ANDERSEN

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de
AFP Génesis Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **AFP Génesis Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Provida International S. A. de Chile) al 31 de diciembre del 2001 y 2000, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

3. Como se menciona en la Nota 4 a los estados financieros, la Compañía convirtió sus estados financieros al 31 de marzo del 2000 de Sucres Ecuatorianos a Dólares de E. U. A. Sin embargo, existen diferencias en la aplicación de los índices de inflación y de corrección de brecha con lo establecido en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17. Adicionalmente, el efecto de convertir los saldos iniciales de los estados financieros no fue registrado en los resultados del año sino en el patrimonio de los accionistas. Debido a lo anterior, los resultados del año 2000 se encuentran sobrevalorados en aproximadamente US$103,000 y el patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre del 2000 se encuentra disminuido en aproximadamente US$13,800. A la fecha de este informe, la Compañía ha efectuado ajustes para corregir las diferencias en la aplicación de los índices de inflación y de corrección de brecha.

4. Al 31 de diciembre del 2001, no existía una disposición expresa de la Superintendencia de Compañías para valuar las inversiones en bonos de deuda pública (bonos del gobierno nacional). Como se explica en la Nota 3 (b) a los estados financieros, la Compañía adoptó como procedimiento para valorar las inversiones en títulos valores, las mismas disposiciones aplicadas por Filanbanco S. A. (anterior casa matriz), las cuales fueron establecidas por la Superintendencia de Bancos. Sin embargo, debido a la naturaleza de las operaciones de la Compañía estas inversiones deberían estar valoradas y registradas en base a los procedimientos establecidos por el Consejo Nacional de Valores

a través del reglamento de administradoras de fondos. Debido a esta situación, no nos es posible determinar el efecto que tendría en los estados financieros de la Compañía, el cambio que debería efectuarse en el método de valoración y registro de las inversiones antes indicadas. A criterio de la gerencia de la Compañía, no sería necesario efectuar ningún ajuste a los estados financieros adjuntos, debido a que las inversiones en bonos se presentan de acuerdo con los criterios de tenencia de dichas inversiones.

5. En nuestra opinión, excepto por el efecto en los estados financieros del 2000 del asunto que se menciona en el párrafo 3 precedente, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **AFP Génesis Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.** al 31 de diciembre del 2001 y 2000, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

6. Según se menciona en la Nota 19 a los estados financieros, 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. En esta misma fecha, 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. Al 31 de diciembre del 2001 y del 2000, los estados financieros del encargo fiduciario, que muestran un patrimonio autónomo de US$206,860 y US$223,751 respectivamente, no han sido auditados. A la fecha, no es posible determinar las implicaciones y contingencias que podría tener la Compañía, por el manejo directo de este encargo fiduciario o si ésta no pudiera cumplir con sus obligaciones como administradora o no se alcanzaran los objetivos para los que fue creado dicho encargo fiduciario. Sin embargo, la gerencia considera que el manejo directo del encargo fiduciario no tendría ningún efecto en la Compañía.

7. Los criterios de registro contable aplicados a los fideicomisos administrados por la Compañía, están de acuerdo con las condiciones estipuladas en cada uno de los convenios de fideicomisos; sin embargo, esos criterios podrían diferir de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las disposiciones tributarias vigentes.

8. Hacemos mención a la Nota 2 a los estados financieros sin que esto represente una salvedad a nuestra opinión. Según se indica en dicha Nota, el Ecuador ha experimentado cierta estabilidad económica durante los dos últimos años, debido principalmente a la recuperación en el precio de exportación del petróleo e inversiones en el sector petrolero, a la dolarización de la economía adoptada en enero del 2000 y a la reducción en las tasas de interés. Sin embargo, la estabilidad económica del Ecuador no

Informe de los auditores independientes (continuación)

dependerá únicamente de que se mantengan los factores antes mencionados, sino de la aplicación de medidas económicas complementarias que ayuden a fortalecer el sistema económico actual. De no conseguirse una estabilidad económica, pueden existir eventos económicos que podrían afectar la situación financiera y resultados de operación de la Compañía, dichos eventos se reconocerían en los estados financieros a medida que ocurran.

