

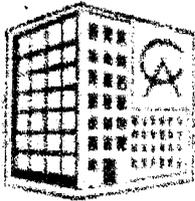
INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los miembros del Directorio y Accionistas de:

FINVERFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.

Guayaquil, Mayo 25 del 2005.

1. Hemos auditado el Balance General adjunto de *FINVERFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.* al 31 de Diciembre del 2004 y los correspondientes Estados de Pérdidas y Ganancias, de Cambios en el Patrimonio y de Cambios en la Posición Financiera por el año terminado en esa fecha. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la Administración de la Empresa. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basado en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría (NEA). 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 las evidencias que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de Contabilidad aplicados 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. Tal como se explica en la Nota 1A, los Estados Financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con Normas Contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las cuales constituyen una base que en algunos aspectos, difieren de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.



CONSAUDI C. LTDA

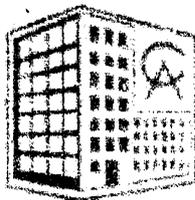
Consultores y Auditores

4. En nuestra opinión, los Estados Financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de *FINVERFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.* al 31 de Diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. La empresa durante el año objeto de mi auditoria experimentó una pérdida de US\$ 26,256.50 y se determinó un capital de trabajo negativo de US\$ 55,428.64. El presente informe debe ser leído considerando estas circunstancias anotadas en el trabajo de auditoria realizado.
5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las Obligaciones Tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de Diciembre del 2004, se emite por separado.

CONSAUDI C. LTDA.
Consultores & Auditores
SC - RNAE - 2 No. 486

CPA Econ. Fernando Rivera
Socio
Registro No. 4565

Guayaquil, Mayo 25 del 2005.



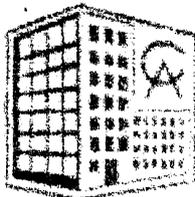
CONSAUDI C. LTDA

Consultores y Auditores

FINVERFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2.004
(EXPRESADO EN DÓLARES)

ACTIVOS	NOTAS	2,003	2,004
CORRIENTE			
Caja-bancos	(2)	160,312.17	14,234.87
Inversiones Financieras Temporales	(3)	12,050.05	2,050.05
Cuentas y Documentos por Cobrar	(4)	147,590.55	254,365.10
Impuestos Anticipados	(5)	1,654.78	4,584.51
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES		321,607.55	275,234.53
Activo Fijo Depreciable Neto	(6)	19,340.26	16,867.04
Activo Diferido	(7)	6,277.50	37,922.86
TOTAL DE ACTIVOS		347,225.31	330,024.43

Las Notas adjuntas son parte integrante de este Estado.



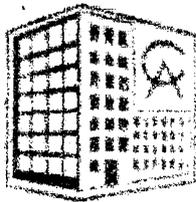
CONSAUDI C. LTDA

Consultores y Auditores

FINVERFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2.004
(EXPRESADO EN DÓLARES)

PASIVOS	NOTAS	2,003	2,004
<u>CORRIENTE</u>			
Cuentas y Documentos por Pagar	(8)	2,176.99	10,865.85
Obligaciones Bancarias	(9)	54,687.70	54,687.70
Retenciones e Impuestos	(10)	(172.19)	194.57
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES		56,692.50	65,748.12
TOTAL DE PASIVOS		56,692.50	65,748.12
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital Social	(11)	177,156.00	177,156.00
Aportes Futuras Capitalizaciones		51,403.14	85,844.00
Reservas (Legal, Facultativa, Estatutarias)		3,136.85	532.81
Reserva de Capital		42,429.67	11,125.66
Perdida Acumulada de Ejercicio Anteriores		(32,132.08)	-
Utilidad Acumulada de Ejercicios Anteriores		48,006.42	15,874.34
Utilidad (Perdida) del Ejercicio		532.81	(26,256.50)
TOTAL DEL PATRIMONIO		290,532.81	264,276.31
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIOS DE LOS ACCIONISTAS		347,225.31	330,024.43

Las Notas adjuntas son parte integrante de este Estado.

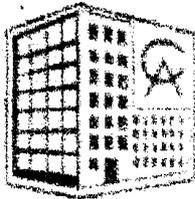


CONSAUDI C. LTDA
Consultores y Auditores

FINVERFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.004
(EXPRESADO EN DÓLARES)

DETALLE	2003	2004
Ventas	-	4,140.00
Total de Ventas	-	4,140.00
Costo de Ventas	-	-
Costo de Ventas	-	-
UTILIDAD BRUTA	-	4,140.00
Gastos de Operación		
Ventas y Administración	43,870.17	61,653.34
Utilidad (Perdida) antes de otros Ingresos o Egresos	(43,870.17)	(57,513.34)
Otros Ingresos (Egresos)		
Otros Ingresos	137,171.41	31,629.99
Gastos Financieros	15,414.76	373.15
Ingreso No Operacionales	77,353.67	-
Utilidad (Perdida) antes de la provisión para participación del personal en las utilidades	532.81	(26,256.50)
Provisión para participación del personal en las utilidades	79.92	-
Provisión para Impuesto a la Renta	113.22	-
UTILIDAD DEL EJERCICIO (Conciliado)	339.67	(26,256.50)

Las Notas adjuntas son parte integrante de este Estado.

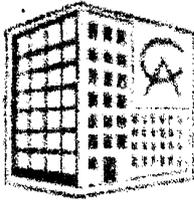


CONSAUDI C. LTDA
Consultores y Auditores

FINVERFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2.004
(EXPRESADO EN DÓLARES)

RUBROS	Dic-03	ASIGNACIÓN Y TRANSFERENCIA	Dic-04
Capital Social	177,156.00	-	177,156.00
Aportes Futuras Capitalizaciones	51,403.14	34,440.86	85,844.00
Reservas (Legal, Facultativa, Estatutarias)	3,136.85	(2,604.04)	532.81
Reserva de Capital	42,429.67	(31,304.01)	11,125.66
Perdida Acumulada de Ejercicio Anteriores	(32,132.08)	32,132.08	-
Utilidad Acumulada de Ejercicios Anteriores	48,006.42	(32,132.08)	15,874.34
Utilidad (Perdida) del Ejercicio	532.81	(26,789.31)	(26,256.50)
TOTAL DEL PATRIMONIO	290,532.81	(26,256.50)	264,276.31

Las Notas Adjuntas son parte integrante de este estado

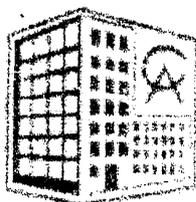


CONSAUDI C. LTDA
Consultores y Auditores

FINVERFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.
ESTADO DE CAMBIO DE LA POSICION FINANCIERA
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.004
(EXPRESADO EN DÓLARES)

Fuentes de capital de Trabajo:	
De Operaciones:	
Perdida del Ejercicio	(26,256.50)
MAS: Gastos que no requieren desembolsos de capital de Trabajo	
Depreciación y Amortización	3,581.64
Aumento de Pasivo Operativo	9,055.62
Aumento en Activo Diferido	31,645.36
Otros	(9,328.20)
Subtotal	8,697.92
Capital de Trabajo Utilizado en:	
Instalaciones, Equipo de Computación, Equipo de Oficina, Programas Informativos, Enseres y Libros	2,473.22
Pagos y Gastos Efectuados	61,653.34
TOTAL	64,126.56
Aumento (Disminución) del Capital de Trabajo	(55,428.64)

Las Notas Adjuntas son parte integrante de este estado



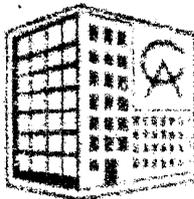
CONSAUDI C. LTDA

Consultores y Auditores

**FINVERFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.
RESUMEN DE CAMBIOS EN LOS
COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2.004
(EXPRESADO EN DÓLARES)**

RESUMEN DE CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO	AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO.
Caja-bancos	(146,077.30)
Inversiones Financieras Temporales	(10,000.00)
Cuentas y Documentos por Cobrar	106,774.55
Impuestos Anticipados	2,929.73
Cuentas y Docuemntos por Pagar	(8,688.86)
Obligaciones Bancarias	-
Retenciones e Impuestos	(366.76)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) CAPITAL DE TRABAJO	(55,428.64)

Las Notas Adjuntas son parte integrante de este estado



CONSAUDI C. LTDA

Consultores y Auditores

FINVERFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS
S.A.

