Tulcán 803 y Av 9 de Octubre
P.O. Box: 09 01-5857
Guayaquil - Ecuador

Tel: (593-4) 452770
Fax:(593-4) 454999
(593-4) 452173

Deloitte
& Touche

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos para el Desarrollo Invidepro S. A.:

1. Fuimos contratados para auditar el balance general de Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos para el Desarrollo Invidepro S.A. al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de cambio en la posición financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía.

2. Las siguientes situaciones constituyen limitaciones al alcance a nuestro trabajo en la realización de la auditoría de los estados financieros adjuntos:

2.1. No hemos recibido respuesta directa de la Administración del Banco del Progreso Limited, sobre inversiones registradas al 31 de diciembre del 2000 en la cuenta inversiones por US$129,196, sin embargo la Administración Temporal del Banco del Progreso S. A. – En Saneamiento nos dirigió una comunicación en la cual detallaron dichas inversiones.

2.2. Al 31 de diciembre del 2000, no nos fue factible comprobar la existencia física de los activos fijos cuyo costo revalorizado neto según registros contables representa US$550,112 debido a que la Compañía no cuenta con listado 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$152,272, del gasto de depreciación por US$57,812 y del ingreso por efecto de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 cargado a los resultados del año por US$20,275, ni de los posibles efectos en cuentas patrimoniales.

2.3. La Compañía no registró certificado de depósito a plazo emitido en febrero 18 del 2000 por Filanbanco S. A. por US$52,600.22, y por instrucciones de la Gerencia General de la Compañía se solicito su cancelación al Filanbanco S. A. y que este valor más los intereses que totalizan US$53,213.74 sea acreditado a la cuenta corriente del Fondo de Inversión Intergreso. Al 31 de diciembre del 2000 no es posible determinar la existencia de otras transacciones no registradas.

3. 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 sustanciales, sobre la habilidad de la Compañía para continuar operando como negocio en marcha.

Deloitte
Touche
Tohmatsu

Reg SOCIED NOV

Los estados financieros no incluyen ajustes que pudieren resultar de la resolución de esta incertidumbre.

4. Como consecuencia de las limitaciones en el alcance comentadas en los párrafos 2.1 y 2.3 y en razón de la incertidumbre comentada en el párrafo 3, las que en nuestra opinión son significativas en relación con los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2000, no estamos en posibilidad de expresar y no expresamos una opinión sobre los estados financieros de Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomiso para el Desarrollo Invidepro S.A. a esa fecha.

5. Tal como se menciona más ampliamente en la Nota 1 a los estados financieros, el 12 de marzo del 2000 el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización oficial de la economía, el cual contempló principalmente cambios al régimen tributario, laboral y monetario del país, en los que se incluyó la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a U.S. dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Deloitte & Touche.
SC-RNAE 019
Junio 1, 2001

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7315

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS PARA EL DESARROLLO INVIDEPRO S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

ACTIVOS	NOTAS	U.S. dólares
Caja y bancos		11,394
Inversiones	4	25,784
Cuentas por cobrar, neto	5, 10	582,269
Activo fijo, neto	6	152,272
Otros activos, neto		20,740
TOTAL		792,459
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVOS:		
Cuentas por pagar	7, 10	164,021
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	8	
Capital social		590.774
Reserva legal		16.895
Reserva de capital		31.045
Déficit acumulado		(10.276)
Patrimonio de los accionistas		628.438
TOTAL		792.459
CUENTAS DE ORDEN	9	9,660,784

Ver notas a los estados financieros

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS PARA EL DESARROLLO INVIDEPRO S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

	NOTA	U.S. dólares
INGRESOS:		
Utilidad en cambio, neto		128,693
Comisiones:		
Administración de portafolios		87,543
Fideicomisos mercantiles		24,000
Intereses		5,955
Otros		7,618
Total		253,809
GASTOS:		
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones		128,537
Generales y administrativos	10	146,977
Resultados exposición inflación – REI, neto		10,053
Valoración de unidades de participación (neta de utilidad por US$122,296)		3,470
Otros		28,724
Total		317,761
PERDIDA		(63,952)

