	<u>709</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>2,601</u>	<u>2,364</u>
TOTAL		<u>2,822</u>	<u>2,515</u>
CUENTAS DE ORDEN	12	<u>362,886</u>	<u>296,292</u>

Ver notas a los estados financieros



Eco. Ricardo Rivadeneira Dávalos  
Representante Legal



CPA Juan Valencia Barrera  
Contador General

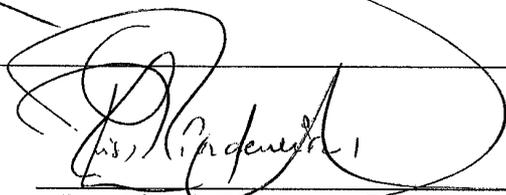
**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS BG S. A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>INGRESOS:</b>			
Comisiones ganadas	10,13	2,942	1,995
Intereses ganados	13	156	124
Utilidad en venta de títulos valores		2	
Otros ingresos operacionales		<u>517</u>	<u>310</u>
Total		<u>3,617</u>	<u>2,429</u>
<b>GASTOS:</b>			
Generales y de administración	11,13	3,151	1,923
Provisión para cuentas incobrables			55
Depreciación		13	14
Otros		<u>81</u>	<u>8</u>
Total		<u>3,245</u>	<u>2,000</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA</b>		<u>372</u>	<u>429</u>
<b>MENOS:</b>			
Participación a empleados	8	(56)	(64)
Impuesto a la renta	8	<u>(79)</u>	<u>(64)</u>
Total		<u>(135)</u>	<u>(128)</u>
<b>UTILIDAD NETA</b>		<u>237</u>	<u>301</u>

Ver notas a los estados financieros



Eco. Ricardo Rivadeneira Dávalos  
Representante Legal



CPA Juan Valencia Barrera  
Contador General

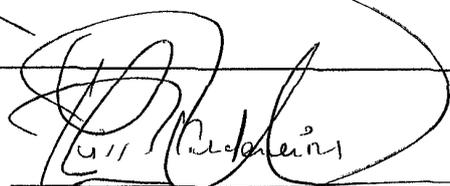
**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS BG S. A.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2007	1,138	167	75	683	2,063
Utilidad neta				301	301
Capitalización	<u>247</u>	<u>28</u>	—	<u>(275)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2007	1,385	195	75	709	2,364
Utilidad neta				237	237
Capitalización	<u>271</u>	<u>30</u>	—	<u>(301)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>1,656</u>	<u>225</u>	<u>75</u>	<u>645</u>	<u>2,601</u>

Ver notas a los estados financieros



Eco. Ricardo Rivadeneira Dávalos  
Representante Legal



CPA Juan Valencia Barrera  
Contador General

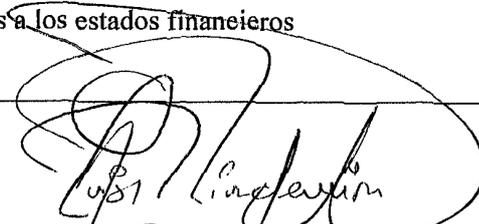
**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS BG S. A.**

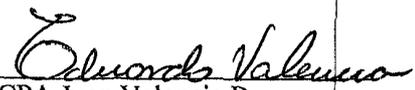
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	3,460	2,322
Pagado a proveedores y empleados	(3,269)	(2,032)
Intereses ganados en inversiones	<u>156</u>	<u>124</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>347</u>	<u>414</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Incremento de inversiones	<u>(731)</u>	<u>(117)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(731)</u>	<u>(117)</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento neto (disminución) durante el año	(384)	297
Comienzo del año	<u>403</u>	<u>106</u>
FIN DEL AÑO	<u>19</u>	<u>403</u>
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Utilidad neta	237	301
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo <i>neto proveniente de actividades de operación:</i>		
Provisión para cuentas incobrables		55
Depreciación de mobiliario y equipo	13	14
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(1)	18
Otros activos	28	8
Cuentas por pagar	<u>70</u>	<u>18</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u>347</u>	<u>414</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Eco. Ricardo Rivadeneira Davalos  
Representante Legal

