

ADMINISTRADORA DE FONDOS CONTIFONDOS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

CONTENIDO

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 al 31 de diciembre del 2001

Notas a los estados financieros al 31 de diciembre del 2000

Abreviaturas usadas:

S/.	-	Sucres
S/.m.	-	Miles de sucres
US\$	-	Dólares estadounidenses
UVC	-	Unidad de valor constante
Administradora	-	Administradora de fondos CONTIFONDOS S.A.
AGD	-	Agencia de Garantía de Depósitos
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
CAUDAL	-	Fondo de inversión administrado de renta fija a corto plazo CAUDAL
NEC No.17	-	Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización
IVA	-	Impuesto al Valor Agregado

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
accionistas de

Administradora de Fondos CONTIFONDOS S.A.

Guayaquil, 3 de mayo del 2002

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Administradora de Fondos CONTIFONDOS S.A. al 31 de diciembre del 2001 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de Administradora de Fondos CONTIFONDOS S.A. al 31 de diciembre del 2000 fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 1 de marzo del 2001, contiene una opinión con salvedades referente a un pasivo no registrado por la no facturación del Impuesto al Valor Agregado (IVA) en los servicios que presta.
2. Excepto por lo mencionado en los párrafos 3 y 4 siguientes, 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. La Compañía no nos ha proporcionado información financiera auditada al 31 de diciembre del 2001 del Fondo de Inversión Administrado Caudal, en el cual, según se menciona en la Nota 4 a los estados financieros, al cierre del año la Compañía mantiene una inversión por US\$110,000. Por lo tanto, no nos fue posible determinar la razonabilidad del valor por el cual se presenta dicha inversión en el balance general adjunto.

A los miembros del Directorio y
accionistas de
Administradora de Fondos CONTIFONDOS S.A.
Guayaquil, 3 de mayo del 2002

4. Al 31 de diciembre del 2001, el saldo según registros contables de las cuentas de orden asciende a US\$98,225,895 mientras que la suma de los patrimonios autónomos individuales (no auditados) de los fideicomisos administrados por la Compañía, según se indica en la Nota 14 a los estados financieros, asciende a US\$104,197,005, existiendo por lo tanto una diferencia, no aclarada ni conciliada, por US\$5,971,110. Consecuentemente, no pudimos determinar el efecto de este asunto sobre los estados financieros adjuntos.
5. Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía no ha registrado la provisión para impuesto a la renta del año 2001, la cual asciende a US\$9,300. Por lo tanto, la utilidad neta del año y las utilidades no distribuidas (Resultados acumulados) al final del año están sobreestimados en dicho monto.
6. Durante el año 2001 la Compañía contabilizó, con cargo a los resultados del año, aproximadamente US\$18,000 de Impuesto al Valor Agregado (IVA), incluyendo intereses y multas, causados en el año 2000 que no pudieron ser recuperados de los fideicomisos durante el año 2001. Por otro lado, al 31 de diciembre del 2001 el rubro cuentas por cobrar incluye aproximadamente US\$7,000 correspondientes a IVA causado también en el año 2000 que se consideran incobrables y que no han sido provisionados. Por lo tanto, las utilidades no distribuidas (Resultados acumulados) al inicio y al final del año se encuentran sobreestimados en US\$25,000 y US\$7,000, respectivamente, mientras que la utilidad neta del año esta subestimada en US\$18,000.
7. En nuestra opinión, excepto por los efectos de: i) los ajustes, si los hubiere, que podrían haberse determinado si hubiéramos podido completar nuestro trabajo en relación con los asuntos mencionados en los párrafos 3 y 4, y ii) los asuntos indicados en los párrafos 5 y 6 precedentes, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Administradora de Fondos CONTIFONDOS S.A. al 31 de diciembre del 2001 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
8. No hemos auditado los estados financieros de los fideicomisos administrados por la Compañía cuyos saldos de activo, pasivo y patrimonio autónomos se detallan en la Nota 14 a los estados financieros adjuntos; por lo tanto, no expresamos ninguna opinión o conclusión acerca de dicha información.
9. Como se menciona en la Nota 1, la Compañía forma parte del Grupo Financiero Banco del Pacífico; por lo tanto, los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2001 deben ser leídos conjuntamente con los estados financieros del Banco del Pacífico S.A., los cuales se presentan por separado. Los efectos que sobre la continuidad de los negocios del Banco pudieran

A los miembros del Directorio y
accionistas de

Administradora de Fondos CONTIFONDOS S.A.

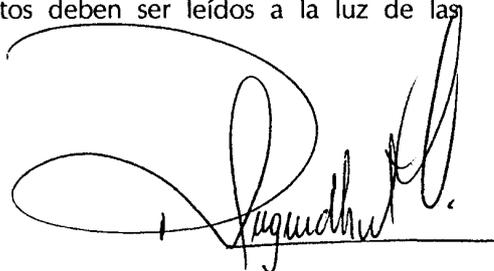
Guayaquil, 3 de mayo del 2002

derivarse del proceso de regularización en el que actualmente se encuentra, podrían afectar asimismo las actividades de la Compañía.

10. En la Nota 1 la Administración menciona las medidas económicas adoptadas por las autoridades durante el año 2000 para reemplazar la unidad monetaria y convertir la contabilidad a dólares estadounidenses, el efecto de las medidas adoptadas en dicha oportunidad y las condiciones que aún deben cumplirse para que el proceso de recuperación económica pueda consolidarse y mantenerse en el futuro. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en este párrafo.

Pricewaterhouse Coopers

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



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

ADMINISTRADORA DE FONDOS CONTIFONDOS S.A.

BALANCES GENERALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>	
ACTIVO CORRIENTE			PAS
Activo disponible	-	16,006	O
Inversiones	493,647	724,397	Ci
Cuentas por cobrar	56,994	61,996	O
Gastos pagados por anticipado	-	17,383	
Total del activo corriente	550,641	819,782	
ACTIVO FIJO	42,615	22,880	PAS
OTROS ACTIVOS	88,048	-	
Total del activo	<u>681,304</u>	<u>842,662</u>	

Cuentas de orden 2001
98,225,8

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte


Ing. Abel Villarroel
Apoderado Especial

ADMINISTRADORA DE FONDOS CONTIFONDOS S.A.

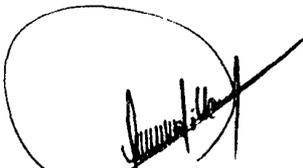
ESTADOS DE RESULTADOS

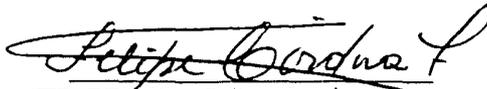
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Ingresos		
Ingresos operacionales		
Comisiones ganadas	248,270	594,375
Intereses ganados	38,121	51,683
Otros ingresos operacionales	6,139	-
	<u>292,530</u>	<u>646,058</u>
Ingresos no operacionales		
Utilidad en cambio, neta	-	115,216
	<u>292,530</u>	<u>761,274</u>
Egresos		
Gastos operacionales		
Intereses pagados	-	1,262
Comisiones pagadas	1,090	3,057
Gastos de personal	168,319	39,274
Servicios de terceros	50,110	68,510
Impuestos y contribuciones	38,126	46,160
Provisiones y depreciación	13,330	60,565
Gastos financieros, incluye Resultado por Exposición a la Inflación	-	117,167
Otros egresos operacionales	18,531	300,537
	<u>289,506</u>	<u>636,532</u>
Gastos no operacionales		
Otros egresos	1,098	-
	<u>290,604</u>	<u>636,532</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	1,926	124,742
Participación de los empleados en las utilidades	(289)	(26,651)
Impuesto a la renta	-	(28,317)
Utilidad neta del año	<u>1,637</u>	<u>69,774</u>

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


 Ing. Abel Villarroel
 Apoderado Especial

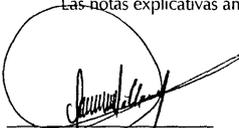

 C.P.A. Felipe Córdova
 Contador General

ADMINISTRADORA DE FONDOS CONTIFONDOS S.A.

