

## Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de  
**AFP GENESIS ADMINISTRADORA DE FONDOS S. A.**

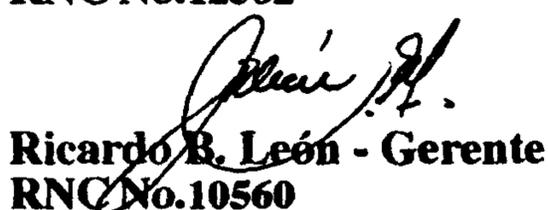
Hemos auditado el balance general adjunto de AFP Génesis Administradora de Fondos S. A. al 31 de Diciembre de 1995, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por el período de siete meses terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. 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 AFP Génesis Administradora de Fondos S. A. al 31 de Diciembre de 1995, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de siete meses terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados promulgados por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Como se indica en las *Notas 2 y 6* a los estados financieros, al 31 de Diciembre de 1995 la Compañía incluye en cargos diferidos los gastos de constitución, gastos pre-operacionales y costos acumulados en proyecto en desarrollo. Estos valores serán amortizados a partir del inicio de operaciones en la administración de fondos de pensiones. Esta actividad está sujeta a la promulgación de una Ley que permita la participación de empresas privadas en el Sistema de Seguridad Social en el Ecuador. Sin embargo, la Compañía está operando en la administración de fondos de cesantía, que es una línea alternativa.

  
Raul G. Ortiz - Socio  
RNC No.12582

  
Ricardo B. León - Gerente  
RNC No.10560

9 de Febrero de 1996

  
SC - RNAE No. 056

# AFP Génesis Administradora de Fondos S. A.

## Balance General

	<b>31 de Diciembre 1995</b>
	<u>(En Miles)</u>
<b>Activos</b>	
Caja y bancos	S/ 5.459
Inversiones (Nota 3)	3.654.468
Cuentas por cobrar (Nota 4)	234.828
Activo fijo (Nota 5)	1.450.664
Cargos diferidos y otros activos (Notas 6 y 9)	<u>4.485.551</u>
Total activos	<u><u>S/ 9.830.970</u></u>
<b>Pasivos y patrimonio de accionistas</b>	
Cuentas por pagar (Nota 7)	S/ 3.638.067
Patrimonio de accionistas:	
Capital pagado (Nota 8)	3.919.500
Aportes para aumento de capital	2.018.004
Reserva por revalorización del patrimonio	390.442
Reexpresión monetaria	175.973
Déficit acumulado	<u>(311.016)</u>
Total patrimonio de accionistas	<u>6.192.903</u>
Total pasivos y patrimonio de accionistas	<u><u>S/ 9.830.970</u></u>
Fondo de inversión administrado (Nota 12 )	<u><u>S/ 7.023.500</u></u>

Ver notas adjuntas

# AFP Génesis Administradora de Fondos S. A.

## Estado de Resultados

**Período de Siete  
Meses terminado el  
31 de Diciembre  
1995**  

---

*(En Miles)*

**Ingresos:**

Intereses ganados (*Nota 9*)  
Comisiones ganadas  
Otros  
Total ingresos

S/ 301.089  
100.238  
5  

---

401.332

**Gastos:**

Remuneraciones y otros del personal  
Gastos operativos  
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones  
Total gastos

282.484  
286.237  
143.627  

---

712.348

Pérdida neta

S/ (311.016)  

---

*Ver notas adjuntas*

# AFP Génesis Administradora de Fondos S. A.

## Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Aportes para Aumento de Capital	Reserva por Revalorización del Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Déficit Acumulado	Total
	<i>(En Miles)</i>					
Saldos al 1 de Junio de 1995	S/ 1.312.500	S/ -	S/ -	S/ -	S/ -	S/ 1.312.500
Cancelación de acciones suscritas	2.607.000	-	-	-	-	2.607.000
Aportes para aumento de capital	-	2.018.004	-	-	-	2.018.004
Revalorización, 1995	-	-	390.442	175.973	-	566.415
Pérdida neta	-	-	-	-	(311.016)	(311.016)
Saldos al 31 de Diciembre de 1995	<u>S/3.919.500</u>	<u>S/2.018.004</u>	<u>S/390.442</u>	<u>S/175.973</u>	<u>S/(311.016)</u>	<u>S/6.192.903</u>

Ver notas adjuntas

# AFP Génesis Administradora de Fondos S. A.

## Estado de Flujos de Efectivo

	<b>Período de Siete Meses terminado el 31 de Diciembre 1995</b> <hr/> <i>(En Miles)</i>
<b>Efectivo usado por actividades de operación:</b>	
Pérdida neta	S/ (311.016)
Ajuste para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto usado por actividades de operación:	
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	143.627
Cambios en activos y pasivos de operación:	
Aumento en cuentas por cobrar	(234.828)
Efectivo neto usado por actividades de operación	<u>(402.217)</u>
<b>Efectivo usado por actividades de inversión:</b>	
Compra de inversiones	(3.654.468)
Compra de activo fijo	(1.371.092)
Aumento en cargos diferidos y otros activos	(4.142.335)
Efectivo usado por actividades de inversión	<u>(9.167.895)</u>
<b>Efectivo proveniente de actividades de financiamiento:</b>	
Capital pagado	3.919.500
Aportes para aumento de capital	2.018.004
Cuentas por pagar, accionista	3.638.067
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>9.575.571</u>
Aumento neto en efectivo	5.459
Efectivo al principio del período	-
Efectivo al final del período	<u>S/ 5.459</u>

*Ver notas adjuntas*

# AFP Génesis Administradora de Fondos S. A.

## Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 1995

### **1. Descripción de la Compañía**

La Compañía fue constituida en Ecuador en Diciembre de 1994. Con el propósito de desarrollar un posicionamiento en el mercado inició operaciones en Junio de 1995 con la administración de un fondo de inversión denominado "Cesantía".

Sin embargo, las labores de la Gerencia y personal de la Compañía están concentradas en la implantación de los sistemas de administración, finanzas y mercadeo para el desarrollo de la actividad de administración de fondos de pensiones, actividad que inspiró la constitución de la Compañía.

El inicio de las operaciones en esta actividad está sujeto a la promulgación de una Ley que permita la participación de empresas privadas en el sistema de Seguridad Social en el Ecuador.

La organización, actividades, funcionamiento y liquidación de las administradoras de fondos en el Ecuador, esta reglamentado principalmente por la Ley de Mercado de Valores y Reglamentos, Resoluciones del Consejo Nacional de Valores y Resoluciones de la Superintendencia de Compañías.

### **2. Políticas Contables Significativas**

#### **Bases de Presentación de Estados Financieros**

Son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados promulgados por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Los principios de contabilidad generalmente aceptados internacionalmente requieren tratamientos contables diferentes a los establecidos por las normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías. Estos principios internacionales requieren que el resultado neto de la revalorización de las cuentas no monetarias del balance general y del estado de resultados, para reconocer el efecto de la inflación, sea registrado en el estado de resultados del período en que se origina.

#### **Sistema de Corrección Monetaria**

De acuerdo con el Decreto Ejecutivo 2411 de Diciembre de 1994 y sus Reformas, con el propósito de registrar los efectos de la inflación, la Compañía revalorizó las cuentas no monetarias del balance general al 31 de Diciembre en base a la variación porcentual anual del índice nacional de precios al consumidor elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), del 22.2% en 1995. Las cuentas revalorizadas son las siguientes:

# AFP Génesis Administradora de Fondos S. A.

## Notas a los Estados Financieros (continuación)

### 2. Políticas Contables Significativas (continuación)

#### Sistema de Corrección Monetaria (continuación)

- . Activo fijo
- . Cargos diferidos y otros activos.
- . Patrimonio de accionistas, excepto reexpresión monetaria

El resultado neto de la revalorización fue registrado en la cuenta Reexpresión Monetaria. Esta cuenta es presentada en el patrimonio de accionistas.