  
CPA Juan Valencia Barrera  
Contador General

# **ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN Y FIDEICOMISOS BG S.A.**

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

### **1. OPERACIONES**

La Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S. A. ("La Compañía") fue constituida en Guayaquil el 6 de abril de 1994 e inició sus operaciones el 30 de mayo de 1994. Su objeto principal es la administración de fondos de inversión y fideicomisos de conformidad con lo previsto en la Ley de Mercado de Valores. La actividad de la Administradora está regida por la Ley de Mercado de Valores y por las disposiciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores, el Código de Comercio y controlada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

La Compañía es una Subsidiaria del Banco de Guayaquil S. A. y forma parte del grupo financiero del mismo nombre. 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.

La Compañía administra varios fondos de inversión, 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. Ver Nota 12.

### **2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

***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 producen.

***Mobiliario y Equipo*** - Al costo de adquisición. El costo del activo fijo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 5 para equipo de computación.

**Participación a 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.

**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.

**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.

### 3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2008. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando dicha circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2006	3
2007	3
2008	9

### 4. INVERSIONES

Un resumen de inversiones al 31 de diciembre del 2008 es como sigue:

	<u>% de</u> <u>participación en</u> <u>el patrimonio</u> <u>neto del Fondo</u>	<u>Tasa</u> <u>promedio anual</u> <u>de rendimiento</u>	<u>Unidades de</u> <u>participación</u>	<u>Valor de la</u> <u>unidad</u>	<u>Total</u> (en miles de U.S. dólares)
Títulos de renta variable:					
Fondos de inversión relacionados:					
Fondcash	26.26%	2.98%	3,503.8514	174.213861	611
Caudal	0.10%	2.67%	82,434.0026	0.494682	40
PASAN:					651

	<u>% de participación en el patrimonio neto del Fondo</u>	<u>Tasa promedio anual de rendimiento</u>	<u>Unidades de participación</u>	<u>Valor de la unidad</u>	<u>Total</u> (en miles de U.S. dólares)
VIENEN:					651
Confianza	14.93%	4.27%	51,577.9115	11.443854	591
Multifondo	4.23%	3.28%	1,726.2901	247.486372	427
Saber	19.98%	4.08%	25,320.3056	11.401382	289
Vivienda	30.38%	2.15%	734,999.4919	0.167577	123
Rentable	0.34%	2.56%	483,003.7337	0.328384	<u>159</u>
Subtotal					2,240
Títulos de renta fija:					
Póliza de acumulación		5.50%			90
Certificado de depósito		5.84%			140
Titularización crediticia		8.50%			60
Otros					<u>2</u>
<b>Total</b>					<u><b>2,532</b></u>

Un resumen de inversiones al 31 de diciembre del 2007 es como sigue:

	<u>% de participación en el patrimonio neto del Fondo</u>	<u>Tasa promedio anual de rendimiento</u>	<u>Unidades de participación</u>	<u>Valor de la unidad</u>	<u>Total</u> (en miles de U.S. dólares)
Títulos de renta variable:					
Fondos de inversión relacionados:					
Fondcash	35.75%	3.00%	3,050.0904	168.584361	514
Confianza	12.82%	4.53%	41,219.4811	10.965188	452
Multifondo	3.94%	4.25%	1,628.5757	239.459304	390
Saber	19.11%	4.21%	21,515.8733	10.921932	235
Vivienda	29.8%	4.16%	785,826.3943	0.161840	127
Rentable	0.24%	4.17%	204,1145505	0.317909	<u>65</u>
Subtotal					1,783
Títulos de renta fija:					
Otros		6.10%			<u>18</u>
<b>Total</b>					<u><b>1,801</b></u>

## 5. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Comisiones por cobrar	67	87
Deudores varios	79	58
Reclamo tributario		58
Anticipo al personal	1	7
Provisión para cuentas incobrables	<u>(3)</u>	<u>(67)</u>
Total	<u>144</u>	<u>143</u>

## 6. MOBILIARIO Y EQUIPO, NETO

Un resumen de mobiliario y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Equipos de computación y otros	45	45
Programas de computación	<u>28</u>	<u>28</u>
Total	73	73
Depreciación acumulada	<u>(72)</u>	<u>(59)</u>
Mobiliario y equipo, neto	<u>1</u>	<u>14</u>