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

	Capital social	Aporte para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2000	321,848	3,562	-	138,780	67,585	531,775
Apropiación para reserva legal			27,110		(27,110)	-
Incremento (disminución) neta de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17	(66,198)	(733)	-	40,018	35,466	8,553
Utilidad neta del año					69,774	69,774
Saldos al 31 de diciembre del 2000	<u>255,650</u>	<u>2,829</u>	<u>27,110</u>	<u>-</u>	<u>145,715</u>	<u>610,102</u>
Utilidad neta del año					1,637	1,637
Otros movimientos menores					2,692	2,692
Saldos al 31 de diciembre del 2001	<u>255,650</u>	<u>2,829</u>	<u>27,110</u>	<u>178,798</u>	<u>150,044</u>	<u>614,431</u>

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


Ing. Abel Villarfoel
Apoderado Especial

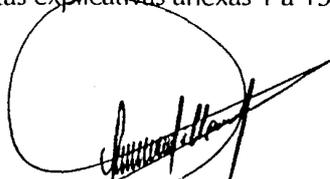

C.P.A. Felipe Cordova
Contador General

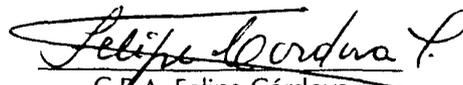
ADMINISTRADORA DE FONDOS CONTIFONDOS S.A.

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

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:		
Utilidad del año	1,637	69,774
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Provisión para cuentas incobrables	4,700	-
Depreciación del año	7,755	5,950
Efecto por diferencia en tasas de cambio y conversión	-	8,553
 Cambio en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	302	23,769
Gastos pagados por anticipado	17,383	(9,725)
Otros activos	(88,048)	-
Cuentas por pagar	(150,498)	132,570
Otros pasivos	(20,767)	22,370
Otros movimientos patrimoniales menores	2,692	-
	<u>(224,844)</u>	<u>253,261</u>
 Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones de activo fijo	(27,490)	(11,276)
	<u>(27,490)</u>	<u>(11,276)</u>
 Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		
(Disminución) aumento neto de efectivo	(252,334)	241,985
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>740,403</u>	<u>498,418</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>488,069</u></u>	<u><u>740,403</u></u>

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


 Ing. Abel Villarroel
 Apoderado Especial


 C.P.A. Felipe Córdoba
 Contador General

ADMINISTRADORA DE FONDOS CONTIFONDOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

NOTA 1 - OPERACIONES

La Administradora de Fondos CONTIFONDOS S.A. fue constituida en Guayaquil el 17 de julio de 1994 e inició sus operaciones el 19 de octubre de 1994. Su objeto social es administrar fondos de inversión y fideicomisos nacionales e internacionales en los términos que faculta la Ley de Mercado de Valores. El Consejo Nacional de Valores y la Superintendencia de Compañías regulan las funciones que realizan las administradoras de fondos.

La Superintendencia de Bancos en el mes de octubre del 2000 aprobó la fusión por absorción entre el Banco del Pacífico S.A. y Banco Continental S.A. (anterior accionista de Contifondos). Como resultado de esta fusión el Banco del Pacífico S.A. entidad absorbente en dicha fusión, pasó a ser la nueva accionista de la Compañía.

Como resultado del convenio de responsabilidad por obligaciones mutuas originadas por la conformación del Grupo Financiero Banco del Pacífico, el Banco del Pacífico S.A. propietario del 100% del capital social de la Compañía, se hace responsable de las pérdidas patrimoniales de las instituciones integrantes del Grupo Financiero, hasta por el valor de los propios activos del Banco. El Grupo financiero está constituido principalmente por las siguientes compañías: Banco del Pacífico S.A. (entidad controladora), Banco Continental Overseas N.V., Banco del Pacífico S.A. (Panamá), Pacific National Bank (Miami), Banco del Pacífico S.A. (Colombia), Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos del Pacífico (Adpacific) S.A., Casa de Valores del Pacífico (Valpacífico) S.A., Banco Continental Overseas N. V., Administradora de Fondos Contifondos S.A., Casa de Valores Continental Contivalores S.A., Seguros Sucre S.A., Mastercard del Ecuador S.A., Almacenera del Agro S.A. (Almagro), Almacenera Continental S.A. Almaconti, Servimac S.A., Dataconti S.A. y Servicios Auxiliares del Pacífico (Serentresa) S.A..

El 22 de diciembre del 2000 la Junta Extraordinaria de Accionistas aprobó la reforma del objeto social de la Compañía y a partir de esa fecha su actividad principal es administrar solamente fideicomisos mercantiles (véase Nota 14) y no podrá administrar fondos y fideicomisos de inversión nacionales y tampoco podrá representar a fondos de inversión internacionales.

El 13 de marzo del 2000, en circunstancias en las cuales la economía del país atravesaba por un proceso de deterioro progresivo, el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador mediante la cual estableció el canje de los sures en circulación por dólares estadounidenses. Previo a la conversión de la contabilidad a dólares, y según lo requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización", las empresas debieron ajustar el valor de sus activos y pasivos

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

no monetarios y del patrimonio para corregir el efecto de la brecha acumulada entre la inflación local y la devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense hasta el 31 de marzo del 2000. Las medidas económicas adoptadas en el 2000 revirtieron, en términos generales, la tendencia de deterioro arriba mencionada, y han posibilitado un recupero de la actividad económica del país junto con una reducción en la tasa de inflación interna. La consolidación y mantenimiento del proceso de recuperación depende, entre otros, de que Ecuador obtenga nueva inversión y financiamiento externo, de la reestructuración 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 las circunstancias descritas en este párrafo.

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

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las normas establecidas por el Consejo Nacional de Valores y Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), en lo que éstas no se contrapongan a la normativa del Consejo, y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC No. 17.

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

Con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros del 2000 con los del año 2001, se han efectuado ciertas reclasificaciones y/o agrupaciones de los estados financieros del año 2000.

La preparación de estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye inversiones a corto plazo con vencimiento de hasta tres meses o menos, neto de 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

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

(Continuación)

inversiones se registra en la cuenta Deudores varios del rubro Cuentas por cobrar y se reconoce en los resultados del ejercicio en que se produce la variación.

Las inversiones de renta fija se registran a su valor de adquisición, que se aproxima al valor de mercado. Las rentas devengadas y no cobradas se registran en la cuenta Deudores varios del rubro Cuentas por cobrar.

d) Cuentas por cobrar -

Corresponde principalmente a comisiones pendientes de cobro por la administración de los fideicomisos.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir cuentas de dudosa recuperación.

e) 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.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

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.

f) Otros activos -

Corresponde principalmente a valores pagados en diciembre del 2001 por el derecho de uso de un programa de computación (software) para ser utilizado en el área operativa y contable de la Compañía, el cual será amortizado en un período de 3 años a partir del año 2002.

g) Jubilación patronal -

Debido a que la Compañía tiene siete años desde su fecha de constitución, la Administración no ha considerado necesario constituir una provisión para este beneficio calculado con base en un estudio actuarial.

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

(Continuación)

h) 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.

i) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Para el ejercicio 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Al 31 de diciembre del 2001 la Compañía no constituyó ninguna provisión por este concepto; sin embargo, a la fecha de emisión de estos estados financieros (3 de mayo del 2002) la Compañía constituyó y canceló este pasivo de acuerdo a las disposiciones legales a una tasa del 25%. Véase Nota 9.

j) Reserva de capital -

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

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

k) Comisiones ganadas -

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

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Inversiones (Véase Nota 4)	493,647
Obligaciones a corto plazo	
Sobregiros bancarios	(5,578)
	<u>488,069</u>

NOTA 4 - INVERSIONES

El saldo al 31 de diciembre del 2001, comprende:

	Tasa de interés %	Plazo	
Títulos de renta variable			
Fondos de administración de renta fija	-	A la vista	110,000 (1)
Títulos de renta fija			
Certificados de depósito	4.5 - 7.5	Hasta 3 meses	<u>383,647 (2)</u>
			<u>493,647</u>

(1) Corresponde a una inversión en el Fondo Caudal, el mismo que es administrado por la Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S.A.. De acuerdo al reglamento de este fondo no se garantiza un porcentaje de rentabilidad fijo; el rendimiento es fluctuante en función de la composición de los activos del 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 este fondo corresponden a inversiones en bonos emitidos por entidades gubernamentales, bonos de deuda interna ecuatoriana y títulos valor emitidos por entidades bancarias ecuatorianas.