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE

DEL AÑO 2004

NOTA 1 - OBJETO DE LA COMPAÑÍA:

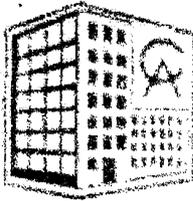
La Compañía se constituyó en la ciudad de Guayaquil el 22 de Julio de 1994, denominada Administradora de Fondos Finverpensiones S.A.. En Noviembre de 1994 cambia su denominación a Finverfondos Administradora de Fondos S.A.

El objeto de la Compañía es administrar los fondos de inversión y fideicomisos previstos en la Ley del Mercado de Valores.

Sus políticas más importantes de contabilidad se resumen a continuación:

A. BASE DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Los estados financieros están preparados de conformidad a las normas y prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías en el Ecuador y por lo general difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados, debido a que no contemplan en forma integral los efectos de la inflación.



CONSAUDI C. LTDA

Consultores y Auditores

B. ACTIVO FIJO

Los activos fijos están registrados al costo de adquisición más las revalorizaciones establecidas.

El costo y la revalorización son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de la vida útil estimada de cada activo, según los siguientes porcentajes anuales:

	PORCENTAJES (%)
Instalaciones	10
Equipos de Oficina	10
Programas Informativos	33
Enseres y Libros	10
Equipos de Computación	33

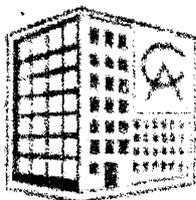
C. INVERSIONES TEMPORALES

Los títulos de renta fija se registran al costo de adquisición. Los títulos de renta variable se clasifican en acciones de compañía y unidades de participación; las acciones se ajustan al mismo precio de negociación en la Bolsa de Valores y las unidades de participación se valúan de acuerdo al valor de la unidad vigente al cierre del periodo.

NOTA 2 - CAJA Y BANCOS.

Al 31 de Diciembre del año 2004 este rubro presenta los siguientes saldos:

DETALLE	2004
Banco Bolivariano	14.234,87
TOTAL	14.234,87



CONSAUDI C. LTDA

Consultores y Auditores

NOTA 3 - INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES.

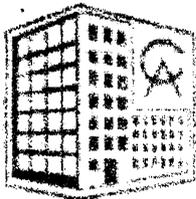
Al 31 de Diciembre del año 2004 las inversiones financieras temporales consistían en:

DETALLE	2004
ERCO	2.050,05
TOTAL	2.050,05

NOTA 4 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR CLIENTES.

Al 31 de Diciembre del año 2004 las Cuentas y Documentos por cobrar clientes consistían en:

DETALLE	2004
<u>Cuentas por Cobrar</u>	
Transitorios	14.000,00
Pagare - Artefacto	2.962,60
Varios SH. TIME	19.233,75
Banco Tungurahua Impuestos Atrasados	51.686,32
Fundamundi - Rendi, Inversun por Cobrar	4.875,64
Clientes - Bonos Decreto 1788	49.965,86
Varios - Contrato Fundamundi	103.500,00
Varios - Echaiz	6.443,30
SUBTOTAL	252.667,47
<u>Cuentas por Cobrar Fideicomisos</u>	
Fideicomisos - Fundamundi	2.130,00
SUBTOTAL	2.130,00
(-) Provisión Cuentas Incobrables	(432,37)
TOTAL	254.365,10



NOTA 5 - IMPUESTOS ANTICIPADOS.

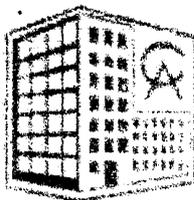
Al 31 de Diciembre del 2004 los impuestos anticipados consistían en:

DETALLE	2004
Gastos Anticipados	
Retención Impuesto Renta 2004	41,40
Impuesto Renta Anticipado 2003	145,06
SUBTOTAL	186,46
Liquidación IVA.	4.398,05
SUBTOTAL	4.398,05
TOTAL	4.584,51

NOTA 6 - ACTIVO FIJO DEPRECIABLE NETO

Al 31 de Diciembre del 2004 los activo fijo depreciable neto consistían en:

DETALLE	2004
Equipos de Computación	6.693,50
Instalaciones	11.415,66
Equipos de Oficina	1.444,44
Programas Informativos	3.162,80
Enseres y Libros	177,95
(-) Depreciación Acumulada	(6.027,31)
TOTAL	16.867,04



CONSAUDI C. LTDA

Consultores y Auditores

NOTA 7 - ACTIVOS DIFERIDOS.