El movimiento de mobiliario y equipo fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	14	28
Depreciación	<u>(13)</u>	<u>(14)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>1</u>	<u>14</u>

## 7. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos a empleados	63	79
Pagos anticipados	58	37
Comisión por custodia	2	2
Impuestos	<u>3</u>	<u>36</u>
Total	<u>126</u>	<u>154</u>

## 8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto a la renta	79	64
Participación a empleados	19	21
Sobregiro bancario		18
Obligaciones patronales	27	14
Proveedores	37	13
Otras	<u>59</u>	<u>21</u>
Total	<u>221</u>	<u>151</u>

***Impuesto a la Renta*** - De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución. Un detalle de la determinación del impuesto a la renta, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	<u>316</u>	<u>365</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados 25%	79	24
Impuesto a la renta cargado a resultados 15%	—	<u>40</u>
Total	<u>79</u>	<u>64</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta no han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias desde la fecha de constitución de la Compañía, abril de 1994, y se encuentran abiertas para su revisión

de acuerdo con disposiciones legales desde el año 2005, sobre las cuales podrían surgir diferencias de criterio con el Servicio de Rentas Internas en cuanto al *tratamiento fiscal sobre los ingresos y gastos* de la Compañía.

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	64	59
Provisión del año	79	64
Pagos efectuados	<u>(64)</u>	<u>(59)</u>
Saldos al fin del año	<u>79</u>	<u>64</u>

## 9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la administradora está sujeta a las siguientes limitaciones legales:

- El capital mínimo para las administradoras de fondos y fideicomisos que se dediquen únicamente a la actividad fiduciaria y participen en procesos de titularización deberán acreditar un capital suscrito y pagado de US\$262,890; en caso de que se dedicare tanto a administrar fondos de inversión y fideicomisos y participe en procesos de titularización, requerirá de un capital suscrito y pagado adicional al mencionado anteriormente de US\$131,445. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 la Compañía presenta un capital suscrito y pagado de US\$1.6 millones.
- 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 2008 y 2007, las inversiones no superan el 30% del patrimonio neto de los fondos administrados por la Compañía.
- 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 2008 y 2007 la compañía administra fondos cuyos patrimonios en su conjunto ascienden a US\$119,965,904 y US\$94,011,000, respectivamente. Adicionalmente, no existe límites para la administración de fideicomisos, nota 12.

**Capital Social** - Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, representan 4,140,500 y 3,463,000 acciones respectivamente, de valor nominal US\$0,40 cada una, todas ordinarias y nominativas.

**Reserva Legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

**Reserva de Capital** - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta.

## 10. COMISIONES GANADAS

Un resumen de las comisiones ganadas es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Fondo de inversión	2,022	1,287
Fideicomisos	735	599
Otras	<u>185</u>	<u>109</u>
Total	<u>2,942</u>	<u>1,995</u>

## 11. GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACION

Un resumen de los gastos generales y de administración es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Servicios de terceros	2,019	1,125
Gastos de personal	978	789
Otros	<u>154</u>	<u>9</u>
Total	<u>3,151</u>	<u>1,923</u>

## 12. CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, cuentas de orden representan activos netos de los fondos de inversión y valores recibidos en Fideicomisos, los cuales son administrados por la Compañía y son como sigue:

Fondo de inversión		<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Administrado</u>	<u>Características</u>	(en miles de U.S. dólares)	
Caudal	Corto Plazo	42,637	37,355
Rentable	Corto Plazo	47,355	26,732
País	Colectivo	11,726	13,406
Multifondo	Corto Plazo	10,108	9,898
Confianza	Largo Plazo	3,960	3,525
Fondcash	Corto Plazo	2,326	1,438
Saber	Largo Plazo	1,448	1,230
Vivienda	Largo Plazo	<u>406</u>	<u>427</u>
Subtotal		<u>119,966</u>	<u>94,011</u>

