

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A LA JUNTA DE ACCIONISTAS DE FINVERFONDOS S.A.

Hemos auditado el balance general de FINVERFONDOS S.A. al 31 de diciembre del 2003, y los correspondientes estado de resultados, de evolución del patrimonio y el estado de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha.

Estos estados financieros fueron elaborados por la Administración de FINVERFONDOS S.A. y son de responsabilidad de esta empresa su presentación. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Nuestro examen se llevó a cabo de acuerdo con las normas ecuatorianas de auditoría (NEA). Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de FINVERFONDOS S.A. al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y el estado de flujo de fondos por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de FINVERFONDOS S.A. correspondiente al año terminado al 31 de diciembre del 2003, requerida por disposiciones legales, se emite por separado.

Quito, marzo 18 del 2004

  
FAUSTINO AVILA & ASOCIADOS CIA. LTDA.  
AUDITORES EXTERNOS  
SC-RNAE 338

  
C. P. A. Lcdo. Antonio Felicita T.  
Reg. # 10776

**FINVERFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.**  
**BALANCE GENERAL COMPARATIVO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 - 2003**  
**(Expresado en Dolares)**

CUENTAS	NOTAS	2002	2003	AUMENTO (DISMINUCION)
<b>ACTIVOS</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Caja-Bancos	3	16.663,16	160.312,17	143.649,01
Inversiones Financieras Temporales		210.824,02	12.050,05	-198.773,97
Ctas. Y Dctos. Por cobrar	4	273.396,53	148.022,92	-125.373,61
Provisión Cuentas Incobrables	5	-50.782,57	-432,37	50.350,20
Total		450.101,14	319.952,77	-130.148,37
<b>ACTIVO FIJO</b>				
Maquinaria, Muebles y Enseres	6	2.423,67	21.785,93	19.362,26
Depreciación acumulada		-694,08	-2.445,67	-1.751,59
Total		1.729,59	19.340,26	17.610,67
<b>ACTIVO DIFERIDO</b>				
Gastos de Investigación Exploración y Otros		6.000,00	6.000,00	-
Otros Activos Diferidos		2.224,05	1.932,28	-291,77
Total		8.224,05	7.932,28	-291,77
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>460.054,78</b>	<b>347.225,31</b>	<b>-112.829,47</b>
<b>PASIVOS</b>				
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>				
Cuentas por Pagar	7	9.113,13	2.176,99	-6.936,14
Obligaciones con Instituciones Financieras Locales		207.209,37	54.687,70	-152.521,67
Obligaciones con la Administración Tributaria		587,61	-172,19	-759,80
Obligaciones IESS		196,13		-196,13
Obligaciones con Empleados		2.936,40		-2.936,40
Otros Pasivos a Corto Plazo		1.415,28		-1.415,28
Total		221.457,92	56.692,50	-164.765,42
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>221.457,92</b>	<b>56.692,50</b>	<b>-164.765,42</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital Suscrito y/o Asignado	8	177.156,00	177.156,00	-
Aportes Futuras Capitalizaciones		0,00	51.403,14	51.403,14
Reservas		3.136,85	3.136,85	-
Reserva de Capital		42.429,67	42.429,67	-
Utilidad no Distribuida Ejercicios Anteriores		46.417,67	48.006,42	1.588,75
Pérdida ejercicios anteriores		-32.132,08	-32.132,08	-
Utilidad del Ejercicio		1.588,75	532,81	-1.055,94
Total		238.596,86	290.532,81	51.935,95
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>460.054,78</b>	<b>347.225,31</b>	<b>-112.829,47</b>

LAS NOTAS EXPLICATIVAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

**FINVERFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE 2002-2003**

(Expresado en Dolares)

CUENTAS	2002	2003	AUMENTO ( DISMINUCION )
<b>INGRESOS</b>			
Ingresos Operacionales	13,327.46	80,039.25	66,711.79
Utilidad en Venta de Certificados	0.00	13,989.89	13,989.89
Ingresos No Operacionales	0.00	43,142.27	43,142.27
Otras Rentas	7,530.41		-7,530.41
<b>Total</b>	<b>20,857.87</b>	<b>137,171.41</b>	<b>116,313.54</b>
<b>(-) Gastos de Administracion</b>			
Sueldos Salarios	2,847.89	6,096.26	3,248.37
Beneficios Sociales e Indemnizaciones	5,655.65	0.00	-5,655.65
Honorarios a Personas Naturales	9,699.87	4,844.01	-4,855.86
Otros intereses pagados	0.00	268.02	268.02
Promocion y Publicidad	0.00	9,386.76	9,386.76
Impuestos Contribuciones y Otros	28.38	4,235.71	4,207.33
Depreciación de Activos Fijos	151.84	2,529.75	2,377.91
Intereses y Comisiones Locales	0.00	15,646.74	15,646.74
Otros Gastos de Administración	885.49	19,468.61	18,583.12
Perdida en Venta Titulos Valores	0.00	74,080.14	74,080.14
Otros gastos no Operacionales	0.00	82.60	82.60
<b>Total</b>	<b>19,269.12</b>	<b>136,638.60</b>	<b>117,369.48</b>
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>1,588.75</b>	<b>532.81</b>	<b>-1,055.94</b>
<b>(-) 15% Participación Trabajadores</b>	<b>238.31</b>	<b>79.92</b>	<b>-158.39</b>
<b>(-) 25 % Impuesto a la Renta</b>	<b>258.17</b>	<b>113.22</b>	<b>-144.95</b>
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>1,092.27</b>	<b>339.67</b>	<b>-752.60</b>