Ver notas a los estados financieros

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS PARA EL DESARROLLO INVIDEPRO S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Déficit acumulado
			U. S. dólares			
ENERO 1, 2000, nota 8	590,774	16,895			(15,109)	(28,157)
Pérdida						(63,952)
Efectos de la aplicación de la NEC 17				873,438	(827,284)	81,833
Transferencia			31,045	(873,438)	842,393	
DICIEMBRE 31, 2000	590,774	16,895	31,045			(10,276)

Ver notas a los estados financieros

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS PARA EL DESARROLLO INVIDEPRO S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

	U.S. dólares
FUENTES DE FONDOS:	
Inversiones	337,043
Otros activos	19,419
Cuentas por pagar	39,735
TOTAL	396,197
APLICACIONES DE FONDOS:	
Pérdida	63,952
Gastos que no generan desembolsos:	
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	(128,537)
Resultado por exposición a la inflación	(10,053)
Utilidad en cambio, neto	128,693
Total de operaciones	54,055
Caja y bancos	9,520
Cuentas por cobrar	332,622
TOTAL	396,197

Ver notas a los estados financieros

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS PARA EL DESARROLLO INVIDEPRO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Administradora de Fondos de Inversiones y Fideicomisos para el Desarrollo Invidepro S.A., fue constituida en julio 12 de 1994 e inició sus operaciones en julio del mismo año y su objeto social es la de realizar todas aquellas actividades y operaciones contempladas en la Ley de Mercado de Valores, encontrándose para el efecto inscrita en el Registro de Mercados de Valores.

En los últimos años la actividad económica del país se ha visto fuertemente afectada principalmente por el deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos fundamentalmente debido al congelamiento de los depósitos monetarios, crisis del sistema financiero, incremento significativos en los precios internos y altas devaluaciones de nuestra moneda frente al dólar de los Estados Unidos de América. Estas condiciones adversas han originado, entre otros, una marcada recesión económica y consecuentemente un incremento en la tasa de desempleo. Como consecuencia de tales efectos, el 12 de marzo del 2000, el Gobierno Ecuatoriano, con el propósito de lograr un control de la estabilidad monetaria, aprobó un proceso de dolarización de la economía el cual contempló, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. Como parte de tales reformas, se establece como moneda del país, al dólar de los Estados Unidos de América y fija para la conversión del sucre ecuatoriano el tipo de cambio del dólar de S/25,000. No es posible aún establecer con objetividad los efectos de los cambios introducidos y sus consecuencias sobre la posición financiera y resultados de operación futuros de la Compañía, por lo tanto, los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta estas circunstancias.

La preparación de los estados financieros adjuntos bajo normas internacionales de contabilidad implicaría ciertos ajustes y revelaciones adicionales, que tendrían un impacto importante en la posición financiera de la Compañía. Además la situación de la Matriz, Banco del Progreso S. A. y su habilidad para continuar operando como negocio en marcha actualmente no puede ser determinada, y consecuentemente su efecto en la posición financiera de la Compañía, por consiguiente los estados financieros adjuntos pueden no incluir todos los ajustes que finalmente podrían resultar de estas condiciones económicas, además de lo mencionado en los párrafos siguientes:

- En julio 13 de 1999, la Agencia de Garantías de Depósitos mediante Resolución AGD-99-031 sometió al Banco del Progreso S. A., principal accionista de la Compañía y el Banco del Progreso Ltd a un procedimiento de saneamiento, en el cual se establecen entre otros aspectos, garantizar el pago de los saldos de depósitos y otras captaciones con sus intereses calculados hasta julio 12 de 1999, suspender los derechos societarios de los accionistas del Banco del Progreso S. A. y que la Agencia de Garantías de Depósitos asuma las atribuciones de la Junta General de Accionistas, Gerente General y la representación Legal, judicial y extrajudicial de dicha entidad.