<u>Fideicomisos</u> <u>Administrados</u>	<u>Características</u>	<u>Plazo</u>	<u>2008</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2007</u> (en miles de U.S. dólares)
<b>Administración:</b>				
Interagua	Largo Plazo	Indefinido	35,032	15,855
Fondo Ambiental Nacional	Largo Plazo	Indefinido	20,750	11,178
Puerto Marítimo Simón Bolívar	Largo Plazo	Indefinido	19,141	
Espol	Largo Plazo	Indefinido	14,038	11,026
Isla Santay	Largo Plazo	Indefinido	9,242	9,255
Easa	Corto Plazo	1 año	3,770	3,127
Eemca	Corto Plazo	1 año	1,415	980
Emepe	Corto Plazo	1 año	3,623	622
Emelmanabi	Corto Plazo	1 año	2,364	453
Emeloro	Corto Plazo	1 año	1,793	304
Emelgur	Corto Plazo	1 año	2,684	299
Pacifictel Recursos y pagos	Largo Plazo	Indefinido	9,380	(11)
Vivaldi	Largo Plazo	Indefinido	3,483	3,659
Pertenencia BG	Largo Plazo	Indefinido	3,277	2,276
Shoenstant	Largo Plazo	Indefinido	2,245	1,999
Juguetelandia	Largo Plazo	9 años	1,848	1,441
Concretos y prefabricados	Largo Plazo	Indefinido	1,743	
Climédico	Largo Plazo	Indefinido	<u>1,556</u>	<u>1,558</u>
Subtotal			137,384	64,021
<b>Inversión:</b>				
ESPE	Largo Plazo	Indefinido	8,179	6,594
Fonsal	Largo Plazo	3 años	1,371	2,424
UTE	Largo Plazo	Indefinido	2,056	1,755
Krambar	Largo Plazo	Indefinido	<u>1,643</u>	<u>1,643</u>
Subtotal			13,249	12,416
<b>Garantía:</b>				
Proyecto Paute Integral	Largo Plazo	Indefinido	31,954	68,575
Aquamar II	Largo Plazo	Indefinido	12,868	11,655
Aquamar I	Largo Plazo	Indefinido	6,019	7,899
Gellati	Largo Plazo	Indefinido	2,352	2,831
Artefacta	Largo Plazo	4 años	2,867	
Inmoriec	Largo Plazo	4 años	7,924	4,790
Parque Magno	Largo Plazo	4 años	<u>5,287</u>	<u>4,543</u>
Subtotal			69,271	100,293
<b>Inmobiliario:</b>				
Laguna Azul	Largo Plazo	5 años	5,296	4,978
Alcalá II Cuenca	Largo Plazo	Indefinido	<u>150</u>	<u>150</u>
Subtotal			5,446	5,128
PASAN:			225,350	181,858

Fideicomisos Administrados	<u>Características</u>		<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<u>Características</u>	<u>Plazo</u>	(en miles de U.S. dólares) <u>2008</u>	(en miles de U.S. dólares) <u>2007</u>
VIENEN:			225,350	181,858
Titularización:				
Marcel Laniado de Wind	Largo Plazo	Indefinido	6,159	6,239
Otros fideicomisos			<u>11,411</u>	<u>14,184</u>
Subtotal fideicomisos			<u>242,920</u>	<u>202,281</u>
Total			<u>362,886</u>	<u>296,292</u>

Otros fideicomisos.- Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, incluyen 49 fideicomisos con patrimonios menores a US\$ 1.5 millones.

### 13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas son como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Activo:		
Caja y Bancos	<u>18</u>	<u>403</u>
Inversiones:		
Fondos administrados de renta variable		
Fondcash	611	514
Confianza	591	452
Multifondo	427	390
Saber	289	235
Caudal	41	
Vivienda	123	127
Rentable	<u>159</u>	<u>65</u>
Total Inversiones	<u>2,241</u>	<u>1,783</u>
Cuentas por cobrar		
Fondos administrados de renta variable	<u>9</u>	<u>17</u>
Total Activos	<u>2,268</u>	<u>2,203</u>
Pasivo		
Cuentas por pagar		<u>18</u>

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos		
Comisiones ganadas	2,022	1,995
Intereses ganados	<u>36</u>	<u>9</u>
Total Ingresos	<u>2,058</u>	<u>2,004</u>
Gastos		
Servicios de terceros	<u>2,099</u>	<u>853</u>

#### **14. EVENTO SUBSECUENTE**

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 23 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.