LAS NOTAS EXPLICATIVAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

**FINVERFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.**

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

**por el año terminado al 31 de diciembre del 2003**

( Expresado en dólares )

**FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

Efectivo Recibido de Clientes	\$	262.545,02
Efectivo Pagado a Proveedores y Empleados	\$	-349.710,86
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIONES</b>	<b>\$</b>	<b>-87.165,84</b>

**FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN**

Compras de Activos Fijos	\$	-19.362,26
Pagos de Fondos	\$	198.773,97
<b>EFFECTIVO NETO UTILIZADO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>\$</b>	<b>179.411,71</b>

**FLUJO DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO**

Incremento de Capital	\$	51.403,14
<b>EFFECTIVO NETO UTILIZADO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>\$</b>	<b>51.403,14</b>

Aumento del Efectivo y sus Equivalentes	\$	143.649,01
( + ) Saldo Inicial de Efectivo y Equivalentes	\$	16.663,16
<b>( = ) Saldo Final de Efectivo y Equivalentes</b>	<b>\$</b>	<b>160.312,17</b>

\*\*\*LAS NOTAS EXPLICATIVAS SON PARTES INTEGRANTES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

**FINVERFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.**  
**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2003**  
(Expresado en Dolares)

RUBROS	Capital Suscrito y/o Asignado	Aporte Futuras Capitalizaciones	Reservas	Reserva de Capital	Utilidad no Distribuida Ejercicios Anteriores	Pérdida ejercicios anteriores	Utilidad del Ejercicio 2002	Utilidad del Ejercicio 2002	TOTAL PATRIMONIO
<b>SALDO AL 31-12-2002</b>	177,156.00	-	3,136.85	42,429.67	46,417.67	-32,132.08	1,588.75	-	238,596.86
Capital Suscrito y/o Asignado									-
Aporte Futuras Capitalizaciones		51,403.14							51,403.14
Reservas									-
Reserva de Capital									-
Utilidad no Distrib. Ejercicios Anter.					1,588.75				1,588.75
Pérdida del ejercicio									-
Utilidad del Ejercicio 2002							-1,588.75		-1,588.75
Utilidad del Ejercicio 2003								532.81	532.81
<b>SALDO AI 31-12-2003</b>	177,156.00	51,403.14	3,136.85	42,429.67	48,006.42	-32,132.08	0.00	532.81	290,532.81

LAS NOTAS EXPLICATIVAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

**FINVERFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS  
TERMINADOS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2003**

(Expresadas en dólares)

**NOTA 1. - CONSTITUCION Y OBJETO**

*La Compañía se constituye en la ciudad de Guayaquil el 22 de julio de 1994, con el nombre de Administradora de Fondos Finverpensiones S.A.*

*En Noviembre de 1994 cambia su denominación a Finverfondos Administradora de Fondos S.A.*

*El 16 de Marzo de 1998 se reforma los estatutos sociales y se cambia la denominación social a Finverfondos, Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.*

*El objetivo social es administrar los fondos de inversión y fideicomisos previstos en la Ley del Mercado de Valores.*

**Fondos de Inversión:** *Son los recursos de inversionistas, personas naturales o jurídicas, que conforman un patrimonio común, los mismos que se invierten en valores y es administrado por un administrador de fondos, por cuenta y riesgo de sus aportantes o partícipes.*

**Fideicomiso Mercantil:** *Acto en virtud del cual una o más personas llamadas constituyentes, transfieren dineros u otros bienes a otra llamada fiduciaria, quien se obliga a administrarlos por un plazo o hasta cumplir una finalidad específica.*

**NOTA 2. - PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES**

**a) Bases de Presentación de los Estados Financieros:**

*Las cifras presentadas en éstos Estados Financieros han sido determinadas sobre la base de importes históricos de conformidad con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, regulaciones vigentes emitidas por la Superintendencia de Compañías y los señalados en la Ley de Régimen Tributario Interno.*