- Como consecuencia de lo indicado precedentemente las operaciones, situación financiera y los resultados de la Compañía se han visto afectadas significativamente, lo cual ha originado lo siguiente:

  - Mediante Resolución No.99-2-4-1-0000010 emitida por la Superintendencia de Compañías en marzo 30 de 1999 resuelve entre otros aspectos, declarar la intervención de la Compañía; y la designación de dos interventores de la Compañía quienes podrán actuar individualmente y conjuntamente y tendrán todas las atribuciones que les confiere la Ley de Compañías y particularmente en el correspondiente oficio del Nombramiento.

  - Pérdida de la posición en el mercado de las Administradoras de Fondos.

  - Disminución significativa de los ingresos por comisiones por administración de los Fondos y Fideicomisos.

  - Recuperación parcial de las inversiones en unidades de participación por US$457,137 mediante certificados de pasivos garantizados y de depósitos reprogramados emitidos Banco del Progreso S. A. en Saneamiento.

  - Restricción en la disposición de sus inversiones en unidades de participación en los Fondos administrados de inversión por US$25,784.

  - Inversiones de dificil recuperación en obligaciones con garantía especifica emitidas por la compañía Solubles Ecuatorianos Solubel S.A. adquirida en US$801,000 y de valor nominal de US$900,000 registrada en cuentas por cobrar, la misma que fue declarada en disolución y liquidación por la Superintendencia de Compañías del Ecuador en el año 1996.

  - Dificultad de cobro de las comisiones por administración de los fondos y fideicomisos desde febrero de 1999 hasta junio del 2000.

  - Realización de la gestiones legales para proceder con la liquidación de dos de los cuatros Fondos de inversión que administra.

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

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La Federación Nacional de Contadores del Ecuador, con aprobación del Servicio de Rentas Internas, Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Compañías, emitió la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización" a través de la cual se efectúa la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

La actividad de la compañía está regida por 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.

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

Bases de Presentación – Hasta marzo del 2000, la Compañía aplicó el sistema de corrección monetaria de conformidad con lo establecido en disposiciones legales para las partidas no monetarias del balance general, tales efectos fueron registrados con débito o crédito a la cuenta Pérdida por exposición a la inflación y Utilidad por exposición a la inflación, respectivamente.

A partir de abril 1 del 2000, los estados financieros de la Compañía, fueron preparados en U.S. dólares, aplicando los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17. Esta norma requiere la conversión de las cifras contables en sucres ecuatorianos al 31 de marzo del 2000 a dólares de los Estados Unidos de América de conformidad con los siguientes procedimientos:

Activos y Pasivos Monetarios – Los saldos de las cuentas de activos y pasivos monetarios, al 31 de marzo del 2000, fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/25,000 por US$1.00.

Activos No Monetarios y Patrimonio:

- Los activos no monetarios y patrimonio, expresados en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron corregidos aplicando al valor del activo no monetario y patrimonio reexpresados al 31 de diciembre de 1999, el efecto de la inflación correspondiente al primer trimestre del año 2000.

- Los activos no monetarios y patrimonio corregidos en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron ajustados aplicando el índice especial de corrección de brecha (variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación) por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o fecha de origen (en caso de ser posterior) y el 31 de marzo del 2000.

- Los activos no monetarios y patrimonio ajustados por corrección monetaria y por el índice especial de corrección de brecha fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/25,000 por US$1.00.

La ganancia o pérdida por exposición a la inflación y aquella que se origina por la aplicación del índice especial de corrección de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, fueron incluidas en los resultados del año en la cuenta Resultados por Exposición a la Inflación, REI. La ganancia o pérdida por la aplicación del índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de diciembre de 1999 fue registrada directamente en el patrimonio.

Para efectos del ajuste por corrección monetaria y del índice especial de corrección de brecha, se utilizaron los índices de precios al consumidor elaborados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos y los tipos de cambio del mercado libre del dólar de los Estados Unidos de América para la compra, publicados por el Banco Central del Ecuador.

Inversiones - Representadas por inversiones en fondos de inversión administrados por la compañía, que son valuados diariamente de acuerdo al patrimonio de los Fondos. Los importes producto de la valorización es registrada en los resultados del año.

Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía mantiene inversiones vencidas por US$1,377,456 registradas al valor de mercado como cuentas por cobrar .

Comisiones – Hasta julio del 2000, las comisiones por administración de los fondos y fideicomisos, se registraron en ingresos en importes estimados a criterio por la Administradora a excepción del Fideicomiso Portofino.

Activo Fijo – Hasta marzo 31 del 2000, están registrados al costo ajustado. El costo ajustado fue 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, 5 para vehículos, equipo de computación y software de sistemas.

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 Estadísticas y Censos.

Año terminado diciembre 31	**Variación Porcentual**
1997	30
1998	45
1999	61
2000	91

4. INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2000, representa inversión en unidades de participación 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**
Intergreso	1.81	114	154.49	13.54	17,547
Fondgreso	1.98	27,554	0.253	3.65	6,974
Ingreso	3.54	9,427	0.096	5.46	906
Rentgreso	16.79	8,398	0.042		357
Total					25,784

Al 31 de diciembre del 2000, el Fondo Administrado de Inversión Rentgreso no generó rentabilidad debido a la falta de integración de unidades de participación y en razón de que se están efectuando los trámites legales para su liquidación.

5. CUENTAS POR COBRAR, NETO

	U.S. dólares
Inversiones vencidas:	
Obligaciones con garantía general – Solubel S. A.	801,000
Banco del Progreso S. A. – En Saneamiento:	
Certificados de depósitos reprogramados y pasivos garantizados	494,204
Cédulas hipotecarias	11,676
Certificado de acreencia depositaria, Banco de Préstamo S. A. – En Saneamiento	24,708
Banco del Progreso Limited, Certificado de depósitos a plazo y pasivos garantizados	220,518
Otros	1,636
Total inversiones vencidas	1,553,742
Comisiones por administración:	
Fondos administrados de Inversión	82,097
Fideicomisos mercantiles	35,525
Intereses por cobrar	10,828
Total	1,682,192
Menos, Provisiones para incobrables	(1,099,923)
Total, neto	582,269

Solubel S.A. representa inversión en obligaciones con garantía general emitidas por la compañía Solubles Ecuatorianos Solubel S.A. y que fueron adquiridas con descuento al Banco del Progreso S.A. – En Saneamiento en marzo 31 de 1998 con un valor nominal de US$900,000 las misma que vencieron en agosto 10 de 1999. Mediante Resolución No. 96-2-3-1-0001641 emitida por la Superintendencia de Compañías con fecha abril 11 de 1996, inscrita en el registro mercantil en julio 15 de 1997, se dispuso la disolución y liquidación de Solubles Ecuatorianos Solubel S.A. y Resolución 98-2-5-1-0002808 emitida por el Intendente de Mercado de Valores de junio 15 de 1998, se ordenó la cancelación de la inscripción en el Registro de Mercado de Valores como emisor privado del sector no financiero. El pagador designado de ésta obligación es Banco Unión S.A. y de acuerdo con información de la Gerencia, los tenedores de obligaciones y otros acreedores, de la Compañía Solubles Ecuatorianos Solubel S.A., han sido designados beneficiarios de un fideicomiso mercantil, cuyo fiduciario Banco Unión, deberá vender el activo fideicomitido y cancelar las obligaciones contraidas.

Banco del Progreso S. A. – En Saneamiento representan certificados de depósitos reprogramados por US$197,507 emitidos desde abril 27 de 1999 que vencieron desde septiembre 28 de 1999 hasta mayo 11 del 2000 y certificados de pasivos garantizados por US$296,697 emitidos desde julio 6 del 2000 con vencimientos a la vista, los cuales fueron recibidos principalmente en noviembre del 2000 como

recuperación parcial de las inversiones mantenidas en unidades de participación en fondos de inversión administrados.

Banco del Progreso Limited representan certificados de depósitos reprogramados por US$188,799 emitidos desde marzo 2 de 1999 que vencieron desde marzo 10 de 1999 hasta diciembre 11 del 2000 y certificados de pasivos garantizados por US$31,719 emitidos desde junio 6 del 2000 con vencimientos a la vista que fueron recibidos principalmente en diciembre del 2000 como cobro parcial de las comisiones a un fondo que administra.

Al 31 de diciembre del 2000, comisiones por administración representan valores por cobrar a los fondos de inversión por US$258,383 y fideicomisos mercantiles por US$35,525 que son administrados por la Compañía correspondiente a comisiones desde junio de 1999 hasta junio del 2000, y desde enero hasta julio del 2000, respectivamente. Durante los meses de enero hasta abril del 2001, la Compañía recibió certificados de depósitos reprogramados y pasivos garantizados por US$176,285 como recuperación parcial de las comisiones por administración de un Fondo de Inversión.

Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía mantiene provisión por US$1,099,923 originadas por la dificultad de recuperación de ciertas inversiones vencidas y de comisiones por administración de fondos. Un resumen es como sigue:

	Porcentaje sobre la cuentas por cobrar	**U.S. dólares**
Obligaciones con garantía general - Solubel S. A.	100	801,000
Banco del Progreso S. A. – En Saneamiento y Banco del Progreso Limited:		
Certificados de depósitos reprogramados, pasivos garantizados y a plazos	35	252,311
Certificado de acreencia depositaria, Banco de Préstamo S. A. – En Saneamiento	40	9,883
Comisiones por administración	40	36,729
Total		1,099,923

6. ACTIVO FIJO, NETO

	U.S. dólares
Muebles y equipos de oficina	226,270
Equipos de computación	135,803
Vehículos	27,851
Total	389,924
Menos depreciación acumulada	(237,652)
Total, neto	152,272

El movimiento de activos fijos durante el año 2000 fue el siguiente:

	sucres en miles
Saldo neto al inicio del año	2,303,249
Efectos de la aplicación de la NEC 17	2,948,871
Gasto por depreciación	(471,710)
Saldo neto al 31 de marzo del 2000	4,780,410
Conversión a U.S. dólares al tipo de cambio de S/25,000	191,216

	U.S. dólares
Saldo neto al 31 de marzo del 2000	191,216
Gasto por depreciación	(38,944)
Saldo neto al final del año	152,272

Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía no cuenta con listados de activos fijos que permitan identificar la ubicación de estos bienes.

7. CUENTAS POR PAGAR

	U.S. dólares
Banco del Progreso S.A. - En Saneamiento	103,057
Provisión para liquidación de haberes	32,967
Proveedores	16,895
Participación de utilidades de empleados	8,737
Otras	2,365
Total	164,021

Al 31 de diciembre del 2000, cuentas por pagar Banco del Progreso S.A. representan principalmente importes por pagar por arriendo de oficinas durante los año 1999 y 2000 por US$55,955 y por sueldos pagados a los empleados durante el año 1999 y enero del 2000 por cuenta de la Compañía. El importe correspondiente a los arriendos fue cancelado en marzo 22 del 2001.

Al 31 de diciembre del 2000, Provisión para liquidación de haberes representa estimaciones efectuadas por la Administración de la Compañía para posible liquidación de haberes e indemnizaciones del personal de la Compañía, calculadas hasta julio del 2000.

8. SALDOS REESTABLECIDOS DE CUENTAS PATRIMONIALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

Los saldos al 31 de diciembre de 1999, han sido convertidos para reflejar los efectos de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad – NEC 17, como sigue:

	Capital social	Reserva legal	Reserva por revalorización del patrimonio	Déficit acumulado
		(sucres en miles)		
Saldos al 31 de diciembre de 1999 según estados financieros	14,769,348	422,382	(377,725)	(703,937)
		U.S. dólares		
Conversión a US dólares al tipo de cambio de cierre (S/20,990)	703,637	20,123	(17,995)	(33,537)
Efectos de la NEC 17 (Variación del tipo de cambio al 31 de marzo del 2000)	(112,863)	(3,228)	2,886	5,380
Saldos reestablecidos	590,774	16,895	(15,109)	(28,157)

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2000, el capital social de la Compañía consiste de 14,769,348 de acciones comunes a un valor nominal de US$0.04 cada acción.

Reserva Legal – La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria transferidos al 31 de marzo del 2000.

Reserva por Revalorización del Patrimonio – Representa el efecto el ajuste por corrección monetaria de las cuentas patrimoniales, excepto la cuenta de déficit acumulado el cual es registrado en la misma cuenta. El saldo de esta cuenta al 31 de marzo del 2000, ajustado por corrección monetaria y por los correspondiente índices de brecha fue convertido a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de S/25,000 por US$1,00, y fue transferido a la reserva de capital.

Reexpresion Monetaria - Representa la contrapartida de los ajustes efectuados a las partidas no monetarias incluidas en el balance general hasta el 31 de diciembre del 1999, así como los efectos de la aplicación del índice especial de brecha calculado hasta esa fecha. El saldo de esta cuenta al 31 de marzo del 2000, ajustado por corrección monetaria y por el índice especial de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, de acuerdo con lo que establece la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17, fue convertido a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de S/25,000 por US$1.00 y fue compensado con la cuenta reserva de capital .

9. CUENTAS DE ORDEN

Un resumen de las cuentas de orden es como sigue:

	U.S. dólares
Acreedoras:	
Fondos administrados de inversión:	
Fondo administrado de inversión Fondgreso	352,442
Fondo administrado de inversión Intergreso	782,612
Fondo administrado de inversión Ingreso	25,585
Fondo administrado de inversión Rentgreso	2,124
Fideicomisos mercantiles en administración:	
Fideicomiso Portofino	7,782,080
Fideicomiso Progreso 100	338,766
Fideicomiso Dólar 1	17,586
En custodia	359,589
Total	9,660,784

El Art. 15 del Reglamento para el funcionamiento de la Sociedad Administradora de Fondos, indica que una sociedad administradora actuará por cuenta y riesgo de sus inversionistas aportantes, de acuerdo con los términos del contrato de incorporación y el respectivo reglamento interno, los cuales indican que la administradora no garantiza resultados, rendimientos o tasas de retorno especificas por los recursos recibidos de los partícipes.

Al 31 de mayo del 2001, fecha de emisión de este informe, la Administración de los Fondos de Inversión iniciará las gestiones legales ante la Superintendencia de Compañías del Ecuador a fin de obtener la resolución de liquidación de los fondos de inversión Ingreso y Rentgreso.

10. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2000, las principales transacciones con compañías relacionadas incluyen las siguientes:

	U.S. dólares
Activos:	
Cuentas por cobrar	726,398
Pasivos:	
Cuentas por pagar- Banco del Progreso S.A. - En Saneamiento	103,057
Resultados	
Arriendos	6,720

11. IMPUESTOS

Las declaraciones de impuestos de la Compañía no han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias desde la constitución de la Compañía año 1994 y están abiertas de acuerdo con disposiciones legales vigentes desde el año 1998 hasta el año 2000, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

12. DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS

Para propósito de presentación de los estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad al 31 de diciembre del 2000 se efectuaron los siguientes ajustes y reclasificaciones:

Activos y Patrimonio	Cuentas por cobrar, neto	Reserva de capital	Reexpresión monetaria	Déficit acumulado
		U.S. dólares		
Saldos según registros contables	743,026		35,298	146,228
Insuficiencia de provisiones para inversiones y comisiones por vencidas	(160,757)			(160,757)
Exceso de efecto por aplicación de la NEC 17			(4,253)	4,253
Transferencia del saldo acreedor de reexpresión monetaria		31,045	(31,045)	
Saldos según estados financieros	582,269	31,045		(10,276)

Resultados	Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	Resultado por exposición a la inflación	Utilidad en cambio	Otros ingresos	Pérdida
			U.S. dólares		
Saldos según registros contables	667,572	42,219	667,728	168,375	64,639
Reversión de ajuste de inversiones de Solubel S. A.	(539,035)		(539,035)		
Exceso de efecto por aplicación de NEC 17		(32,166)			32,166
Insuficiencia de provisiones para inversiones y comisiones vencidas	———	———	———	(160,757)	(160,757)
Saldos según estados financieros	128,537	10,053	128,693	7,618	(63,952)

* * * * * *