(2) Corresponde a reservas secundarias de liquidez para ser negociadas en el corto plazo, las mismas que se encuentran invertidas en las siguientes entidades emisoras:

Banco del Pacífico S.A.	252,150
Banco Bolivariano C.A.	25,441
Banco de Machala S.A.	106,056
	<u>383,647</u>

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR

Comisiones por cobrar	126,297 (1)
Deudores varios	9,142
	<u>135,439</u>
Provisión para cuentas incobrables	(78,445)
	<u>56,994</u>

(1) Corresponde a comisiones pendientes de cobro en concepto de administración de los Fideicomisos (véase Nota 14), las cuales corresponden principalmente a:

Fideicomiso de	
Administración	
Terrazas del Valle	4,000
Valorfinsa - 001 - BCE - Contifondos - C	42,200
Oasis	2,240
Garantía	
El Pedregal	5,600
Unión Mercantil S.A.	4,200
Norero	2,896
Zevallos	2,943
Suárez	2,965
Reyes	2,873
Pareja	2,873
Aguayo	2,849
Anfid	2,316
Natuahilla	2,800
Erimauka	3,360
Erimauca II	3,248
Grupo Ziemer	2,104
Otros menores	36,830
	<u>126,297</u>

NOTA 6 - ACTIVO FIJO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - ACTIVO FIJO

(Continuación)

		Tasa anual depreciación %
Equipos de oficina	6,927	10
Muebles y enseres	15,441	10
Equipos de computación	38,453	20
	<u>60,821</u>	
Menos: depreciación acumulada	<u>(18,206)</u>	
	<u><u>42,615</u></u>	

Movimiento:

Saldo al 1 de enero del 2001	22,880
Adiciones, netas	27,490
Depreciación del año	<u>(7,755)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2001	<u><u>42,615</u></u>

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS

Composición:

Programas de computación	56,110 (1)
Impuestos anticipados	20,785 (2)
Depósitos en garantía	5,472
Otras cuentas del activo	5,681
	<u><u>88,048</u></u>

- (1) Programa de computación adquirido en diciembre del 2001 el cual va a ser amortizado en tres años a partir de enero del 2002.
- (2) Corresponde a US\$10,227 de anticipo de impuesto a la renta del año 2001 y US\$10,558 de retenciones en la fuente practicadas a la Compañía.

NOTA 8 - CUENTAS POR PAGAR

Proveedores	42,695 (1)
Retenciones	<u>5,510</u>
	<u>48,205</u>

- (1) Incluye US\$40,916 por pagar al Banco del Pacífico S.A. por concepto de prestación de servicios y por reembolso correspondiente a los gastos de personal que labora en la Compañía de acuerdo a un convenio firmado entre las partes.

NOTA 9 - IMPUESTOS

Situación fiscal -

La Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución. Los años 1999 al 2001 están aún sujetos a una posible fiscalización.

Conciliación tributaria -

El monto de impuesto a la renta se calculó de la siguiente manera:

Utilidad antes de participaciones y provisiones para impuestos	1,926
(-) Participación de los empleados en las utilidades	<u>(289)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	1,637
(+) Gastos no deducibles	<u>35,704</u>
Base imponible	<u>37,341</u>
25% de impuesto a la renta del año	<u>9,335 (1)</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2001 la Compañía no constituyó esta provisión; sin embargo, a la fecha de emisión de estos estados financieros (3 de mayo del 2002) la Compañía constituyó y canceló este pasivo.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año se puede compensar con las utilidades que se obtuvieron dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

NOTA 10 - PATRIMONIO

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

- El capital mínimo para las Administradoras de fondos y fideicomisos que se dediquen a administrar solamente fideicomisos es de 100,000 UVC. Al 31 de diciembre del 2001 la Administradora presenta un déficit en el capital mínimo de aproximadamente US\$7,200.
- No existe límite en cuanto a la administración de fideicomisos.

Al 31 de diciembre del 2001 el capital autorizado asciende a US\$372,820 y el capital suscrito y pagado a US\$255,650 representado por acciones comunes de un valor nominal de US\$0.04 cada una. Su único accionista es el Banco del Pacífico S.A.. (Véase Nota 1).

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. La Compañía no ha apropiado para esta reserva el 10% de las utilidades netas generadas en el año 2000.

NOTA 12 - COMISIONES GANADAS

Las comisiones ganadas al 31 de diciembre del 2001 son:

(Véase página siguiente)

NOTA 12 - COMISIONES GANADAS

(Continuación)

Fideicomiso

Basa	42,526
Provivienda	30,000
Case - Eica	12,600
Banco de Machala	15,000
De Activos	11,006
Valorfinsa	4,000
Santa Ana	5,083
Ramírez Franco	3,600
Lucano	3,350
Custodia Novaplast	3,850
Oasis	3,200
Solarium	3,200
Barandúa II	3,200
Unión Mercantil S.A.	3,750
San Martino	3,000
Adpacific	9,225
Terrazas del Valle	8,867
Multibienes	4,350
Northop	13,200
Baninco	6,000
Otros	59,263
	<u>248,270</u>

NOTA 13 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

El siguiente es un resumen de los saldos al 31 de diciembre del 2001 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con anticipación accionaria significativa en la Compañía:

(Véase página siguiente)

NOTA 13 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

(Continuación)

Activo

Inversiones	
Banco del Pacífico S.A.	<u>252,150</u>
Cuentas por cobrar	
Banco del Pacífico S.A.	338
Contivalores S.A.	<u>331</u>
	<u>669</u>
	<u>252,819</u>

Pasivo

Obligaciones a corto plazo	
Banco del Pacífico S.A.	<u>5,578</u>
Cuentas por pagar	
Banco del Pacífico S.A.	<u>40,916</u>
	<u>46,494</u>

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

Ingresos

Ingresos operacionales	
Intereses ganados	
Banco del Pacífico S.A.	<u>9,225</u>

Egresos

Gastos operacionales	
Servicios de terceros	
Banco del Pacífico S.A.	<u>50,110 (1)</u>

(1) Corresponde a valores pagados durante el año 2001 a esta compañía relacionada, de acuerdo a contrato firmado entre las partes, por uso de personal, instalaciones, servicios básicos y uso de equipos.