Arthur Andersen

RNAE No. 058

Patricio Cevallos

RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
17 de enero del 2002

AFP Génesis Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2001	2000
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		100,633	81,874
Inversiones	5	788,065	690,393
Cuentas por cobrar	6	163,533	82,916
Total activo corriente		1,052,231	855,183
Mobiliario y equipo, neto	7	296,770	309,722
Otros activos	8	187,688	140,805
Total activo		1,536,689	1,305,710
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo- Cuentas por pagar	9	232,043	128,910
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social- 80,000,000 acciones ordinarias y nominativas con valor de 0.004 cada una, totalmente pagadas		320,000	320,000
Aportes para futuras capitalizaciones		292,165	292,165
Reserva de capital	12	354,631	225,172
Utilidades retenidas		337,850	339,463
Total patrimonio de los accionistas		1,304,646	1,176,800
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		1,536,689	1,305,710

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

AFP Génesis Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2001 y 2000

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2001	2000
Ingresos:			
Comisiones		605,497	753,527
Intereses		63,189	164,520
Otros ingresos operacionales	10	1,214,047	491,847
Ingresos no operacionales		1,528	9,180
		1,884,261	1,419,074
Gastos:			
Personal		(784,373)	(551,739)
Generales		(258,747)	(232,110)
Depreciaciones y amortizaciones		(131,634)	(148,248)
Otros gastos operacionales	11	(396,298)	(219,048)
Financieros, incluye resultado por exposición a la inflación	4	-	(96,645)
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		313,209	171,284
Provisión para participación a trabajadores		(46,982)	(25,693)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		266,227	145,591
Provisión para impuesto a la renta	14 (d)	(115,396)	(69,188)
Utilidad neta		150,831	76,403
Utilidad neta por acción		0.0018	0.0009

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

AFP Génesis Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Estados de patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2001 y 2000

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Aportes para futuras capita-liza-ciones	Reserva de capital	Utilidades retenidas		
				Reserva legal	Utilidades por aplicar	Total
Saldo al 31 de diciembre de 1999	409,712	374,074	88,624	39,139	297,693	336,832
Más (Menos):						
Traspaso a reserva legal (Véase Nota 13)	-	-	-	14,559	(14,559)	-
Incremento (disminución) neto por la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 (Véase Nota 4)	(89,712)	(81,909)	136,548	(8,570)	(65,202)	(73,772)
Utilidad neta	-	-	-	-	76,403	76,403
Saldo al 31 de diciembre del 2000, como fue reportado	320,000	292,165	225,172	45,128	294,335	339,463
Más (Menos)- Ajustes a períodos anteriores por corrección del efecto neto por la aplicación de la NEC 17	-	-	129,459	-	(152,444)	(152,444)
Saldo al 31 de diciembre del 2000, como fue ajustado	320,000	292,165	354,631	45,128	141,891	187,019
Más- Utilidad neta	-	-	-	-	150,831	150,831
Saldo al 31 de diciembre del 2001	320,000	292,165	354,631	45,128	292,722	337,850

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

AFP Génesis Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2001 y 2000

Expresados en Dólares de E.U.A.

	2001	2000
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	150,831	76,403
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación-		
Depreciación	73,937	72,627
Amortización	57,697	75,621
Efecto por diferencia en tasas de cambio y conversión	-	(206,055)
Cambios netos en activos y pasivos-		
Aumento en cuentas por cobrar	(92,748)	(33,870)
Aumento en otros activos	(70,297)	(33,487)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	71,644	(26,758)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	191,064	(75,519)
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
(Adiciones) retiros de mobiliario y equipo, neto	(74,633)	58,496
Aumento (disminución) neto en efectivo en caja y bancos e inversiones	116,431	(17,023)
Efectivo en caja y bancos e inversiones:		
Saldo al inicio del año	772,267	789,290
Saldo al final del año	888,698	772,267

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

AFP Génesis Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

La Compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil en el año de 1994. La actividad principal de la Compañía es la administración de fondos de inversión y fideicomisos en los términos que la Ley faculta a este tipo de compañías. La Compañía inició sus operaciones en junio de 1995 con la administración de un fondo de inversión denominado "Cesantía". Las operaciones de la Compañía están normadas por la Ley de Mercado de Valores, el Consejo Nacional de Valores y la Superintendencia de Compañías. Debido a la naturaleza de sus operaciones, la Compañía no está sujeta a concentraciones importantes de riesgo relacionadas con clientes, productos o localizaciones geográficas.

