

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista de:

Filanfondos S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos:

1. Hemos auditado el balance general de Filanfondos S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de caja 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 basada, en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo indicado en el párrafo 3, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable 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 nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Las siguientes situaciones constituyen limitaciones en el alcance de nuestro trabajo en la realización de la auditoría de los estados financieros adjuntos:
 - 3.1. Al 31 de diciembre del 2003, no nos fue factible comprobar la existencia física de los activos fijos cuyo costo neto según registros contables es US\$21,645 debido a que la Compañía no dispone de listados de control que identifique la ubicación física de los activos fijos. En razón de lo comentado precedentemente y debido a la naturaleza de los registros contables no nos ha sido factible satisfacernos mediante la aplicación de otros procedimientos de auditoría de la razonabilidad del saldo de activos fijos, neto por US\$21,645 a la fecha antes indicada.
 - 3.2. Al 31 de diciembre del 2003, no nos fue proporcionada la documentación sustentatoria del importe registrado en la cuenta otros activos – pagos anticipados por US\$26,519 que corresponde a retenciones en la fuente realizadas por terceros en el año 2001, y no nos fue posible probar la razonabilidad del referido importe por medio de la aplicación de otros procedimientos de auditoría.

4. Las siguientes situaciones constituyen desviaciones a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, identificadas en el desarrollo de nuestra auditoría de los estados financieros adjuntos:
- 4.1 Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía no registró con cargo a déficit acumulado US\$55,650 que corresponden a pérdidas originadas por la venta de títulos valores de los fondos de inversión efectuadas en julio y agosto del 2001. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador requieren que los gastos sean registrados con cargo a los resultados del año en que se incurren.
- 4.2 Al 31 de diciembre del 2003, cuentas por cobrar incluye US\$109,600 que corresponden a comisiones por cobrar a fideicomisos mercantiles y encargos fiduciarios provenientes de años anteriores, y que su recuperación se realizará de la ocurrencia de eventos futuros, sobre los cuales no se han constituido provisiones por posible incobrabilidad de estos importes. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador requieren que las cuentas por cobrar sean registradas a su valor de realización.
- 4.3 Al 31 de diciembre del 2003, los estados financieros de la Compañía no son presentados comparativamente con los del año 2002. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador establecen la presentación de estados financieros con los del año anterior.
- 4.4 Si se hubieran aplicado los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador al 31 de diciembre del 2003 hubieran aumentado cuentas por pagar en US\$55,650; déficit acumulado en US\$165,250 y los gastos del año en US\$109,600 y el patrimonio del accionista hubiera disminuido en US\$165,250.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno que pudieran haberse determinado que son necesarios originados por las limitaciones en el alcance de nuestro trabajo comentadas en los párrafos 3.1 y 3.2 y en razón de los efectos importantes de las desviaciones de principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador indicados en los párrafos 4.1 al 4.3 resumidos en el párrafo 4.4, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de Filanfondos S. A. Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
6. Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará operando como negocio en marcha. Como esta indicado en la nota 1, existen situaciones que resultan en dudas, sobre la habilidad de la Compañía para continuar operando como negocio en marcha. Los estados financieros no incluyen ajustes que pudieren resultar de la resolución de esta incertidumbre.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Marzo 8, 2004

Jaime Castro H.
Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

FILANFONDOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

| ACTIVOS | NOTAS | (U.S. dólares) |
|---|--------------|------------------------------|
| Caja y bancos | | 5,221 |
| Inversiones | 4 | 43,273 |
| Cuentas por cobrar, neto | 5,15 | 208,654 |
| Activo fijo, neto | 6 | 21,645 |
| Otros activos | 7 | <u>104,529</u> |
| TOTAL | | <u>383,322</u> |
| PASIVO Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA | | |
| PASIVO: | | |
| Cuentas por pagar | 8,15 | <u>90,138</u> |
| PATRIMONIO DEL ACCIONISTA: | | |
| Capital social | 9 | 330,800 |
| Reserva legal | | 84,009 |
| Reserva de capital | | 92,415 |
| Déficit acumulado | | <u>(214,040)</u> |
| Patrimonio del accionista | | <u>293,184</u> |
| TOTAL | | <u>383,322</u> |
| CUENTAS DE ORDEN | 11 | <u>60,150,108</u> |