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

NOTA 14 - VALORES RECIBIDOS EN FIDEICOMISO
(Según contabilidad separada de los fideicomisos)

Al 31 de diciembre del 2001, los fideicomisos administrados por la Compañía mostraban las siguientes cifras (no auditadas):

Nombre del Fideicomiso	Fideicomisos al 31 de diciembre del 2001			
	Plazo	Activo	Pasivo	Patrimonio
Administración				
Administración de Activos	5 años	1,489,022	29,523	1,459,499
Terrazas del Valle	4 años	37,354	-	37,354
Machala - 001 - BCE - Contifondos - C	5 años	3,201,445	-	3,201,445
Valorfinsa - 001 - BCE - Contifondos - C	5 años	269,844	-	269,844
Valorfinsa - 001 - BCE - Contifondos - IP	5 años	819,385	-	819,385
Basa	5 años	16,873,398	22,289	16,851,109
Atis	5 años	-	94,932	(94,932)
Estacionamientos	indefinido	3,897,611	1,988,499	1,909,112
Sico Car	3 años	2,241,981	33,057	2,208,924
Baninco	indefinido	1,232,839	30	1,232,809
Kennedy Norte Dos	indefinido	245,457	-	245,457
Miramar II	indefinido	50,688	-	50,688
Montecarlo II	indefinido	31,680	-	31,680
Rio Guayas Dos	indefinido	31,882	-	31,882
Puerto Lucia Dos	indefinido	37,545	-	37,545
Grupo Simon	5 años	121,034	847	120,187
Manglaralto	indefinido	3,976,840	-	3,976,840
Case-Eica	indefinido	1,588,938	61,356	1,527,582
Juan Saab Dos	indefinido	942,123	-	942,123
Oasis	indefinido	677,517	-	677,517
Proyecto Barandúa II	indefinido	2,840,120	-	2,840,120
Proyecto Soralium	indefinido	1,320,742	-	1,320,742
El Tejar	indefinido	121,491	-	121,491
J.S.V.	indefinido	250,000	-	250,000
San Martino II	indefinido	462,720	-	462,720
San Martino	indefinido	99,788	15	99,773
Membresías Casa Blanca	indefinido	4,962,384	2,365	4,960,019
Panorama	indefinido	1,681,046	-	1,681,046
El Tingo	indefinido	490,817	-	490,817
Plastigama S.A.	indefinido	277,320	-	277,320
Sico - Repuestos	indefinido	1,052,570	-	1,052,570
		<u>51,325,581</u>	<u>2,232,913</u>	<u>49,092,668</u>

(Véase página siguiente)

NOTA 14 - VALORES RECIBIDOS EN FIDEICOMISO
(Según contabilidad separada de los fideicomisos)
(Continuación)

Nombre del Fideicomiso	Fideicomisos al 31 de diciembre del 2001			
	Plazo	Activo	Pasivo	Patrimonio
Garantía				
Defactor S.A.	7 años	1,511,241	-	1,511,241
Fernandez Salvador	indefinido	-	36,230	(36,230)
Zevallos	indefinido	-	493,066	(493,066)
Aguayo	indefinido	-	294,390	(294,390)
Norero	indefinido	-	478,743	(478,743)
Suárez	indefinido	-	214,330	(214,330)
Pareja	indefinido	-	65,888	(65,888)
Reyes	indefinido	-	65,888	(65,888)
Rosanía	1 año	816,156	-	816,156
Hacienda San Marcos	indefinido	1,540,000	-	1,540,000
Galeotti	indefinido	337,954	-	337,954
Anfid	indefinido	7,368,850	-	7,368,850
Natuahilla	4 años	306,282	-	306,282
Necorvin - Basa	6 años	1,489,349	-	1,489,349
Llantera Oso	1año	220,992	-	220,992
Coralsea	indefinido	110,000	-	110,000
Erimauka	indefinido	1,970,837	-	1,970,837
Erimaucka II	indefinido	166,918	-	166,918
Galo Gonzalez	1 año	82,710	96	82,614
Grupo Ziemer	indefinido	209,154	-	209,154
Josefina	indefinido	1,068,673	-	1,068,673
El Pedregal	2 años	1,081,877	-	1,081,877
Corella - Filanbanco	indefinido	79,941	-	79,941
Friday's	6 años	11,795	-	11,795
Novaplast	indefinido	1,587,490	-	1,587,490
Santa Ana	indefinido	449,451	-	449,451
Salvador	indefinido	1,384,138	-	1,384,138
Emelnorte Uno	indefinido	2,354	-	2,354
Naranjo Roses	indefinido	754,438	-	754,438
Proyecto Lucano	indefinido	45,863	-	45,863
Unión Mercantil S.A.	indefinido	1,200,000	-	1,200,000
Futurcorp	indefinido	2,664,547	-	2,664,547
Comandato	indefinido	3,386,449	-	3,386,449
Praderhotel	indefinido	7,194,256	2,991,000	4,203,256
Mantilla García	indefinido	142,322	-	142,322
Cabrera	indefinido	107,002	-	107,002
Klever Vaca Garzón	indefinido	17,067,278	-	17,067,278
		<u>54,358,317</u>	<u>4,639,631</u>	<u>49,718,686</u>

(Véase página siguiente)

NOTA 14 - VALORES RECIBIDOS EN FIDEICOMISO
(Según contabilidad separada de los fideicomisos)
(Continuación)

Nombre del Fideicomiso	Fideicomisos al 31 de diciembre del 2001			
	Plazo	Activo	Pasivo	Patrimonio
Inmobiliario				
Marina del Rio	indefinido	581,020	489,061	91,959
Proyecto Portonuevo	13 años	421,835	351,844	69,991
		<u>1,002,855</u>	<u>840,905</u>	<u>161,950</u>
Inversión				
Provivienda	indefinido	67,690	-	67,690
Fiducia 001	indefinido	639,655	277	639,378
Inversión 010	indefinido	4,023,269	92,403	3,930,866
		<u>4,730,614</u>	<u>92,680</u>	<u>4,637,934</u>
Custodia				
Novaplast-Filanbanco	indefinido	175,282	-	175,282
Pagos				
Emelsad	indefinido	410,485	-	410,485
		<u>112,003,134</u>	<u>7,806,129</u>	<u>104,197,005</u> (1)

(1) Este valor difiere del monto registrado en cuentas de orden de la Administradora; sin embargo, concuerda con los valores registrados en cada uno de los fideicomisos mencionados.

Las características de los principales fideicomisos son las siguientes:

a) Fideicomiso de administración:

Machala - 001 - BCE – Contifondos C

Este fideicomiso tiene por finalidad la constitución de un patrimonio autónomo que sirva como garantía y segunda fuente de pago frente al Banco Central del Ecuador por los créditos que le otorgue o le haya otorgado al constituyente. Tendrá un plazo de vigencia mínimo de cinco años a partir de la celebración del contrato, el cual podrá ser postergado de común acuerdo entre las partes.

Basa -

El objeto de este fideicomiso es la administración de bienes inmuebles, facilitar su arrendamiento o venta y con su producto cancelar la deuda que tiene el Banco Amazonas S.A. con el Banco Central del Ecuador. Las obligaciones de la fiduciaria son las siguientes:

NOTA 14 - VALORES RECIBIDOS EN FIDEICOMISO

(Según contabilidad separada de los fideicomisos)

(Continuación)

- La administración, custodia y conservación de los bienes que forman parte del patrimonio del fideicomiso.
- Realizar la gestión de promoción y venta privada de los inmuebles.
- Restitución de los inmuebles a los constituyentes previa cancelación al fideicomiso de los valores adeudados al beneficiario.
- Entregar al Banco Central del Ecuador, los valores que reciba la fiduciaria por concepto de la venta de los inmuebles.

Sico Car -

El objeto del fideicomiso es administrar y realizar la gestión de cobranza de la cartera de las compañías Sico S.A. y Sicocar S.A. y realizar pagos a favor del Banco Aseval S.A. por préstamos que mantienen estas compañías con el Banco mencionado. Las principales características de este fideicomiso son:

- La fiduciaria podrá contratar los servicios de una compañía para la administración y gestión de cobranza de la cartera. Para el efecto suscribirá un contrato de cobranza de documentos de crédito, cuyo contenido deberá ser aprobado por el banco y los constituyentes.
- Recibir todas las acciones, derechos y obligaciones sobre los valores y documentos de crédito.
- La fiduciaria debe restituir quincenalmente a la Compañía que realizará la gestión de cobro, los documentos de crédito y valores cuyo vencimiento se produjere en las tres semanas siguientes.
- Deberá autorizar a la Compañía sin necesidad de requerimiento judicial o trámite alguno, para que proceda con la ejecución de las garantías una vez que haya recibido por parte del banco la notificación por escrito de que los deudores de los documentos de crédito han caído en mora.
- La fiduciaria deberá entregar al banco el producto de la administración y cobranza de los valores y documentos de crédito o ejecución de garantías para que éste los impute a las obligaciones de los constituyentes.

Baninco -

Se constituye el fideicomiso para el cumplimiento de las siguientes finalidades:

NOTA 14 - VALORES RECIBIDOS EN FIDEICOMISO

(Según contabilidad separada de los fideicomisos)

(Continuación)

- Que la fiduciaria, en representación del fideicomiso realice las gestiones de administración, manejo y cobro de los bonos del estado y entregue el producto de los mismos al Banco Central del Ecuador como beneficiario.
- Que la fiduciaria, previa solicitud expresa del beneficiario y previa deducción de los honorarios y gastos del fideicomiso, le transfiera a éste los valores en efectivo, valores que serán utilizados también para amortizar la deuda del constituyente.

El fideicomiso tendrá vigencia hasta el cumplimiento de las finalidades determinadas en el contrato. Sin embargo, podrá terminarse cuando así lo solicitaren el constituyente y el beneficiario en forma conjunta.

Manglaralto -

Este fideicomiso tiene por finalidad la constitución de un patrimonio autónomo que sirva como garantía y fuente de pago por los créditos que el Filanbanco S.A. y Filanbanco Trust & Banking Corp. hayan otorgado a la compañía Agrícola Pepeviche S.A..

Proyecto Barandúa II -

El objeto del fideicomiso es administrar los bienes transferidos de conformidad con las instrucciones que le imparta el beneficiario, así como las mejoras que se presenten en la medida que éstas se efectúen y desarrollen en él, otros bienes inmuebles vía construcción el Proyecto Barandúa II, para que luego proceda a escriturar los terrenos, en conjunto con las mejoras a la persona o personas naturales o jurídicas que le indique el beneficiario.

Este fideicomiso tendrá la duración necesaria para dar cabal cumplimiento a su finalidad, sin exceder del plazo máximo previsto por la Ley.

Proyecto Solarium -

La compañía Multibienes Raices, Bienes BG S.A. que a su vez es el beneficiario, constituyó un fideicomiso para que la fiduciaria proceda a la suscripción de los contratos o convenios que le sean presentados e indicados por parte del beneficiario; para que la fiduciaria proceda a la escrituración de los bienes del proyecto denominado SOLARIUM, a las diferentes personas indicadas por parte del beneficiario.

NOTA 14 - VALORES RECIBIDOS EN FIDEICOMISO
(Según contabilidad separada de los fideicomisos)
(Continuación)

Membresías Casa Blanca -

El objeto de este fideicomiso es administrar, enajenar directa o indirectamente, las membresías del club Casablanca y distribuya el producto de la venta de acuerdo con los porcentajes, órdenes y procedimientos establecidos.

Panorama -

La compañía Panorama Enterprises Inc., constituye un fideicomiso mercantil, aportando bienes inmuebles de su propiedad, con la finalidad de que el patrimonio autónomo sea administrado por el fiduciario, y que los resultados de dicha administración, tales como suscribir contratos de arrendamiento, usufructo, comodato y cualquier otro contrato gratuito y oneroso, le sean entregados a los beneficiarios del fideicomiso mercantil.

b) Fideicomiso de garantía:

Defactor -

La compañía Defactor S.A. constituyó un fideicomiso con la finalidad de administrar, manejar y pagar obligaciones adquiridas con el Banco Continental S.A.. La fiduciaria debía recibir el crédito otorgado por el constituyente a Conticorp S.A. y debía hacer la gestión de cobro a Conticorp S.A. para cancelar los valores adeudados al Banco Continental S.A.. La fiduciaria tiene la obligación de mantener y custodiar los documentos representativos del crédito aportado al patrimonio del Fideicomiso garantía y fuente de pago.

Anfid -

Se constituye el fideicomiso para el cumplimiento de las siguientes finalidades:

- a) Cancelar la hipoteca abierta, anticresis y levantamiento de prohibición voluntaria de enajenación, constituida por la compañía Sicodiesel S.A. a favor de Solbanco S.A. para garantizar las obligaciones que aquella adquiriera en el mencionado banco,
- b) Administrar bienes inmuebles utilizados para garantizar y ser fuente alternativa de pago de las obligaciones que el banco ha concedido a las compañías Sociedad Industrial y Comercial C.A. Sico y Comercial Sicozar S.A.. La fiduciaria podrá emitir previa solicitud expresa de las compañías constituyentes y del banco, a favor de este último, el derecho de solicitar en cualquier tiempo, la venta de los bienes fideicomitados a la persona y al precio que decida.

NOTA 14 - VALORES RECIBIDOS EN FIDEICOMISO
(Según contabilidad separada de los fideicomisos)
(Continuación)

Erimauka -

Corresponde a un fideicomiso mercantil irrevocable de garantía, transfiriendo un lote de terreno y una edificación, las cuales forman parte del predio rústico denominado "Hacienda San Lorenzo" con el objeto que estos inmuebles sirvan de garantía y fuente alternativa de pago por las obligaciones que Solbanco S.A. concedió a la compañía Erimauka Cía. Ltda..

Comandato -

Este fideicomiso tiene como finalidad administrar inmuebles entregados en garantía en caso de que no se cancele las obligaciones presentes o futuras, contraídas o por contraer por parte del constituyente para con o a favor de las beneficiarias. El fideicomiso es irrevocable, en consecuencia no podrá darse por terminado ni modificarse total o parcialmente, ni en sus transferencias, ni en su objeto o instrucciones de manera unilateral por el constituyente.

Klever Vaca Garzón -

El Sr. Klever Vaca Garzón constituye un fideicomiso mercantil irrevocable de garantía de acciones, en el cual transfiere el 94.73% de las acciones ordinarias y nominativas, emitidas por la compañía Maquinarias y Vehículos S.A. MAVESA, con el objeto que dichas acciones sirvan de garantía a favor del Banco de Guayaquil S.A. por las obligaciones presentes o futuras que adquiera la Compañía Ecuatoriana de Motores Cía. Ltda. con dicho banco.

c) Fideicomiso de Inversión:

Inversión 010 -

Filanbanco S.A. transfiere de manera temporal e irrevocable recursos dinerarios con el objeto de que la fiduciaria invierta los mismos en un portafolio, a discreción de la misma, de alta liquidez en el Banco del Pacífico S.A., pague con cargo y hasta el monto de los valores recibidos, a las personas naturales o jurídicas designadas por el constituyente, mantenga la titularidad jurídica y estén a disposición del constituyente en el momento que éste lo requiera.

NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2001 y la fecha de emisión de estos estados financieros (3 de mayo del 2002) no se produjeron eventos que, en opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

Administradora de Fondos "Contifondos" S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2000

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

La Compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil en el año de 1994. La actividad principal de la Compañía es la administración de fondos de inversión y fideicomisos nacionales e internacionales en los términos que la Ley faculta a este tipo de compañías. Las operaciones de la Compañía están normadas por la Ley de Mercado de Valores, el Consejo Nacional de Valores y la Superintendencia de Compañías. Debido a la naturaleza de sus operaciones, la Compañía no está sujeta a concentraciones importantes de riesgo relacionadas con clientes, productos o localizaciones geográficas.

La junta extraordinaria de accionistas celebrada el 22 de diciembre del 2000, aprobó la reforma del objeto social de la Compañía y a partir de esa fecha su actividad principal será la de administrar fideicomisos mercantiles. En el futuro, la Compañía no podrá administrar fondos y fideicomisos de inversión nacionales y tampoco podrá representar a fondos de inversión internacionales.

En el mes de octubre del 2000, la Superintendencia de Bancos aprobó la fusión entre el Banco del Pacífico S. A. y Banco Continental S. A. (anterior casa matriz). Como resultado de esta fusión el Banco del Pacífico S. A. entidad absorbente en dicha fusión, pasó a ser la nueva casa matriz de la Compañía, y debido a la relación existente, los estados financieros de la Compañía deben leerse conjuntamente con los estados financieros del Banco al 31 de diciembre del 2000, los cuales se presentan por separado.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, el Banco del Pacífico S. A. (casa matriz) se hace responsable de las pérdidas patrimoniales de las instituciones que integran el grupo financiero, hasta por el valor de sus propios activos; para lo cual, el Banco ha firmado convenios de responsabilidad con cada una de las entidades que conforman el grupo financiero.