#### Ingresos y Gastos

Los ingresos por intereses sobre inversiones y las comisiones derivadas de la administración del Fondo "Cesantía", son registrados de acuerdo con el método del devengado.

Las remuneraciones y otros gastos del personal y los gastos operativos incurridos a partir de Junio 1 de 1995, son registrados de acuerdo con el método del devengado, 10% en el estado de resultados del período y el 90% en cargos diferidos - proyecto en desarrollo (*Ver Nota 6*).

La Gerencia de la Compañía ha resuelto el diferimiento del 90% de estos gastos, basada en el hecho de que el objeto que inspiró la constitución de la Compañía fue la administración de fondos de pensiones.

#### Inversiones

Representan operaciones de reporto y unidades de participación en el Fondo "Cesantía", administrado por la Compañía, registradas al costo más los rendimientos obtenidos.

#### Activo Fijo

Están registrados al costo de adquisición más las revalorizaciones por la aplicación del sistema de corrección monetaria. El costo y las revalorizaciones son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Mejoras en propiedades arrendadas	20%
Equipos de computación y oficina	20% y 10%
Muebles y enseres	10%
Otros	10%

# AFP Génesis Administradora de Fondos S. A.

## Notas a los Estados Financieros (continuación)

### 2. Políticas Contables Significativas (continuación)

#### Cargos Diferidos

Los gastos de constitución, gastos pre-operacionales y los costos acumulados en proyecto en desarrollo han sido revalorizados de acuerdo con el sistema de corrección monetaria y serán amortizados de acuerdo con el método de línea recta en 5 años a partir de la fecha en que se inicien las actividades de administración de fondos de pensiones.

#### Reserva por Revalorización del Patrimonio

Registra el efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria sobre las cuentas del patrimonio de accionistas, excepto los efectos de la corrección monetaria de la cuenta déficit acumulado. El saldo de esta cuenta está sujeto a revalorización y no puede distribuirse como utilidad pero puede ser capitalizado luego de compensar el saldo deudor de la cuenta Reexpresión Monetaria, libre de impuesto a la renta.

#### Reexpresión Monetaria

Registra los efectos de la aplicación del sistema de corrección monetaria sobre las cuentas de activos y pasivos no monetarios y del patrimonio de accionistas. El saldo de esta cuenta no está sujeto a revalorización. De acuerdo con el Decreto Ejecutivo 2411, el saldo acreedor en las partes que exceda las pérdidas acumuladas, puede ser total o parcialmente capitalizado, sujeto a la tarifa única de impuesto del 20%. El saldo utilizado en compensación de pérdidas acumuladas no causará impuesto alguno, perdiendo la opción de absorción de pérdidas para efecto tributario.

### 3. Inversiones

Las inversiones están constituidas como sigue:

	<u>1995</u> <i>(En Miles)</i>
Operaciones de reporto con vencimiento en Enero de 1996 e interés del 70%, celebradas con Filanbanco S. A. (accionista)	S/ 1.986.500
Unidades de participación, Fondo "Cesantía"	1.667.968
	<u>S/ 3.654.468</u>

Las unidades de participación tienen plazo indefinido y su rendimiento es cobrado cuando se retiran las unidades de participación, parcial o totalmente.

# AFP Génesis Administradora de Fondos S. A.

## Notas a los Estados Financieros (continuación)

### 4. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar están constituidas como sigue:

	<u>1995</u>	
	<i>(En Miles)</i>	
Accionista, Filanbanco	S/	79.491
Siniestros por recuperar		57.503
Anticipos a proveedores		20.605
Intereses		11.588
Funcionarios y empleados		12.039
Comisiones, Fondo "Cesantía"		43.399
Otras		10.203
	<u>S/</u>	<u>234.828</u>

### 5. Activo Fijo

Los movimientos de activo fijo (costo de adquisición y revalorizaciones) por el período de siete meses terminado el 31 de Diciembre de 1995 fueron como sigue:

	<u>Saldo</u>		<u>Adiciones</u>		<u>Saldo</u>
	<u>Inicial</u>				<u>Final</u>
	<i>(En Miles)</i>				
<b>Costo de adquisición:</b>					
Mejoras en propiedades arrendadas	S/ -		S/ 299.008		S/ 299.008
Equipos de computación	-		539.221		539.221
Equipos de oficina	-		79.075		79.075
Muebles y enseres	-		373.872		373.872
Otros	-		79.916		79.916
Sub-total	-		1.371.092		1.371.092
Depreciación acumulada	-		(120.538)		(120.538)
	<u>S/ -</u>		<u>S/ 1.250.554</u>		<u>S/ 1.250.554</u>
<b>Revalorizaciones:</b>					
Mejoras en propiedades arrendadas	S/ -		S/ 38.973		S/ 38.973
Equipos de computación	-		92.601		92.601
Equipos de oficina	-		12.075		12.075
Muebles y enseres	-		53.688		53.688
Otros	-		8.634		8.634
Sub-total	-		205.971		205.971
Depreciación acumulada	-		(5.861)		(5.861)
	<u>S/ -</u>		<u>S/ 200.110</u>		<u>S/ 200.110</u>

# AFP Génesis Administradora de Fondos S. A.

## Notas a los Estados Financieros (continuación)

### 6. Cargos Diferidos y Otros Activos

Los cargos diferidos y otros activos están constituidos como sigue:

	<u>1995</u> <i>(En Miles)</i>
Gastos de constitución	S/ 148.889
Gastos pre-operacionales:	
Costo de personal	373.204
Publicidad y mercadeo	201.400
Instalación de sistema, programa, entrenamiento y otros	198.074
Gastos de viajes, alojamiento y víaticos	376.558
Energía, teléfono y agua	43.916
Arriendos	53.518
Otros	196.626
Sub-total	<u>1.443.296</u>
Proyecto en desarrollo ( <i>Ver Nota 2</i> ):	
Costo de personal	586.327
Publicidad y mercadeo	890.086
Instalación de sistema, programa, entrenamiento y otros	334.824
Gastos de viajes, alojamiento y víaticos	171.276
Energía, teléfono y agua	91.560
Seguridad y vigilancia	45.033
Arriendos	47.302
Otros	121.397
Sub-total	<u>2.287.805</u>
Programas de computación, neto	158.364
Proveeduría y seguros anticipados	80.892
Revalorizaciones	366.305
	<u>S/ 4.485.551</u>

### 7. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar están constituidas como sigue:

	<u>1995</u> <i>(En Miles)</i>
Accionista, Filanbanco	S/ 3.540.737
Proveedores	52.427
Retenciones	15.117
Beneficios sociales	17.226
Otros	12.560
	<u>S/ 3.638.067</u>

# AFP Génesis Administradora de Fondos S. A.

## Notas a los Estados Financieros (continuación)

### 7. Cuentas por Pagar (continuación)

Las cuentas por pagar a accionista representan principalmente pagos efectuados en la fase pre-operacional por cuenta de la Compañía que no tienen fecha específica de vencimiento ni devengan interés.

### 8. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre de 1995, el capital pagado consiste de lo siguiente:

	<u>1995</u> <i>(En Miles)</i>
Capital suscrito	S/ 5.250.000
Capital suscrito no pagado	(1.330.500)
Capital pagado	<u>S/ 3.919.500</u>

El capital suscrito consiste de 52'500.000 acciones ordinarias y el capital autorizado de 105'000.000 acciones ordinarias, de un valor nominal unitario de S/100.

Los accionistas tienen un plazo de dos años contado a partir de la fecha de inscripción de la escritura pública en el Registro Mercantil, para integrar el capital suscrito no pagado.

El 11 y 25 de Septiembre de 1995, la Junta General de Accionistas resolvió aumentar el capital suscrito en S/2.750 millones, mediante aportaciones en efectivo y el capital autorizado en S/8.000 millones. Al 31 de Diciembre de 1995, S/2.018 millones de este aumento de capital, ha sido integrado. La instrumentación legal de estos aumentos de capital se encuentran en trámite.