A partir del 7 de septiembre del 2001, Provida Internacional S. A. de Chile se constituyó en el accionista mayoritario de la Compañía, mediante la adquisición del paquete accionario a Filanbanco S. A., entidad financiera que cerró sus operaciones el 17 de julio del 2001 (Véase Nota 16).

Las principales características del fondo y fideicomisos que administra la Compañía se muestran en las Notas 17, 18 y 19.

2. Situación económica en Ecuador

Durante los dos últimos años, el Ecuador ha experimentado cierta estabilidad económica, debido principalmente a la recuperación en el precio de exportación del petróleo e inversiones en el sector petrolero, a la dolarización de la economía adoptada en enero del 2000 y a la reducción en las tasas de interés. Sin embargo, la estabilidad económica del Ecuador no dependerá únicamente de que se mantengan los factores antes mencionados, sino de la aplicación de medidas económicas complementarias que ayuden a fortalecer el sistema económico actual. De no conseguirse una estabilidad económica, pueden existir eventos económicos que podrían afectar la situación financiera y resultados de operación de la Compañía, dichos eventos se reconocerían en los estados financieros a medida que ocurran.

En enero del 2000, el gobierno ecuatoriano decretó la dolarización de su economía, adoptando al Dólar de E.U.A. como la moneda de curso legal en el Ecuador, en reemplazo del Sucre Ecuatoriano a una tasa de cambio de S/.25,000 por cada US$1. El 31 de marzo del 2000, los estados financieros fueron convertidos de Sucres Ecuatorianos a Dólares de E.U.A., de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17, (Véase Nota 4).

3. Resumen de principales políticas de contabilidad

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

Actualmente, se encuentran en proceso de aprobación varias Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), que se espera tengan vigencia para los años fiscales que terminen el 31 de diciembre del 2002, o posteriores. En aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), se recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Cambio en la moneda de reporte-

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

(b) Inversiones-

Las inversiones en títulos valores se registran en base a los procedimientos establecidos por la Superintendencia de Bancos, los

cuales son aplicados por Filanbanco S. A. (anterior casa matriz) y que se resumen a continuación:

- Las inversiones en unidades de participación están registradas al costo más las variaciones diarias de cada unidad o cuota, las cuales no exceden al valor de mercado.

- Las inversiones en depósitos a plazo están registradas al costo de adquisición, el cual es similar al valor de mercado.

- Las inversiones en bonos, las cuales la gerencia considera que serán mantenidas hasta el vencimiento están registradas al costo.

A criterio de la gerencia, el procedimiento adoptado para valorar los títulos valores, refleja de forma adecuada las inversiones que posee la Compañía al 31 de diciembre del 2001 y del 2000 y no sería necesario efectuar ningún ajuste o provisión para registrar las inversiones a valor de mercado.

(c) Mobiliario y equipo-

El mobiliario y equipo está registrado a una base que se aproxima al costo histórico. El costo de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se carga a los resultados del año a medida que se incurren. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes.

(d) Otros activos-

Los otros activos corresponden principalmente a cargos diferidos, los cuales están registrados al costo y son amortizados por el método de línea recta durante un período de cinco años.

(e) Participación a trabajadores-

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

(f) Impuesto a la renta-

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

(g) **Utilidad *neta por acción*-**
La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

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

4. **Corrección monetaria y conversión de estados financieros**
De acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 relacionada con la Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización, los saldos de los estados financieros al 31 de marzo del 2000 fueron convertidos de Sucres Ecuatorianos a un valor en Dólares de E.U.A. que se aproxima al costo histórico.

El procedimiento de conversión consistió en ajustar las partidas no monetarias en Sucres Ecuatorianos a esa fecha, por el índice de inflación y por el índice especial de corrección de brecha (diferencia entre inflación y devaluación). Posteriormente, los saldos de los estados financieros ajustados se convirtieron a la tasa de cambio de S/.25,000 por cada US$1.

En el año 2000, la Compañía aplicó la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 16, que trata sobre el Sistema de Corrección Monetaria Integral de los Estados Financieros y su efecto se registró en los resultados de dicho año. A partir del mes de marzo del 2000, los estados financieros se preparan sobre la base del costo histórico sin tomar en cuenta los cambios en el nivel general de precios. La inflación correspondiente al 2001 ascendió al 22.4% anual.

El estado de resultados del año 2000 incluye un valor de 96,645 que se presenta como gastos financieros y que corresponde al efecto neto de conversión, por el período comprendido del 1 de enero al 31 de marzo del 2000.

5. **Inversiones**
Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, las inversiones se formaban de la siguiente manera:

	2001		2000	
Bono del Gobierno Nacional con vencimiento en diciembre del 2010 y genera un rendimiento del 9.93% anual. En el año 2000, el vencimiento era en noviembre del 2001 y generaba un rendimiento del 9.35% anual	90,000		332,138	
Participación en el Fondo Administrado de Inversiones Cesantía, equivalente a 2,860,596 unidades de participación (1,095,749 unidades de participación en el 2000)	698,065	(*)	254,259	(*)
Certificado de depósito a plazo con vencimiento en agosto del 2001 y genera un rendimiento del 8.95% anual	-		103,996	(**)
	788,065		690,393	

(*) Al 31 de diciembre del 2001, el valor de la unidad es de 0.244028 Dólares de E.U.A. por cada unidad y en el año 2000, el valor es de 0.232042 Dólares de E.U.A. por cada unidad.

(**) Con fecha 3 de julio del 2001 la Compañía canceló anticipadamente esta inversión, recuperando el capital y el rendimiento acumulado hasta esa fecha.

6. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	2001	2000
Fondo Administrado de Inversiones Cesantía	57,365	53,239
Deudores varios	35,401	17,415
Cuentas por cobrar a accionistas (Provida Internacional S. A.)	25,051	-
Comisiones por cobrar	22,625	5,579
Seguros Rocafuerte	12,212	-
Anticipos al personal	10,879	-
Intereses por cobrar	-	6,683
	163,533	82,916

7. Mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, el mobiliario y equipo estaba formado de la siguiente manera:

	2001	2000		Tasa anual de depre-ciación
Instalaciones y adecuaciones	107,749	96,350	(*)	10%
Muebles	182,448	156,267		10%
Equipo de oficina	49,780	44,858		10%
Enseres	21,582	18,828		10%
Equipo de computación	403,798	299,917		20%
Otros equipos	45,210	43,942		10%
	810,567	660,162		
Menos- Depreciación acumulada	513,797	350,440		
	296,770	309,722		

(*) La Compañía registra este valor como activo fijo, el cual corresponde a valores pagados en concepto de adecuación de las oficinas que arrienda. Esos valores se están depreciando a 10 años plazo. El contrato de arrendamiento de las oficinas tiene una vigencia anual. En caso de que la Compañía no pueda seguir operando en las mismas instalaciones, este valor sería cargado totalmente al gasto.

Durante el 2001 y 2000, el movimiento del mobiliario y equipo fue el siguiente:

	2001	2000
Saldo al inicio del año	309,722	163,563
Más (Menos):		
Adiciones	74,633	58,496
Depreciación del año	(73,937)	(72,627)
Efecto NEC 17	(13,648)	160,290
Saldo al final del año	296,770	309,722

8. Otros activos

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los otros activos estaban constituidos de la siguiente manera:

	2001	2000	
Cargos y gastos diferidos	457,221	378,015	(*)
Pagos anticipados	53,494	7,722	
Proveeduría	29,650	8,745	
	540,365	394,482	
Menos- Amortización acumulada	352,677	253,677	
	187,688	140,805	

(*) Este valor incluye 52,196 (38,600 en el 2000) que corresponden a programas de computación, el cual no se está amortizando, debido a que constituyen pagos efectuados por un proyecto de optimización y mejoras del software con el que trabaja la Compañía. Este valor se empezará a amortizar una vez que se concluya con el proyecto.

9. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	2001	2000
Impuesto a la renta	115,396	37,699
Obligaciones patronales	69,054	42,581
Varias	47,593	48,630
	232,043	128,910

10. Otros ingresos operacionales

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los otros ingresos operacionales se integraban de la siguiente manera:

	2001	2000
Mantenimiento de cuenta	412,690	232,735
Prima de seguro	499,810	188,836
Comisión por retiro parcial	89,697	67,079
Comisión por seguro médico	186,226	-
Otros menores	25,624	3,197
	1,214,047	491,847

11. Otros gastos operacionales

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los otros gastos operacionales se integraban de la siguiente manera:

	2001	2000
Publicidad y mercadeo	158,348	49,339
Mantenimiento	72,306	47,357
Correspondencia	57,418	36,930
Proveeduría	41,452	31,969
Otros menores	66,774	53,453
	396,298	219,048

12. Reserva de capital

La cuenta reserva de capital está conformada por las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria.

El saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

13. Reserva legal

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

14. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución (diciembre de 1994).

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre la utilidad impositiva. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúe el correspondiente aumento de capital, hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Conciliación del resultado contable-tributario-

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

	2001	2000
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	266,227	145,591
Más- Partidas de conciliación		
Gastos no deducibles	195,357	131,160
Utilidad gravable	461,584	276,751
Tasa de impuesto	25%	25%
Provisión para impuesto	115,396	69,188

(e) Contingencias-

De conformidad con las disposiciones tributarias vigentes, califican como servicios financieros y por lo tanto se encuentran gravados con tarifa 0% del Impuesto al Valor Agregado (IVA) los servicios prestados por administradoras de fondos y fideicomisos de inversión, por concepto de "administración" de fondos y fideicomisos de inversión exclusivamente. En base a la interpretación de las disposiciones legales vigentes, la administración de la Compañía adoptó la política de facturar con tarifa 0% de IVA la totalidad de los

ingresos generados, entre los cuales corresponden básicamente a comisiones por manejo de primas de seguros de vida.

El criterio utilizado por la administración podría no ser compartido por las Autoridades Tributarias, lo cual podría originar una contingencia tributaria para la Compañía al 31 de diciembre del 2001 y hasta la fecha de aproximadamente 71,200 sin considerar intereses de mora. La Compañía no ha registrado ninguna provisión por este concepto.

15. Jubilación e indemnización

(a) Jubilación-

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

Con fecha 2 de julio del 2001 en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 se publicaron las reformas al Código del Trabajo, mediante las cuales se establecen los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares.

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, la Compañía no ha registrado ninguna provisión por este concepto.

(b) Indemnización-

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tendría un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados. Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía no ha constituido ninguna provisión por este concepto, siendo el pasivo máximo por aproximadamente 122,600.

La Compañía tiene la política de registrar el gasto por indemnización en los resultados del período en que se incurren y que al 31 de diciembre del 2001 asciende a 4,394.

16. Situación actual de la Compañía por el cierre de operaciones del Filanbanco S. A. (información no auditada)

A partir de junio del 2001, el sistema financiero ecuatoriano experimentó ciertos problemas, debido a la desconfianza de los clientes en dicho sistema, a la moratoria de sus deudores y a los rumores de posibles cierres de varias instituciones financieras. Como consecuencia de esta situación en el mes de julio del 2001, se cerró el Filanbanco S. A. (anterior casa matriz), una de las instituciones financieras más importantes del país y que se encontraba bajo el control del Estado.

A criterio de la gerencia de la Compañía, la administración y operaciones de sus oficinas importantes (Quito y Guayaquil) se han llevado de forma independiente a la administración y operaciones de su anterior accionista mayoritario, y no existen efectos importantes por el cierre de las operaciones de Filanbanco S. A.

En otras ciudades (diferentes a Quito y Guayaquil) en las que la Compañía mantiene operaciones, éstas se realizaban utilizando las instalaciones de Filanbanco S. A., situación que causó ciertos problemas operativos cuando se produjo el cierre del Banco. Al respecto, la Compañía debió buscar distintas alternativas para atender a los clientes y reducir el impacto que eventualmente pudo tener la Compañía por el cierre de operaciones de Filanbanco S. A.

A la fecha de este informe, las operaciones de la Compañía se llevan a cabo en condiciones normales y similares a las que se efectuaban antes del cierre de operaciones de su anterior accionista.

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los saldos pendientes con Filanbanco S. A. eran los siguientes:

	2001	2000
Efectivo en caja y bancos	34,265	81,745
Inversiones	-	103,996

Con fecha 4 de enero del 2002, la Compañía ha recuperado estos valores mediante acuerdos celebrados con otros clientes del Filanbanco S. A., con

quienes ha intercambiado los valores indicados con bonos del gobierno nacional.

17. Fondo administrado por la Compañía

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, la Compañía administra el Fondo de Inversiones Cesantía, los estados financieros auditados del fondo administrado por la Compañía muestran las siguientes cifras de importancia:

	2001	2000
Inversiones	8,857,345	7,379,158
Cuentas por cobrar	122,299	317,038
Cuentas por pagar	167,833	60,134
Fondo Patrimonial	9,164,547	7,693,956

Las características del Fondo Administrado de Inversión Cesantía son las siguientes:

El monto mínimo para ingresar al fondo al 31 de diciembre del 2001 es de 5 individualmente o en grupos con una permanencia mínima de 12 meses a partir del primer aporte y con un plazo indefinido. Al 31 de diciembre del 2000, el monto mínimo para ingresar al Fondo fue de 3, individualmente o en grupos. Se pueden efectuar incrementos en cualquier momento. El fondo invierte básicamente en portafolio de renta fija (papeles del sector público, certificados de inversión, avales y pagarés emitido y respaldados por varios bancos e instituciones financieras del país, etc.). Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, la rentabilidad del fondo era de aproximadamente 4% y 5.4% anual, respectivamente.

18. Fideicomisos administrados por la Compañía (Información no auditada)

Al 31 de diciembre del 2001, los fideicomisos administrados por la Compañía eran los siguientes:

Nombre	Activo Corriente	Patri-monio	Resul-tados
Empresa Eléctrica de Milagro	5,771	5,771	175
Ecoventura S. A.	9,988	9,988	237
Universidad Técnica de Quevedo	25,414	25,414	890
Asociación Colegio Americano de Guayaquil	14,873	14,873	752

Al 31 de diciembre del 2000, los fideicomisos administrados por la Compañía eran los siguientes:

Nombre	Activo corriente	Patri-monio	Resul-tados
Unafapmide	104,987	104,987	20,560
Universidad Técnica de Quevedo	10,896	10,896	526
Ericson del Ecuador C. A.	8,791	8,791	1,801
Llaguno	6,868	6,868	547
Asociación Colegio Americano de Guayaquil.	2,529	2,529	105

Estos fideicomisos tienen como objetivo la administración de fondos de cesantía, de partícipes que desean formar 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.

19. Convenio de gestión operativa y de ventas del producto "Fideicomiso Plan Titanium" (Información no auditada)

Con fecha 27 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 (50) y 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.

El 4 de junio del 2001 se firmó el Encargo Fiduciario Plan Titanium, a través del cual uno de los constituyentes y beneficiarios del Fideicomiso Titanium entregó a la Compañía, en calidad de encargo fiducario, la totalidad de los valores que le corresponden al constituyente en el referido fideicomiso. Posteriormente, podían adherirse al Encargo Fiduciario Titanium los restantes beneficiarios del Fideicomiso Titanium.

El 11 de junio del 2001 se suscribió el Convenio de Resciliación del Convenio de Gestión Operativa entre Filanbanco Trust & Banking Corp. y la Compañía

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, el portafolio del Encargo Fiduciario Plan Titanium se encuentra constituido de la siguiente manera (información no auditada):

	2001	2000
Bonos del Ministerio de Finanzas	113,079	167,243
Certificados de depósito a plazo en Filanbanco S. A. (banco cerrado y anterior casa matriz de la Compañía)	-	43,083
	113,079	210,326