Las principales características de los fideicomisos que administra la Compañía se muestran en la Nota 14.

2. Crisis económica en Ecuador

Desde 1998, el Ecuador está atravesando por una profunda crisis económica, caracterizada por la reducción de su actividad económica e iliquidez en sus mercados financieros. Durante el año 2000, la economía ecuatoriana ha experimentado cierta estabilidad en relación a los dos años anteriores, debido principalmente a la recuperación en el precio de exportación del petróleo, a la reducción de las tasas de interés y a la Dolarización de la economía. Sin embargo, el futuro económico del país aún es incierto, ya que depende de las medidas que adopte el gobierno tendientes a su recuperación y reactivación. Dichas acciones están fuera del control de la Compañía.

Adicionalmente, debido a la crisis económica del país, el 9 de enero del 2000 el gobierno ecuatoriano decretó la Dolarización de su economía adoptando al Dólar de E.U.A. como la moneda de curso legal en el Ecuador. Como parte de este proceso se reemplazaron los Sucres Ecuatorianos por Dólares de E.U.A. a una tasa de cambio de S/.25,000 por cada US\$1. Los estados financieros al 31 de marzo del 2000 se convirtieron de Sucres Ecuatorianos a Dólares de E.U.A., de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17, (Véase Nota 4).

Debido a que no es posible determinar el efecto de la inestabilidad económica, se desconoce hasta que grado podría afectar las operaciones futuras de la Compañía. Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste que pudiera resultar de la situación antes mencionada. Los efectos correspondientes a dicha situación, serán expuestos en los estados financieros, cuando se conozcan o se puedan estimar razonablemente.

3. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante el año 2000 se emitieron las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) 16 y 17 relacionadas con la Corrección Monetaria Integral de los Estados Financieros (Véase Nota 5) y la Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización (Véase Nota 4).

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las NEC, excepto por los requerimientos de presentar información comparativa. Debido al cambio en la moneda de reporte ocurrido en el año 2000, no sería adecuado presentar estados financieros comparativos, sin antes convertir los estados financieros del año anterior a Dólares de E.U.A., bajo los lineamientos de la NEC 17. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador en vigencia, no existe obligación de realizar el ajuste antes mencionado.

Actualmente, se encuentran en estudio la adopción de varias Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), que se espera tengan vigencia para los años fiscales que terminen el 31 de diciembre del 2001, o posteriores. En aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Cambio en la moneda de reporte-

Como parte del proceso de Dolarización, los estados financieros al 31 de marzo del 2000 fueron convertidos de Suces Ecuatorianos a Dólares de E.U.A., de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 y a partir de esa fecha, toda la información financiera se procesa y se reporta en Dólares de E.U.A. (Véase Nota 4).

(b) Inversiones-

Las inversiones están registradas al costo que no excede al valor de mercado.

(c) Mobiliario y equipo-

El mobiliario y equipo está registrado a una base que se asemeja al costo histórico. El costo de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se carga a los resultados del año a medida que se incurren. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea

recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes.

(d) **Participación a trabajadores-**

La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad de acuerdo con la Ley.

(e) **Impuesto a la renta-**

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

(f) **Registros contables y unidad monetaria-**

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador en el año 2000 (Véase Nota 3(a)).

4. **Conversión de estados financieros de Sucres a Dólares de E.U.A.**

Durante el año, el gobierno ecuatoriano decretó la Dolarización de su economía, adoptando el Dólar de E.U.A. como la moneda de curso legal en el Ecuador, en reemplazo del Sucre Ecuatoriano. Como consecuencia del cambio en el sistema monetario, se emitió la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17, mediante la cual, al 31 de marzo del 2000 la Compañía convirtió sus estados financieros de Sucres Ecuatorianos a Dólares de E.U.A. Los procedimientos para convertir dichos estados financieros consisten principalmente en: (a) ajustar los estados financieros en Sucres Ecuatorianos por inflación, (b) ajustar los estados financieros en Sucres Ecuatorianos por el índice especial de corrección de brecha (diferencia entre inflación y devaluación); y, (c) convertir los estados financieros ajustados a la tasa de cambio de S/.25,000 por cada Dólar de E.U.A. A continuación se presenta un resumen de los procedimientos efectuados:

(a) **Ajuste por inflación-**

Las partidas no monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000, (principalmente gastos pagados por anticipado, mobiliario y equipo, capital social, aportes para futuras capitalizaciones, reserva de capital y utilidades retenidas) fueron ajustadas por el índice de inflación entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000, el cual ascendió aproximadamente al 32%.

•Notas a los estados financieros (continuación)

El efecto de la aplicación de este ajuste se registró en el resultado por exposición a la inflación en el estado de resultados adjunto.

(b) **Ajuste por el índice especial de corrección de brecha-**

Las partidas no monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000, fueron ajustadas por el índice especial de corrección de brecha, con el fin de reconocer la diferencia entre la devaluación y la inflación, para presentar dichas partidas a un monto similar al costo en Dólares de E.U.A. histórico de la fecha de adquisición. Dicho índice surge de la variación entre las tasas de inflación acumulada y devaluación acumulada por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991, o la fecha de origen de la transacción en caso de ser posterior y el 31 de marzo del 2000. El índice especial acumulado de corrección de brecha entre el 31 de diciembre de 1991 y el 31 de diciembre de 1999 es de aproximadamente el 27% y fluctúa hasta un 111%, dependiendo de la fecha de origen. El índice especial de corrección de brecha entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000 fue de aproximadamente el (3.6)%.

El efecto de la aplicación del índice especial de corrección de brecha, se registró en las siguientes cuentas:

- Reserva de capital (patrimonio de los accionistas), la parte correspondiente al efecto acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999; y,
- Resultado por exposición a la inflación (gastos financieros), la parte correspondiente al período del 1 de enero al 31 de marzo del 2000.

De acuerdo con la NEC 17, los estados de resultados y de flujos de efectivo por el período comprendido del 1 de enero al 31 de marzo del 2000, no fueron ajustados por inflación, ni por el índice especial de corrección de brecha.

(c) **Conversión de estados financieros-**

Una vez ajustados los estados financieros al 31 de marzo del 2000, de acuerdo con los pasos mencionados en (a) y (b), dichos valores fueron divididos para la tasa de cambio de S/.25,000, para obtener los saldos convertidos a Dólares de E.U.A. a esa fecha, saldos que fueron la base para iniciar la contabilidad en dicha moneda.

(d) **Saldos al 31 de diciembre de 1999 de las cuentas del patrimonio de los accionistas-**

Los saldos al 31 de diciembre de 1999 de las cuentas del patrimonio de los accionistas, fueron reexpresados y convertidos a Dólares de E.U.A. de acuerdo con los lineamientos establecidos por la NEC 17, según se muestra a continuación:

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva de capital (*)</u>	<u>Utilidades por aplicar</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1999, como fue reportado en miles de Sucres	6,391,250	70,737	-	3,903,050
Más (Menos)-				
Ajuste de brecha por la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17	-	-	2,755,904	(2,560,947)
Saldo al 31 de diciembre de 1999, como fue reexpresado en miles de Sucres	<u>6,391,250</u>	<u>70,737</u>	<u>2,755,904</u>	<u>1,342,103</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1999, convertido a Dólares de E.U.A. a la tasa de cambio de S/.19,858	<u>321,848</u>	<u>3,562</u>	<u>138,780</u>	<u>67,585</u>

(*) La cuenta reserva de capital está conformada por las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria. La reserva por revalorización del patrimonio no puede distribuirse como utilidad, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas o para capitalizarse.

5. **Cambio del sistema de registro para reconocer el efecto por inflación**
 Durante el año entró en vigencia la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 16, que trata sobre el sistema de corrección monetaria integral de los estados financieros. La Compañía adoptó dicha norma, mediante la cual el efecto por reexpresión monetaria se registró en los resultados del año (Véase Nota 4).

6. Inversiones

Al 31 de diciembre del 2000, las inversiones se formaban de la siguiente manera:

Certificados de depósito en el Banco del Pacífico S. A. (casa matriz) con vencimientos hasta febrero del 2001 y generan un rendimiento que oscila entre el 7.2% y el 7.5% anual	583,268
Certificados de depósito en el Banco del Pacífico S. A. (casa matriz) con vencimientos hasta abril del 2005 y generan un rendimiento que oscila entre el 7.0% y el 7.5% anual	<u>141,129</u>
	<u>724,397</u>

7. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2000, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

Comisiones por cobrar	113,888
Intereses por cobrar	8,260
Deudores varios	<u>16,543</u>
	138,691
Menos - Estimación para cuentas dudosas	<u>76,695</u>
	<u>61,996</u>

8. Mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre del 2000, el mobiliario y equipo estaba formado de la siguiente manera:

	<u>Costo</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
Muebles y equipos de oficina	19,535	10%
Equipos de computación	<u>24,107</u>	<u>20%</u>
	43,642	
Menos- Depreciación acumulada	<u>20,762</u>	
	<u>22,880</u>	

.Notas a los estados financieros (continuación)

9. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre del 2000, las cuentas por pagar se integraban de la siguiente manera:

Banco del Pacífico S. A. (casa matriz)	128,695
Honorarios por pagar	30,730
Otras	<u>10,961</u>
	<u>170,386</u>

10. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendos en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

11. Impuesto a la renta

(a) Situación Fiscal-

La Compañía ha sido fiscalizada por los años 1994 y 1995, y las actas de fiscalización no han sido emitidas.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre la utilidad impositiva.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Pérdidas fiscales amortizables-

Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía tenía pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros por aproximadamente 535,000, de las cuales 107,000, en caso de no ser utilizados en el ejercicio fiscal 2001, se perdería el derecho de amortización fiscal. Dichas pérdidas podrán deducirse en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que exceda del 25% de la utilidad gravable de cada año.

(e) **Conciliación del resultado contable-tributario-**

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta fueron las siguientes:

Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	98,091
Más (Menos)- Partidas de conciliación	
Gastos no deducibles	52,931
Amortización de pérdidas fiscales	<u>(37,756)</u>
Utilidad gravable	113,266
Tasa de impuesto	<u>25%</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>28,317</u>

(f) **Contingencias**

Durante el año, la Compañía no ha facturado el Impuesto al Valor Agregado (IVA) en todos los servicios que presta y que están gravados con dicho impuesto. Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía tiene una obligación tributaria por esta situación, que asciende aproximadamente a 62,300 (incluyendo intereses). La Compañía no ha registrado ninguna provisión por este concepto.

La gerencia considera que durante el 2001, la Compañía efectuará gestiones para recuperar el IVA no facturado de los fideicomisos administrados. A la fecha de este informe, no se puede establecer el monto del IVA que podría ser recuperado por la Compañía.

12. **Compañías relacionadas**

Al 31 de diciembre del 2000, los saldos con compañías relacionadas y personas vinculadas eran los siguientes:

Efectivo en caja y bancos	16,006
Inversiones temporales	724,397
Cuentas por cobrar	<u>19,792</u>
	<u>760,195</u>
Cuentas por pagar	<u>128,695</u>

13. Jubilación e indemnización

(a) Jubilación-

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal, mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios, continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años, y menos de veinticinco años de trabajo continuo o interrumpido, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía no ha registrado ninguna reserva por este concepto.

(b) Indemnización-

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados. Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía no tiene reserva alguna por este concepto.

La Compañía tiene la política de registrar las indemnizaciones en los resultados del año en que se incurren.

14. Fideicomisos administrados por la Compañía

Al 31 de diciembre del 2000, los fideicomisos administrados por la Compañía mostraban las siguientes cifras de importancia (no auditadas):

*Notas a los estados financieros (continuación)

	Activo		Pasivo	Patrimonio	Resultados
	Activo corriente	no corriente			
Fideicomisos de inmuebles-					
Terrazas del Valle	-	149,907	-	149,097	-
Marina del Rio	227,597	794,574	426,410	595,761	(37,616)
Valorfinsa- Inmuebles	-	269,844	-	269,844	-
Basa	438,421	18,490,740	4,914	18,924,247	(327,922)
Atis	1,108,707	-	2,000	1,106,707	1,204,438
Natuhuailla	-	3,424	-	3,424	-
Manglaralto	-	3,976,840	-	3,976,840	-
Anfid	-	7,368,850	-	7,368,850	-
Necorvin - Basa	-	1,489,349	-	1,489,349	-
Erimauka I	1,970,837	-	-	1,970,837	-
Erimauka II	-	166,918	-	166,918	-
Josefina	-	1,068,673	-	1,068,673	-
El Pedregal	1,126,000	1,340,015	-	2,466,015	-
Fideicomisos de cartera-					
Machala	3,934,293	-	-	3,934,293	-
Valorfinsa	826,746	-	-	826,746	-
Centro Mundo	605,700	-	-	605,700	-
Fideicomisos de garantía-					
Defactor S. A.	1,513,074	-	1,500,000	13,074	9,192
Reyes	-	-	65,888	(65,888)	(15,099)
Pareja	-	-	65,888	(65,888)	(15,099)
Aguayo	-	-	294,390	(294,390)	(67,465)
Noreno	-	-	478,743	(478,743)	(109,712)
Zevallos	-	-	493,066	(493,066)	(112,994)
Suárez	-	-	250,922	(259,922)	(57,501)
Fernández - Salvador	-	-	36,230	(36,230)	(8,303)
Rosania	-	740,813	-	740,813	-
Galeotti	-	342,351	-	342,351	-
Sico - Car	2,262,119	-	12,673	2,249,446	(3,031)
Oferficorp - Wong	-	80,599	-	80,599	-
Llantera Oso	-	1,019	-	1,019	-
Galo González	-	86,684	-	86,684	-
Firmicorp S. A.	-	11,305	-	11,305	-
Grupo Ziemer	-	209,154	-	209,154	-
Galiano	-	72,342	-	72,342	-
I.E.S.S.	5,456	-	5,500	(44)	(44)
Urdaule	-	25,992	-	25,992	-
Corella Garrido	-	74,315	-	74,315	-

Notas a los estados financieros (continuación)

	Activo		Pasivo	Patrimonio	Resultados
	Activo corriente	no corriente			
Friday	-	447,479	-	447,479	-
Fiduband (*)	-	-	-	-	-
Coralsea	69,011	-	-	69,011	-
Otros fideicomisos-					
Baninco	1,232,828	-	15	1,232,813	(1,238,187)
Kennedy Norte II	-	245,457	-	245,457	-
Miramar II	-	50,688	-	50,688	-
Montecarlo II	-	31,680	-	31,680	-
Río Guayas II	-	32,077	-	32,077	-
Puerto Lucía II	-	37,545	-	37,545	-
Administración de Activos	10,146	1,710,989	11,352	1,709,783	(154)
Simón	19,734	103,818	-	123,552	(766)

(*) Fideicomiso que se encuentra provisionado al 100%.

Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía administra los encargos fiduciarios de Northop Corporation del Norte S. A., Alpaca, Latinflor y Ecorva; de esos encargos fiduciarios no se preparan estados financieros por separado, sino que solamente se mantienen cuentas de control en la contabilidad de la Compañía.

Las características principales de los fideicomisos son las siguientes:

(a) **Fideicomiso de inmuebles-**

Los fideicomisos de inmuebles Terrazas del Valle, Marina del Río, Atis, Natuhuailla, Valorfinsa, Basa, Anfid, Necorvin - Basa, Erimauka I y II, Josefina y El Pedregal, fueron constituidos con la finalidad de administrar los bienes inmuebles y ser fuente alterna de pago. Las características principales de estos fideicomisos son:

- Responsabilizarse de los impuestos que genere la propiedad fiduciaria.
- Realizar avalúos de los bienes.
- Recibir las pólizas de seguro contra todo riesgo o los endosos del beneficiario.