### 9. Transacciones con Accionista y Compañías Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con accionista y compañías relacionadas por accionistas comunes por el período de siete meses terminado el 31 de Diciembre de 1995 son como sigue:

	<u>1995</u> <i>(En Miles)</i>
Ingresos:	
. Intereses ganados, en operaciones de reporto y certificados de integración de capital.	S/ 168.847
Gastos pre-operacionales y proyecto en desarrollo, por instalación de sistema, programa, entrenamiento y otros	532.898
Servicios de seguridad y vigilancia	45.033

# AFP Génesis Administradora de Fondos S. A.

## Notas a los Estados Financieros (continuación)

### 10. Impuesto a la Renta

De acuerdo con disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno, los intereses ganados en fondos administrados están excentos de impuesto a la renta. La Compañía debe presentar al Ministerio de Finanzas la declaración de impuesto a la renta del período contable 1995, hasta el 10 de Abril de 1996.

### 11. Cupos Operativos y Relaciones

Los cupos operativos y relaciones consisten de lo siguiente:

	<b>Límite Legal</b>	<b>Saldos Según Libros</b>	<b>Porcentaje Utilizado</b>
	<i>(En Millones)</i>		
Invertir mínimo el 50% de su capital pagado en unidades de participación en los fondos que administre	S/ 1.960	S/ 1.668	43%
La inversión mínima del 50% del capital pagado no podrá exceder del 15% del patrimonio neto del fondo administrado "Cesantía"	1.054	1.668	24%
Administrar fondos de inversión cuyo patrimonio en conjunto no exceda 50 veces el patrimonio de la Compañía	309.645	7.024	-

De acuerdo con el Reglamento de Fondos expedido por el Consejo Nacional de Valores, transcurridos los 6 meses desde la fecha de iniciación de la oferta pública de suscripción de un fondo, ninguna persona natural, jurídica o grupo empresarial podrá participar en un fondo de inversión en un porcentaje que exceda del 15% del patrimonio del mismo, salvo que se trate de un fondo internacional. De acuerdo con esta disposición el Fondo "Cesantía" está dentro del plazo para encuadrarse al 15%.

### 12. Fondo de Inversión Administrado

Al 31 de Diciembre de 1995, fondo de inversión administrado está constituido por el Fondo "Cesantía" por S/7.024 millones de patrimonio neto, con permanencia mínima de 12 meses, aportes mensuales con monto mínimo de cinco mil sucres cuando se trate de grupos y cincuenta mil sucres en caso de aportantes individuales reajustables anualmente y con plazo indefinido.

Los aspectos principales del reglamento en base a los cuales se administra este fondo de inversión son:

- Los aportes de dinero se invertirán por cuenta y riesgo de sus partícipes; sin embargo, la Administradora tiene la responsabilidad de cualquier pérdida que fuere ocasionada por su culpa o negligencia leve en el manejo del patrimonio del fondo.

# AFP Génesis Administradora de Fondos S. A.

## Notas a los Estados Financieros (continuación)

### 12. Fondo de Inversión Administrado (continuación)

- El portafolio en que se invierta debe ser configurado en títulos de renta variable y fija inscritos en el Registro de Mercado de Valores, con los siguientes vencimientos:

**Renta variable:**

Acciones y participaciones	hasta el 100%
Moneda extranjera "Dólar"	hasta el 35%

**Renta fija:**

Hasta 180 días	hasta el 60%
Más de 180 días, pero menores a 360 días	hasta el 50%
Más de 360 días, pero menores a 3 años	hasta el 35%
Más de 3 años	hasta el 20%

- Se efectuará la valuación diariamente de las unidades de participación en base al valor de sus activos netos (patrimonio del fondo).
- La liquidación y entrega de los rendimientos periódicos se hará a solicitud del partícipe, mediante el retiro de unidades de participación, observando la permanencia y los retiros parciales mínimos.
- La Administradora recibirá una comisión por su gestión, la que se calculará en base a un porcentaje que se establece en la escritura de constitución del fondo, y aplicado al activo neto (patrimonio) del fondo.