**b) Propiedades, Maquinaria y Equipos:**

*Se registra al costo de adquisición y de acuerdo a prácticas establecidas y/o autorizadas por la Superintendencia de Compañías.*

*El costo de reparación y mantenimiento se carga a resultados y los gastos por mejoras son activados.*

La depreciación de los Activos Fijos se carga a resultados del año y se calcula mediante el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada como sigue:

Edificios	20	años
Maquinaria, Equipos	10	"
Muebles y Enseres	10	"
Vehículos	5	"
Equipos Computación	3.3	"

**c) Inversiones Temporales:**

Corresponden a títulos de renta fija y títulos de renta variable. Los títulos de renta fija se registraron al costo de adquisición. Los títulos de renta variable se clasifican en acciones de compañías y unidades de participación; las acciones se ajustan al último precio de negociación en la Bolsa de Valores; las inversiones en unidades de participación se valúan de acuerdo al valor de la unidad vigente al cierre del periodo.

**d) Participación de los Trabajadores en Utilidades e Impuesto a la Renta:**

Las provisiones para la participación de los trabajadores en las utilidades y para el impuesto a la renta de la Compañía son cargadas a los resultados del ejercicio en que se devengan. La previsión para el impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto del 25 %.

**NOTA 3. - CAJA BANCOS**

El resumen de Caja y Bancos, por clasificación principal es como sigue:

CAJA	<u>2003</u>
Caja General	100,00
Caja Chica Oficina	100,00
<b>TOTAL CAJA</b>	<b><u>200,00</u></b>

	<u>2003</u>
<b>BANCOS</b>	
Banco Bolivariano	159.642.71
Banco Pacifico Cta. Aho.	128.62
Banco Pacifico Cta. Aho.	
Protección	340.84
<b>TOTAL BANCOS</b>	<b>160.112.17</b>
<b>TOTAL CAJA BANCOS</b>	<b><u>160.312.17</u></b>

**NOTA 4. - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR**

Corresponde a cuentas por comisiones, anticipos al personal y deudores varios, asciende a \$ 148,022.92.

**NOTA 5. - PROVISION CUENTAS INCOBRABLES**

Durante el ejercicio se disminuyó la provisión, se determina un saldo de \$ 432,37.

**NOTA 6. - ACTIVOS FIJOS:**

Son los activos fijos reexpresados con un valor neto de \$ 19.340,26.

**NOTA 7. - PASIVO CIRCULANTE**

Los valores pendientes de pago al 31 de diciembre del 2.003 se desglosan así:

Cuentas por Pagar	2.176.99
Obligaciones Bancarias	54.687.70
Obligaciones con la Administración Tributaria	-172.19
<b>TOTAL</b>	<b>56.692.50</b>

**NOTA 8. - PATRIMONIO**

*El Patrimonio está constituido por el Capital Suscrito, Aporte para Futuras Capitalizaciones, Reservas, Utilidades no Distribuidas y Utilidades del Ejercicio, por un monto de S 290.532,81.*

**EVENTOS SUBSECUENTES**

*Entre el 31 de diciembre de 2003 y la fecha de elaboración del presente informe no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudiera tener un efecto importante sobre dichos estados financieros*

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A LA JUNTA DE ACCIONISTAS DE FINVERFONDOS S.A.

Hemos auditado el balance general de FINVERFONDOS S.A. al 31 de diciembre del 2003, y los correspondientes estado de resultados, de evolución del patrimonio y el estado de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha.

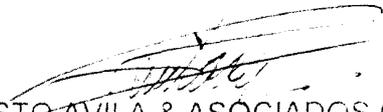
Estos estados financieros fueron elaborados por la Administración de FINVERFONDOS S.A. y son de responsabilidad de esta empresa su presentación. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Nuestro examen se llevó a cabo de acuerdo con las normas ecuatorianas de auditoría (NEA). Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de sí los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de FINVERFONDOS S.A. al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y el estado de flujo de fondos por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de FINVERFONDOS S.A. correspondiente al año terminado al 31 de diciembre del 2003, requerida por disposiciones legales, se emite por separado.