Ver notas a los estados financieros

FILANFONDOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

| | NOTA | (U.S. dólares) |
|---|------|------------------|
| INGRESOS: | | |
| Comisiones: | | |
| Fideicomisos mercantiles y encargos fiduciarios | 15 | 282,381 |
| Fondos de inversión | | 84,407 |
| Intereses ganados | | 11,556 |
| Otros | | <u>26,218</u> |
| Total | | <u>404,562</u> |
| | | |
| GASTOS: | | |
| Generales y administrativos | 15 | 475,341 |
| Provisiones, depreciaciones y amortizaciones | | 21,797 |
| Impuestos y contribuciones | | 19,709 |
| Otros | | <u>1,191</u> |
| Total | | <u>518,038</u> |
| | | |
| PERDIDA | | <u>(113,476)</u> |

Ver notas a los estados financieros

FILANFONDOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

| | Capital social | Reserva legal | Reserva de capital (U. S. dólares) | Utilidades retenidas (déficit acumulado) |
|------------------------------------|---------------------------|--------------------------|---|---|
| ENERO 1, 2003 | 330,800 | 84,009 | 92,415 | 202,395 |
| Pérdida | | | | (113,476) |
| Ajuste de años anteriores, nota 12 | | | | (303,331) |
| Otros | <u> </u> | <u> </u> | <u> </u> | <u> 372</u> |
| DICIEMBRE 31, 2003 | <u>330,800</u> | <u>84,009</u> | <u>92,415</u> | <u>(214,040)</u> |

Ver notas a los estados financieros

FILANFONDOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

| | (U.S. dólares) |
|--|---------------------|
| FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE OPERACION: | |
| Recibido de clientes | 438,263 |
| Pagado a proveedores, empleados y otros | (503,563) |
| Intereses ganados | 11,556 |
| Otros | <u>26,218</u> |
| Efectivo utilizado en actividades de operación | <u>(27,526)</u> |
| FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION: | |
| Adquisición de propiedades | (1,867) |
| Inversión en otros activos | <u>(5,825)</u> |
| Efectivo utilizado en actividades de inversión | <u>(7,692)</u> |
| CAJA Y BANCOS: | |
| Disminución neta durante el año | (35,218) |
| Comienzo del año | <u>40,439</u> |
| FINAL DEL AÑO | <u>5,221</u> |

(CONTINUA)

FILANFONDOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (CONTINUACION)**

| | (U.S. dólares) |
|---|------------------|
| CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION: | |
| Pérdida | <u>(113,476)</u> |
| Ajustes para conciliar las pérdida con el efectivo neto proveniente de actividades de operación: | |
| Provisiones, depreciaciones y amortizaciones | 21,797 |
| Gastos de arriendos netos de ingresos por administración de fideicomisos | 5,337 |
| Castigos de cuentas por cobrar | 12,340 |
| Cambios en activos y pasivos: | |
| Cuentas por cobrar | 74,916 |
| Inversiones | 6,925 |
| Cuentas por pagar | |
| | <u>(35,365)</u> |
| Total ajustes | |
| | <u>85,950</u> |
| EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION | <u>(27,526)</u> |

Ver notas a los estados financieros

FILANFONDOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía fue constituida en Ecuador bajo la denominación social de Filanfondos S. A. Administradora de Fondos en abril de 1994 y su objeto principal es dedicarse a la administración de fondos de inversión y fideicomisos. En mayo 28 de 1998, se efectuó el cambio de denominación social de la Compañía Filanfondos S. A. Administradora de Fondos por la de Filanfondos S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda nacional de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor, nota 3, en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará operando como negocio en marcha, los cuales prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal de los negocios. Como está indicado en los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2003, la Compañía ha experimentado una difícil situación financiera y sus resultados operacionales se han visto afectados principalmente por lo siguiente:

- El Artículo 98 de la Ley de Mercado de valores establece que las Administradoras de Fondos y Fideicomisos que se dedicaren tanto a administrar fondos de inversión y fideicomisos requerirán un capital suscrito y pagado equivalente a 150,000 unidades de valor constante (U.V.C.) y autorización de funcionamiento emitida por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, para realizar sus actividades. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía mantiene una insuficiencia en el capital suscrito y pagado de 24,168 unidad de valor constante equivalente a US\$63,535.
- Mediante Resolución No. 01-G-UA-0000013 de julio 20 del 2001, la Superintendencia de Compañías del Ecuador declaró la intervención de la Compañía, con el objeto de supervigilar la marcha económica financiera y propiciar la corrección de irregularidades advertidas y las que se pudieran presentar durante la intervención, a fin de evitar perjuicio a los inversionistas, partícipes de los fondos administrados de inversión, constituyentes y/o beneficiarios de los Fideicomisos Mercantiles, y a terceros; y la designación de un interventor de la Compañía, la misma que tendrá todas las atribuciones que le confiere la Ley de Compañías, adicionalmente las que se señalan en el correspondiente oficio de nombramiento y las indicadas en la referida Resolución.
- Pérdida de su posición en el mercado de la Administradoras de fondos de inversión y fideicomisos.

- Al 31 de diciembre del año 2003, los portafolios administrados por la Compañía relacionados con los fondos de inversión disminuyeron en US\$3,526,485 equivalente al 58% respecto al 31 de diciembre del 2002, originado por el retiro o rescates de las unidades de participación por los partícipes en cada uno de los fondos administrados de inversión, consecuentemente, disminución significativa de los ingresos por comisiones por administración de fondos de inversión.
- Pérdidas recurrentes de los años 2003 y 2002 por US\$113,476 y US\$133,992, respectivamente.
- Falta de registro de pérdidas originadas por la venta de títulos valores de los fondos de inversión efectuadas en julio y agosto del 2001 por US\$55,650. En agosto 21 del 2003, la Compañía registró con cargo a utilidades retenidas US\$438,013 por abono a las pérdidas en venta de títulos y valores que mantiene con los Fondos de Inversión mediante la cesión de sus inversiones en unidades de participación, nota 13.
- Falta de registro de provisiones para cuentas por cobrar Fideicomisos mercantiles y encargos fiduciarios provenientes de años anteriores por US\$109,600.

Si se hubieran aplicado los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador al 31 de diciembre del 2003 hubieran aumentado cuentas por pagar en US\$55,650; déficit acumulado en US\$165,250 y los gastos del año en US\$109,600 y el patrimonio del accionista hubiera disminuido en US\$165,250.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará operando como negocio en marcha, los cuales prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal de las transacciones, estos estados financieros no prevén la presentación, principalmente de los siguientes aspectos:

- En relación con los activos, su valor de realización sobre bases de liquidación o su disponibilidad para cancelar pasivos.
- En relación con los pasivos, los importes que podrían ser requeridos como consecuencia de reclamos o contingencias o los cambios que podrían ser requeridos respecto de su grado de prioridad y vencimiento.
- En relación con las cuentas patrimoniales, el efecto de los cambios que podrían ser requeridos. Los efectos legales sobre la situación patrimonial de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 y por el año terminado en esa fecha de los procedimientos requeridos para la liquidación indicados precedentemente, no son factibles de ser determinados a la fecha.

Los asuntos antes mencionados resultan en dudas sobre la habilidad de la Compañía para continuar operando como negocio en marcha.

La Administración de la Compañía considera que la compañía continuará operando como negocio en marcha, para lo cual mantiene los siguientes planes:

- Pagar la totalidad de las inversiones en unidades de participación a los partícipes de los Fondos de Inversión que administra y efectuar la liquidación de los Fondos Administrados durante el año 2004,

quedando como única actividad de la Compañía la administración de fideicomisos mercantiles. Esta situación permitirá a la compañía corregir la insuficiencia de su capital mínimo requerido.

- Solicitar a la Superintendencia de Compañías del Ecuador se deje sin efecto la Resolución No. 01-G-UA-0000013 de julio 20 del 2001 relacionada con la intervención de la Compañía en razón de que han sido corregidas las irregularidades que originaron esta situación.
- Gestionar con su único accionista el cambio de su denominación actual y reformas de sus estatutos, con el propósito de captar nuevos negocios fiduciarios.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La actividad de la Compañía está regida por la Codificación a la Ley de Compañías, Ley de Mercados de Valores, disposiciones que dicte el Consejo Nacional de Valores y controlada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador a través de la Intendencia Nacional de Valores.

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 – Los títulos de renta variable están registrados al valor de mercado el producto de las valorizaciones es registrado en resultados al momento de efectuar la valuación. Los títulos de renta fija están registrados al costo de adquisición el cual no excede el valor de mercado.

Intereses y Comisiones – Los intereses provenientes de las inversiones son registrados en los resultados en base al método de devengado y las comisiones por administración de fondos de inversión y fideicomisos mercantiles son facturados y registrados en resultados al momento del cobro.

Activos Fijos – Al costo de adquisición. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y equipos de oficinas e instalaciones y 3 para equipo de computación.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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.

**Año terminado
Diciembre 31**

**Variación
porcentual**

| | |
|------|----|
| 2001 | 22 |
| 2002 | 9 |
| 2003 | 6 |

4. INVERSIONES

(U.S. dólares)

Renta variable:

Unidades de participación 4,686

Renta fija:

Depósitos a plazos 25,457

Obligación, Banco de Guayaquil S. A. 10,130

Bonos del Estado 3,000

Total 43,273

Al 31 de diciembre del 2003, unidades de participación representan inversión en los fondos de inversión administrados por la Compañía. Un resumen es como sigue:

| Fondo administrado de Inversión | Porcentaje de participación | Número de unidades | Valor de la unidad | Porcentaje de rentabilidad | Inversión (U.S. dólares) |
|---------------------------------|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------------|--------------------------|
| Divisa | 0.35 | 1.52 | 1,888.60 | 1.56% | 2,869 |
| Alianza | 0.26 | 4,017 | 0.45 | 2.06% | <u>1,817</u> |
| Total | | | | | <u>4,686</u> |

Al 31 de diciembre del 2003, certificados de depósitos a plazos representan documentos emitidos por un banco local en diciembre 15 y 27 del 2003 con vencimientos en enero 15 y marzo 24 del 2004 con intereses del 8.25% anual.

5. CUENTAS POR COBRAR, NETO

(U.S. dólares)

Comisiones por administración:

Fideicomisos mercantiles 126,590

Fondos de inversión 7,129

Deudores Varios, Filanbanco S.A- En Liquidación 24,478

Anticipos al personal 475

Otros 49,982

Total 208,654

Al 31 de diciembre del 2003, comisiones por administración representan valores por cobrar a los Fondos de Inversión y Fideicomisos Mercantiles que son administrados por la Compañía. Los importes por cobrar a Fideicomisos mercantiles al 31 de diciembre del 2003 incluyen US\$109,600 provenientes de diciembre de 1998 hasta mayo del 2002. La facturación de las comisiones por administración de fondos inversión y fideicomisos mercantiles durante el año 2004 se efectúa al momento del cobro.

Al 31 de diciembre del 2003, Otros incluyen principalmente US\$49,208 que corresponde a los saldos de las cuentas bancarias de tesorería y rescates aperturadas en Filanbanco S. A. – En liquidación a nombre de Filanfondos S. A. Administradora de Fondos y Fideicomiso. Este importe fue registrado en agosto del 2002 con crédito a otras cuentas por pagar y fue regularizado en febrero del 2004.

6. ACTIVO FIJO, NETO

| | (U.S. dólares) |
|----------------------------------|------------------|
| Mobiliarios y equipos de oficina | 56,258 |
| Equipos de computación | 70,727 |
| Instalaciones | <u>28,921</u> |
| Total | 155,906 |
| Menos: Depreciación acumulada | <u>(134,261)</u> |
| Total, neto | <u>21,645</u> |

El movimiento de las propiedades durante el año 2003 fue como sigue:

| | (U.S. dólares) |
|------------------------------|-----------------|
| Saldo neto al inicio del año | 41,575 |
| Adquisiciones | 1,867 |
| Gasto de depreciación | <u>(21,797)</u> |
| Saldo neto al final del año | <u>21,645</u> |

Al 31 de diciembre del 2003, los listados de control de activos fijo proporcionados por la Compañía no incluyen códigos de identificación de ubicación de estos bienes que permitan efectuar las comprobaciones físicas.

7. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2003, otros activos incluye principalmente US\$95,691 que corresponden US\$26,519 por retenciones en la fuente efectuadas a la Compañía durante el año 2001 y US\$69,172 por pago indebido del impuesto a la renta efectuado en el año 2000, el mismo que fue negado por el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución No. 109012003RREC006468 de octubre 31 del 2003. Hasta la fecha de emisión de este informe, la Compañía está efectuando las gestiones legales ante el Servicio de Rentas Internas para solicitar el recurso de revisión de acuerdo con lo establecido en disposiciones legales.

8. CUENTAS POR PAGAR

(U.S. dólares)

| | |
|-----------------------------------|---------------|
| Otras cuentas por pagar, nota 5. | 57,189 |
| Filanbanco S.A. – En Liquidación. | 9,493 |
| Proveedores | 4,479 |
| Obligaciones patronales | 15,330 |
| Retenciones | <u>3,647</u> |
| Total | <u>90,138</u> |

9. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2003, el capital social de la Compañía consiste de 8,270,000 de acciones comunes nominativas a un valor nominal de US\$0.04 cada acción.

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 puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas por la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta cuenta puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

10. IMPUESTOS

Las declaraciones de impuestos de la Compañía han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias hasta el año 1997, y de acuerdo con disposiciones legales vigentes están abiertas para su revisión desde el año 2000 hasta el año 2003, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

11. CUENTAS DE ORDEN

(U.S. dólares)

| | |
|---|-------------------|
| Acreedoras: | |
| Fideicomisos mercantiles y encargos fiduciarios | 57,573,712 |
| Fondos administrados de inversión | 2,537,809 |
| Títulos y valores | <u>38,587</u> |
| Total | <u>60,150,108</u> |

Fideicomisos mercantiles:

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía se ha constituido en fiduciaria de un total de cincuenta y cuatro contratos de Fideicomisos mercantiles de carácter públicos y privados amparado en la Ley de Mercado de Valores, cuyos patrimonios al 31 de diciembre del 2003 suman US\$57,573,712, de acuerdo con estados financieros no auditados.

Fondos Administrados de Inversión:

Un resumen de los patrimonios de los Fondos Administrados por la Compañía, es como sigue:

| | (U.S. dólares) |
|-----------|------------------|
| Monetario | 783,093 |
| Divisa | 825,767 |
| Alianza | 705,840 |
| Previsión | <u>223,109</u> |
| Total | <u>2,537,809</u> |

El artículo 75 y 105 de la Ley de Mercado de Valores establece que una sociedad administradora actuará por cuenta y riesgo de sus partícipes y no garantiza resultados, rendimientos o tasas de retorno específicas por los recursos recibidos de los partícipes.

Al 31 de diciembre del 2003, la Administración de la Compañía está efectuando las gestiones relacionadas con la liquidación del fondo de inversión Liquidez.

12. AJUSTE DE AÑOS ANTERIORES

Durante el año 2003, la Compañía registró como ajustes de años anteriores, lo siguiente:

| | (U.S. dólares) |
|---|------------------|
| Pérdida en venta de títulos y valores | (438,013) |
| Convenio de compensación de ingresos por administración de Fideicomisos, netos de gastos de arriendos | <u>134,682</u> |
| Total | <u>(303,331)</u> |

Pérdidas en Venta de Títulos y Valores.- Mediante acta de la Junta General Universal de Accionista de Filanfondos S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos de julio 17 del 2003, se aprobó el reconocimiento del pasivo por la pérdida en venta de títulos y valores originada en julio y agosto del 2001 a favor de los fondos de inversión Alianza, Divisa, Previsión y Monetario por un total de US\$676,780 así como también el pago mediante cesión de las unidades de participación que Filanfondos S.A. mantiene en los Fondos de inversión. En agosto 21 del 2003, la Compañía registró

con cargo a utilidades retenidas US\$438,013 por abono de la pérdida en venta de títulos y valores mediante la cesión de sus inversiones en unidades de participación mantenidas a esa fecha.

Convenio de compensación de obligaciones.- En abril 3 del 2003, la Compañía suscribió con Filanbanco S. A. - En Liquidación un convenio de compensación de obligaciones mediante la cual dicho banco canceló a Filanfondos Administradora de Fondos y Fideicomisos comisiones por administración de varios fideicomisos mercantiles por los años 2001 y 2002 por US\$196,400 y primer trimestre del año 2003 por US\$2,250, los mismos que fueron compensados con arriendos de oficinas de la ciudad de Guayaquil y Quito de los años 2001 y 2002 por US\$61,718 y del primer trimestre del año 2003 por US\$7,587 y con cuentas por pagar por sueldos por US\$138,838 quedando un saldo a favor del referido banco de US\$9,493. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía registró en la cuenta déficit acumulado importe acreedor neto de US\$134,682 que corresponden a los ingresos y gastos de los años 2001 y 2002 antes indicados.

13. GASTOS POR LIQUIDACIONES DE HABERES

Mediante informe de actividades del año 2002 emitido por el Vicepresidente de la Compañía y aprobado con acta de la Junta General Universal de Accionista de Filanfondos S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos de julio 17 del 2003, se solicitó que Filanbanco S. A. - En Liquidación se abstenga de cobrar US\$883,541 que corresponden a gastos liquidaciones de haberes del personal de la Compañía canceladas por Filanbanco S. A. en diciembre 20 del 2001. De acuerdo con confirmación de saldos al 31 de diciembre del 2003 recibida de Filanbanco S. A. - En Liquidación, no presenta saldo por cobrar a Filanfondos S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos por esta situación. En base a lo comentado precedentemente, la Administración de la Compañía es del criterio de que Filanfondos S. A. no debe registrar la cuenta por pagar a Filanbanco S. A. - En liquidación por US\$883,541.

14. CONVENIO DE ASOCIACION Y ADMINISTRACION

Convenio de Asociacion y Administracion.- En agosto 8 del 2000, la Compañía suscribió convenio de asociación y administración con Previfondos S.A., el cual permitirá seguir prestando la atención al público y el procesamiento de las diversas transacciones a los partícipes y beneficiarios de los fondos de inversión y fideicomisos que administra, el mismo que tendrá vigencia hasta la terminación del proceso de fusión por absorción o de la asunción de activos y pasivos por parte de una compañía relacionada. La Compañía cobrará mensualmente en compensación total por los servicios prestados en función de las actividades que haya realizado en sus operaciones.

Contratos de Arrendamientos.- En marzo 17 y mayo 2 del 2003, la Compañía suscribió dos contratos de arrendamientos con Filanbanco S. A. - En Liquidación sobre tres oficinas y dos parqueos ubicados en las ciudades de Guayaquil y Quito, los cuales son utilizados en las operaciones de la Compañía, con vencimientos a un año plazo. Durante el año 2003, la Compañía registró con cargo a los resultados del año US\$22,768 por gastos de arrendamientos originadas por este contrato.

15. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas durante el año 2003, se desglosa como sigue:

| | (U.S. dólares) |
|--|-----------------------|
| Cuentas por cobrar | <u>24,478</u> |
| Cuentas por pagar | <u>9,493</u> |
| Déficit acumulado | <u>(303,331)</u> |
| Resultados: | |
| Ingresos por comisiones por administración de fideicomisos mercantiles y encargos fiduciarios | 31,313 |
| Arrendamientos de bienes | 30,354 |

* * * * *