### 13. Evento Subsecuente

El 17 de Enero de 1996, la Compañía presentó una solicitud al Director General de Rentas tendiente a obtener una autorización para el diferimiento de los Cargos Diferidos. El 6 de Febrero de 1996 según Resolución No. 024-DJ-AT-2II-96 del Ministerio de Finanzas, las autoridades tributarias resolvieron autorizar el diferimiento de los Cargos Diferidos en un plazo de cinco años a partir de Enero de 1996.

---

empleados que por veinte y cinco años o más hubieran prestado servicios, continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieran cumplido veinte años, y menos de veinte y cinco años de trabajo continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía no había efectuado provisión 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 ese pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados. Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía no había determinado el pasivo máximo por este concepto.

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

**16. FONDO DE INVERSION ADMINIS-  
TRADO POR LA COMPAÑIA:**

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía administra el Fondo de Inversiones Cesantía, el cual muestra las siguientes cifras de importancia:

Inversiones	157,767,975
Cuentas por cobrar	19,068,194
Cuentas por pagar	7,601,153
Fondo patrimonial	171,963,053
	=====

Las inversiones efectuadas por el Fondo de Inversiones Cesantía corresponden básicamente a compras de avales y pagarés emitidos y respaldados por varios bancos e instituciones financieras del país.

Las características del Fondo de Inversiones Cesantía son las siguientes:

El monto mínimo para ingresar al fondo es de 60,000 en grupos, con una permanencia mínima de 12 meses, a partir del primer aporte y con un plazo indefinido. Se pueden efectuar incrementos en cualquier momento. El fondo invierte básicamente en portafolio de renta fija (avales, pagarés, papeles del sector público, certificados de inversión, etc.). Al 31 de diciembre de 1999, la rentabilidad del fondo era de aproximadamente 58.32% anual.

**17. FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS  
POR LA COMPAÑIA:**

Al 31 de diciembre de 1999, los fideicomisos administrados por la Compañía mostraban las siguientes cifras de importancia:

**17. FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS  
POR LA COMPAÑIA (Continuación):**

<u>Nombre</u>	<u>Activos Corrientes</u>	<u>Fondo Patrimonial</u>	<u>Resul- tados</u>
Unafapmide	4,701,302	3,409,315	1,291,987
PRONUPAN Productos Nutritivos Pan S. A.	702,643	532,334	170,309
Ericson del Ecuador C. A.	405,278	314,600	90,678
Grile C. A.	281,089	211,683	69,406
Transportes Internos Organizados TIOSA	255,421	188,313	67,108
Llaguno	105,985	81,990	23,995

Estos fideicomisos tienen como objetivo la administración de fondos de cesantía, de partícipes que desean conformar un patrimonio autónomo diferente al Fondo Administrado de Inversiones Cesantía. Estos fideicomisos invierten la totalidad de sus recursos en el Fondo Administrado de Inversiones Cesantía.

**18. CONVENIO DE GESTION OPERATIVA Y  
DE VENTAS DEL PRODUCTO  
"FIDEICOMISO PLAN TITANIUM":**

Con fecha 26 de enero de 1998 la Compañía suscribió un convenio de gestión operativa y de ventas del producto "Fideicomiso Plan Titanium", por medio del cual, la Compañía a través de su personal se encarga de las gestiones operativas y de ventas de este producto. Como pago de sus servicios, la Compañía percibe el valor total de las comisiones que se cobran a los clientes por la administración ordinaria del Fideicomiso; así como los valores que se recaudan en concepto de multas cobradas a los clientes, por retiros excepcionales. Las comisiones indicadas, son aplicadas a lo siguiente:

- Gastos originados por papelería, agencias judiciales para constitución, recursos humanos, equipos, software utilizados, etc.; que se hubieren requerido para el mantenimiento del Fideicomiso Plan Titanium.
- Comisiones por ventas realizadas por cada oficina, agencia, sucursal, subsidiaria o agente vendedor que hubiere captado o referido a los clientes respectivos; comisiones que se establecerán con cada uno de dichos gestores.

Las características del Fideicomiso Plan Titanium son las siguientes:

Con fecha 26 de enero de 1998, la compañía Vanguard Financial Investments S. A. constituyó un Fideicomiso Mercantil de Inversión con Filanbanco Trust & Banking Corp. como fiduciario, denominado Plan Titanium, el cual permite el acceso a los beneficios de inversión determinados en el mismo, a cualquier persona natural o jurídica que desee adherirse, con una cuota mínima preestablecida de participación (US\$50,000) con una permanencia mínima de 1 año.

La ganancia del fiduciario en este producto se genera por la comisión que se retiene al Fideicomiso "Plan Titanium" cada vez que éste invierte en el Fideicomiso de Inversión "Latin Trust Off Shore", manejado directamente por Filanbanco Trust & Banking Corp. Al 31 de diciembre de 1999, el portafolio del Fideicomiso Latin Trust se encuentra constituido de la siguiente manera (valores en Dólares de E.U.A.):

Certificados de depósito a plazo, avales y obligaciones en Filanbanco S. A.	1,868,607
Bonos del Gobierno Nacional	637,633
West Merchant Bank	<u>79,936</u>

**19. FUSION POR ABSORCION Y CONVENIO DE ASOCIACION CON BANCO LA PREVISORA S. A.:**

En la sesión de Directorio de Filanbanco S. A. (casa matriz) celebrada el 4 de octubre de 1999 se resolvió aprobar el Convenio de Asociación entre la casa matriz y Banco La Previsora S. A., tal convenio establece la futura absorción de Banco La Previsora S. A., entidad financiera que se encontraba en un proceso de fortalecimiento patrimonial. La finalidad de la asociación será la de ampliar y atender de mejor manera todos los servicios que actualmente prestan ambas instituciones, así como convertirse en un mecanismo de aproximación a un programa de fusión por absorción que se desarrollará de conformidad con lo estipulado en tal convenio.

A la fecha, no es posible determinar el efecto de esta asociación en los estados financieros del Filanbanco S. A. (casa matriz) y de la Compañía. Los efectos correspondientes a la situación antes mencionada, serán expuestos en los estados financieros, cuando se conozcan o se puedan estimar razonablemente.

**20. EVENTOS SUBSECUENTES:**

(a) Desagio de las tasas de interés-

Como parte del proceso de Dolarización, con fecha 4 de febrero del 2000, el Gobierno Nacional promulgó el Decreto Ejecutivo No. 67, mediante el cual se determinó el ajuste o "desagio" a las tasas de interés de las operaciones activas y pasivas que se realizan en el sistema financiero, según el tipo de operación, el plazo y la moneda involucrada.

(b) Ley para la Transformación Económica-

En el Registro Oficial No. 34 del 13 de marzo del 2000, se publicó la Ley para la Transformación Económica del Ecuador, la cual reformó algunas leyes y tiene vigencia a partir de esa fecha. Los aspectos relevantes de dicha Ley incluyen:

- La contabilidad se llevará en Dólares de E.U.A.
- El Banco Central del Ecuador canjeará los Sucres en circulación por Dólares de E.U.A. a la tasa de cambio única de 25,000 Sucres por cada Dólar de E.U.A.; y emitirá moneda fraccionaria únicamente.
- Se establece el desagio para las tasas de interés activas y pasivas fijándolas en 16.82% y 9.35%, respectivamente. Se respetarán las tasas activas y pasivas vigentes que sean inferiores a las tasas señaladas.
- Regula la garantía de depósitos por parte de la Agencia de Garantía de Depósitos (AGD).
- Establece la obligatoriedad de reprogramación de deudas de las personas naturales y jurídicas que mantienen saldos con las entidades del Sistema Financiero Nacional.