Al 31 de Diciembre del año 2004 los Activos Diferidos consistían en:

DETALLE	2004
<u>Cargos Diferidos</u>	
Deposito en Garantía - Arriendos	900,00
Otros Diferidos 2004	37.022,86
TOTAL	37.922,86

NOTA 8 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR.

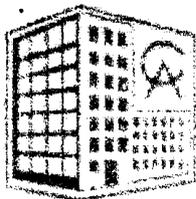
Al 31 de Diciembre del año 2004 las Cuentas por pagar consistían en:

DETALLE	2004
<u>Cuentas por Pagar Nacionales</u>	
Pasivos transitorios ACC.	10.865,85
TOTAL	10.865,85

NOTA 9 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de Diciembre del año 2004 las obligaciones bancarias consistían en:

DETALLE	2004
<u>Prestamos Bancarios</u>	
Banco del Tungurahua	54.687,70
TOTAL	54.687,70



NOTA 10 - RETENCIONES E IMPUESTOS.

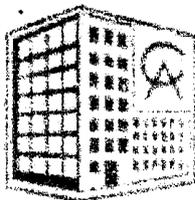
Al 31 de Diciembre del 2004 las Retenciones e Impuestos consistían en:

DETALLE	2004
<u>Impuestos por Pagar</u>	
Retención 1% Servicios	14,59
Retención 8% Honorarios	36,00
Retención 8% Arriendos	43,12
Retención IVA 70%	41,58
Retención IVA 100%	54,00
Retención 100% IVA Arriendo Persona Natural	5,28
TOTAL	194,57

NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL.

Al 31 de Diciembre del año 2004 el capital social de la empresa se conformaba de la siguiente manera:

ACCIONISTAS	ACCIONES	VALOR TOAL
VIRNIAL S.A.	177.156	177.156,00
TOTAL	177.156	177.156,00



CONSAUDI C. LTDA

Consultores y Auditores

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE OBLIGACIONES TRIBUTARIAS

A los Accionistas de:

FINVERFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A.

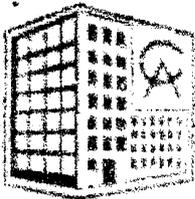
Hemos auditado los estados financieros de FINVERFONDOS ADMINISTRADORA DE FONDOS S.A. por el año terminado al 31 de Diciembre del 2004 y emití mi informe sobre dichos estados financieros con fecha Mayo 25 del 2005.

Realizamos nuestra auditoria de acuerdo con normas generalmente aceptadas y con el propósito de formarnos una opinión sobre dichos Estados Financieros. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo e incluye el examen a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustente las cantidades y revelaciones presentadas en los Estados Financieros.

Como parte de la obtención de la certeza razonable de si los Estados Financieros no contienen exposiciones erróneas de carácter significativo efectué pruebas de cumplimiento, de acuerdo con lo establecido en la Ley del Servicio de Rentas Internas y su Reglamento con relación a que:

- ★ Los Estados Financieros surgen de los registros contables de la Compañía y que tales registros se llevan de acuerdo con las disposiciones de la Ley y sus Reglamentos.

- ★ Los datos Contables que se encuentran registrados en las declaraciones de Impuesto a la renta, han sido tomado fielmente de los registros.



CONSAUDI C. LTDA

Consultores y Auditores

- ★ Se presentó las declaraciones del Impuesto a la Renta, en el formulario 101 N°. 210242 el 18 de Mayo del 2005 en el Banco Bolivariano, fuera del plazo establecido por la Ley, la empresa pagó la multa correspondiente por la presentación tardía.

- ★ Se han efectuado las declaraciones de la Retención en la fuente durante el año 2004, motivo de la auditoria. Las mencionadas declaraciones se han presentado dentro del plazo establecido por la Ley y su reglamento.

- ★ En cuanto al Impuesto al Valor Agregado. la empresa ha presentado las declaraciones por el año 2004 motivo de auditoría.

El cumplimiento por parte de la Compañía de los aspectos mencionados anteriormente, así como los criterios de aplicación de las normas tributarias respectivas, es de responsabilidad de su Administración, tales criterios podrían eventualmente no ser coincidentes con los de las autoridades competentes.

CONSAUDI C. LTDA.
Consultores & Auditores
SC - RNAE - 2 No. 486

CPA: Econ. Fernando Rivera
Socio
Registro No. 4565

Guayaquil, Mayo 25 del 2005.