Notas a los estados financieros (continuación)

- Gestionar la venta de los inmuebles y el remanente será entregado al beneficiario previa cancelación de los costos, gastos, impuestos y honorarios.
- Restituir los bienes una vez extinguida la obligación con el beneficiario.
- Entregar al beneficiario en dación de pago, los inmuebles objeto del presente fideicomiso en el evento que los mismos no puedan ser vendidos.
- Exigir a la fiduciaria informes mensuales.

(b) Fideicomiso Terraza del Valle-

Las compañías El Caserío S. A. y Elepeve S. A. constituyeron el fideicomiso mercantil de custodia y administración de bienes inmuebles, con el carácter de irrevocable y que se mantendrá vigente por un período de 12 meses, contados a partir de la fecha de su suscripción, o por el tiempo que decidan los fideicometidos, y promover y efectuar la venta de los inmuebles objeto del fideicomiso.

(c) Fideicomiso Marina del Río-

Las compañías Mariosa S. A., Varioscorp S. A. y Metropolitan Corp. constituyeron el fideicomiso mercantil de administración del proyecto inmobiliario Marina del Río, con carácter de irrevocable y que se mantendrá vigente durante todo el tiempo que sea necesario para el cumplimiento de su finalidad, que es la de administrar los bienes y demás activos del fideicomiso para concluir en forma íntegra el Condominio Marina del Río. Así como dejar debidamente concluidos los trámites de compra-venta definitiva de los apartamentos y realizar la promoción y venta de los mismos, en las mejores condiciones de mercado.

(d) Fideicomiso Atis-

El fideicomiso mercantil se constituyó con las siguientes finalidades:

- Capitalizar la Compañía Freekingdom S. A., y recibir en propiedad fiduciaria los derechos de beneficiario de los fideicomisos mercantiles Parque Alegre y Plaza Arboleda.
- Enajenar los títulos acción en el mercado privado.

- Con el excedente del producto de la venta de las acciones, se deberá precancelar las obligaciones crediticias al beneficiario principal Banco Solidario S. A. y los créditos vigentes y vencidos que el beneficiario remanente, Enlacein, mantenga con el Banco Bancomex S. A., Banco La Previsora S. A. y Banco Aserval S. A.

(e) Fideicomiso Manglaralto-

La compañía Agrícola Pepeviche S. A. constituyó un fideicomiso mercantil de garantía y fuente de pago, a favor de Filanbanco S. A. y Filanbanco Trust & Baking Corp. Los constituyentes del fideicomiso, en calidad de propietarios de un predio ubicado en la parroquia Manglaralto, transfieren a título de comodato precario, el derecho real de hipoteca abierta al beneficiario del fideicomiso.

(f) Fideicomisos de cartera-

Los fideicomisos de cartera Machala, Valorfinsa y Centro Mundo, fueron constituidos con la finalidad de garantizar su recuperación y ser fuente alterna de pago. La administración de esta cartera está a cargo de la fiduciaria; las características principales de estos fideicomisos son:

- Obtener la calificación de los documentos de crédito y remitir los resultados al beneficiario, de acuerdo al sistema de calificación de cartera del Banco Central del Ecuador.
- Recibir del constituyente los valores y documentos de crédito previamente endosados o cedidos.
- Efectuar sin necesidad de requerimiento judicial o trámite alguno la ejecución de la garantía, una vez notificado por el beneficiario.
- Entregar al beneficiario el producto de la subasta de los valores y documentos de crédito, para que éste los impute a la cancelación o abono a la obligación.
- Restituir al constituyente los valores de su cobranza, una vez cancelados en su totalidad los créditos, costos, gastos y demás gravámenes que demande la liquidación del contrato.

- El constituyente en caso que no realice las sustituciones respectivas o tuviere créditos vencidos y/o en mora con el beneficiario deberá entregar la totalidad de los recursos a la fiduciaria en un plazo no mayor a 2 días.

(g) **Fideicomiso Defactor S. A.-**

La compañía Defactor S. A. constituyó un fideicomiso con la finalidad de administrar, manejar y pagar acreencias al Banco Continental S. A. (actualmente Banco del Pacífico S. A. - casa matriz). El fiduciario deberá recibir el crédito cedido por el constituyente y deberá hacer la gestión de cobro a Defactor S. A. para cancelar los valores adeudados al Banco. La fiduciaria deberá mantener y custodiar el documento representativo del crédito aportado.

(h) **Fideicomiso Galeotti-**

El fideicomiso tiene como finalidad administrar inmuebles entregados en garantía. En caso de que el deudor no cumpla con el beneficiario Banco Aserval S. A., la fiduciaria podrá poner en venta este inmueble y en caso de que no exista oferta, lo transferirá al beneficiario directamente. La fiduciaria ejercerá las acciones pertinentes para que los inmuebles no sufran pérdidas o menoscabo.

(i) **Fideicomiso Sico - Car-**

Sico y Sico - Car constituyeron un fideicomiso mercantil de garantía y fuente de pago, a favor del Banco Aserval S. A. por préstamos concedidos a estas compañías. Las características principales de este fideicomiso son:

- El fiduciario podrá contratar los servicios de una compañía para la administración y gestión de cobranza de la cartera. Para el efecto suscribirá un contrato de cobranza de documentos de crédito, cuyo contenido deberá ser aprobado por el banco y los constituyentes.
- Recibir los valores y documentos de crédito debidamente endosados o cedidos por Sico y Sico - Car.
- Ejercer todas las acciones, derechos y obligaciones sobre los valores y documentos de crédito.
- El fiduciario debe restituir quincenalmente a la compañía que realizará la gestión de cobro, los documentos de crédito y valores cuyo vencimiento se produjere en las tres semanas siguientes.

- Deberá autorizar a la compañía sin necesidad de requerimiento judicial o trámite alguno, para que proceda con la ejecución de las garantías una vez que haya recibido por parte del banco la notificación por escrito de que los deudores de los documentos de crédito han caído en mora.
- El fiduciario deberá entregar al banco el producto de la administración y cobranza de los valores y documentos de crédito o ejecución de garantías para que este los impute a las obligaciones de los constituyentes.

(j) Fideicomiso Baninco-

El Banco Industrial y Comercial S. A. (en liquidación) constituyó un fideicomiso mercantil de administración, manejo y cobro de bonos Brady (canjeados al momento con Bonos Global) de propiedad de la entidad financiera, a favor del Banco Central del Ecuador. El valor de negociación o venta de los bonos entregados en fideicomiso será fijado por el instituto emisor. De no concretarse la venta de los bienes fideicomitados hasta por el sesenta por ciento de su precio base, se considerará que ha sido imposible cumplir con la venta de dichos bienes y el Fiduciario deberá ofrecerlos a título de dación en pago al Banco Central del Ecuador, por un valor igual al precio base determinado por el beneficiario.

(k) Fideicomiso de Administración de Activos-

El Banco Continental S. A. (actualmente Banco del Pacífico S. A. - casa matriz) constituyó el fideicomiso mercantil de administración de activos improductivos, con el carácter de irrevocable y que se mantendrá vigente durante todo el tiempo que sea necesario para el cumplimiento de su finalidad, que es la de administrar los bienes y demás activos del fideicomiso, procurando su enajenación en el menor tiempo posible y en las mejores condiciones de mercado.

(l) Encargos Fiduciarios-

El encargo fiduciario Northop Corporation del Norte S. A., tiene por finalidad la administración y depósito de los valores producto de las ventas de los Jugos Deli. Este producto será utilizado para la compra de divisas y la inversión en instrumentos financieros en el Banco del Pacífico S. A. y otros bancos. El resultado de esta administración servirá para el pago a los beneficiarios del encargo.