Quito, marzo 18 del 2004



FAUSTO AVILA & ASOCIADOS CIA. LTDA.  
AUDITORES EXTERNOS  
SC-RNAE 338



C. P. A. Lcdo. Antonio Felicita T.  
Reg. # 10776

FINVERFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.  
 ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2003  
 (Expresado en Dolares)

RUBROS	Capital Suscrito y/o Asignado	Aporte Futuras Capitalizaciones	Reservas	Reserva de Capital	Utilidad no Distribuida Ejercicios Anteriores	Pérdida ejercicios anteriores	Utilidad del Ejercicio 2002	Utilidad del Ejercicio 2002	TOTAL PATRIMONIO
<b>SALDO AL 31-12-2002</b>	177,156.00	-	3,136.85	42,429.67	46,417.67	-32,132.08	1,588.75	-	238,596.86
Capital Suscrito y/o Asignado									-
Aporte Futuras Capitalizaciones		51,403.14							51,403.14
Reservas									-
Reserva de Capital									-
Utilidad no Distrib. Ejercicios Anter.					1,588.75				1,588.75
Pérdida del ejercicio									-
Utilidad del Ejercicio 2002							-1,588.75		-1,588.75
Utilidad del Ejercicio 2003								532.81	532.81
<b>SALDO AL 31-12-2003</b>	177,156.00	51,403.14	3,136.85	42,429.67	48,006.42	-32,132.08	0.00	532.81	290,532.81

LAS NOTAS EXPLICATIVAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

**FINVERFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.**  
**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2003**  
(Expresado en Dolares)

RUBROS	Capital Suscrito y/o Asignado	Aporte Futuras Capitalizaciones	Reservas	Reserva de Capital	Utilidad no Distribuida Ejercicios Anteriores	Pérdida ejercicios anteriores	Utilidad del Ejercicio 2002	Utilidad del Ejercicio 2002	TOTAL PATRIMONIO
<b>SALDO AL 31-12-2002</b>	177,156.00	-	3,136.85	42,429.67	46,417.67	-32,132.08	1,588.75	-	238,596.86
Capital Suscrito y/o Asignado									-
Aporte Futuras Capitalizaciones		51,403.14							51,403.14
Reservas									-
Reserva de Capital									-
Utilidad no Distrib. Ejercicios Anter.					1,588.75				1,588.75
Pérdida del ejercicio									-
Utilidad del Ejercicio 2002							-1,588.75		-1,588.75
Utilidad del Ejercicio 2003								532.81	532.81
<b>SALDO AI 31-12-2003</b>	177,156.00	51,403.14	3,136.85	42,429.67	48,006.42	-32,132.08	0.00	532.81	290,532.81

LAS NOTAS EXPLICATIVAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

FINVERFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.  
 ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2003  
 (Expresado en Dolares)

RUBROS	Capital Suscrito y/o Asignado	Aporte Futuras Capitalizaciones	Reservas	Reserva de Capital	Utilidad no Distribuida Ejercicios Anteriores	Pérdida ejercicios anteriores	Utilidad del Ejercicio 2002	Utilidad del Ejercicio 2002	TOTAL PATRIMONIO
<b>SALDO AL 31-12-2002</b>	177,156.00	-	3,136.85	42,429.67	46,417.67	-32,132.08	1,588.75	-	238,596.86
Capital Suscrito y/o Asignado									-
Aporte Futuras Capitalizaciones		51,403.14							51,403.14
Reservas									-
Reserva de Capital									-
Utilidad no Distrib. Ejercicios Anter.					1,588.75				1,588.75
Pérdida del ejercicio									-
Utilidad del Ejercicio 2002							-1,588.75		-1,588.75
Utilidad del Ejercicio 2003								532.81	532.81
<b>SALDO AI 31-12-2003</b>	177,156.00	51,403.14	3,136.85	42,429.67	48,006.42	-32,132.08	0.00	532.81	290,532.81

LAS NOTAS EXPLICATIVAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

FINVERFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.  
 ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2003  
 (Expresado en Dolares)

RUBROS	Capital Suscrito y/o Asignado	Aporte Futuras Capitalizaciones	Reservas	Reserva de Capital	Utilidad no Distribuida Ejercicios Anteriores	Pérdida ejercicios anteriores	Utilidad del Ejercicio 2002	Utilidad del Ejercicio 2002	TOTAL PATRIMONIO
<b>SALDO AL 31-12-2002</b>	177,156.00	-	3,136.85	42,429.67	46,417.67	-32,132.08	1,588.75	-	238,596.86
Capital Suscrito y/o Asignado									-
Aporte Futuras Capitalizaciones		51,403.14							51,403.14
Reservas									-
Reserva de Capital									-
Utilidad no Distrib. Ejercicios Anter.					1,588.75				1,588.75
Pérdida del ejercicio									-
Utilidad del Ejercicio 2002							-1,588.75		-1,588.75
Utilidad del Ejercicio 2003								532.81	532.81
<b>SALDO Al 31-12-2003</b>	177,156.00	51,403.14	3,136.85	42,429.67	48,006.42	-32,132.08	0.00	532.81	290,532.81

LAS NOTAS EXPLICATIVAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS