



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
Fax: (593-2) 2450356

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
Interfondos Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.:

Hemos efectuado la auditoría del balance general adjunto de Interfondos Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A. al 31 de diciembre del 2006, y los estados conexos de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Interfondos Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. La información comparativa presentada está basada en los estados financieros de la Compañía al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2005, los cuales fueron auditados por otra firma de auditores, en cuyo informe de fecha 20 de enero del 2006, expresaron una opinión sin salvedades sobre esos estados financieros.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye también evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Interfondos Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A. al 31 de diciembre del 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

SC-RNAE 069

28 de febrero del 2007

Gino A. Lizaro, Socio
Registro No. 17121

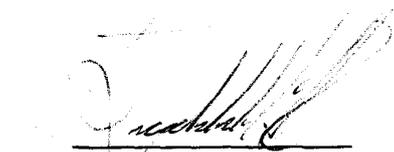
Interfondos Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.
(Una subsidiaria de Banco Internacional S. A.)

Balance General

31 de diciembre del 2006, con cifras comparativas del 2005

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Activos</u>		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Efectivo en caja y bancos (nota 6)	US\$	799.435	72.205
Inversiones en valores (nota 2)		4.669.897	3.773.555
Otras cuentas por cobrar		<u>14.125</u>	<u>18.905</u>
		5.483.457	3.864.665
 Mobiliario y equipo, neto		 8.379	 11.156
Otros activos		<u>32.400</u>	<u>32.400</u>
 Total activos	US\$	 <u>5.524.236</u>	 <u>3.908.221</u>
 <u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>			
Cuentas por pagar	US\$	27.559	12.249
Impuesto a la renta por pagar (nota 3)		<u>182.880</u>	<u>173.848</u>
 Total pasivos		 210.439	 186.097
 Patrimonio de los accionistas:			
Capital acciones - acciones comunes y nominativas			
US\$1 de cada una, suscritas y pagadas 3.650.000			
acciones en el 2006 y 2.300.000 acciones en el 2005		3.650.000	2.300.000
Aportes para futuras capitalizaciones		9.538	22.685
Reserva legal y especial (nota 4)		62.586	62.586
Utilidades disponibles		<u>1.591.673</u>	<u>1.336.853</u>
 Total patrimonio de los accionistas		 <u>5.313.797</u>	 <u>3.722.124</u>
 Total pasivos y patrimonio de los accionistas	US\$	 <u>5.524.236</u>	 <u>3.908.221</u>
 Cuentas de orden (nota 5)	US\$	 <u>97.760.771</u>	 <u>101.527.632</u>



Lucía Hernández
Gerente General



María Gallardo
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

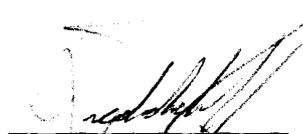
Interfondos Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.
(Una subsidiaria de Banco Internacional S. A.)

Estado de Utilidades

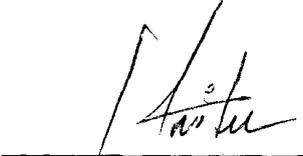
Año que terminó el 31 de diciembre del 2006 con cifras comparativas del 2005

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ingresos:			
Comisiones ganadas por administración (nota 6)	US\$	1.653.859	1.563.488
Intereses ganados en inversiones		168.289	123.122
Otros ingresos financieros		201.022	89.287
Otros ingresos		<u>289.718</u>	<u>172.452</u>
		2.312.888	1.948.349
Egresos:			
Gasto de personal		213.311	189.977
Servicios de terceros		119.573	102.311
Contribuciones		30.383	23.740
Depreciaciones		5.565	9.453
Pérdida en venta títulos valores		14.680	-
Otros egresos		<u>18.702</u>	<u>18.091</u>
		<u>402.214</u>	<u>343.572</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		1.910.674	1.604.777
Impuesto a la renta, estimado (nota 3)		<u>319.001</u>	<u>267.924</u>
Utilidad neta	US\$	<u>1.591.673</u>	<u>1.336.853</u>



Lucía Hernández
Gerente General



María Gallardo
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

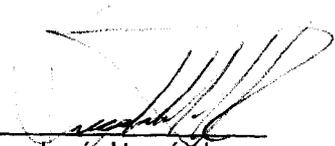
Interfondos Administradora de For
(Una subsidiaria de Banco I

Estado de Evolución d

Año que terminó el 31 de diciembre del 200

(En dólares de los Estados Unic

		<u>Capital acciones</u>	<u>Aportes pa futuras capitalizacio</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US\$	1.350.000	22.685
Utilidad neta		-	-
Transferencias		-	-
Capitalización		950.000	-
Ajuste por impuesto a la renta		<u>-</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005		2.300.000	22.685
Utilidad neta		-	-
Transferencias		-	-
Capitalización		<u>1.350.000</u>	<u>(13.147)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	US\$	<u>3.650.000</u>	<u>9.538</u>


Lucía Hernández
Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Interfondos Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.
(Una subsidiaria de Banco Internacional S. A.)

Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2006 y 2005

(En dólares de los Estados Unidos de America - US\$)

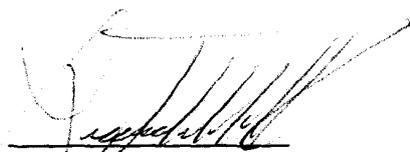
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Comisiones ganadas	US\$ 1.653.859	1.563.488
Pagos operativos	(396.649)	(334.119)
Intereses ganados en inversiones	168.289	123.122
Impuesto a la renta	(309.969)	(233.971)
Otros ingresos financieros	201.022	89.287
Otros ingresos	289.718	172.452
Cambios en activos – (aumento) disminución:		
Otras cuentas por cobrar	4.780	(17.785)
Otros activos	-	(32.400)
Cambios netos en pasivos – aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	<u>15.310</u>	<u>2.684</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	1.626.360	1.332.758
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Inversiones financieras	(896.342)	(3.123.101)
Adquisición de mobiliario y equipo	<u>(2.788)</u>	<u>(2.285)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(899.130)	(3.125.386)
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	727.230	(1.792.628)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>72.205</u>	<u>1.864.833</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>799.435</u>	<u>72.205</u>

Interfondos Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.
(Una subsidiaria de Banco Internacional S. A.)

Estado de Flujos de Efectivo, Continuación

(En dólares de los Estados Unidos de America - US\$)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Utilidad neta	1.591.673	1.336.853
Ajustes por partidas que no representan efectivo:		
Depreciación de mobiliario y equipo	5.565	9.453
Ajuste impuesto a la renta	-	(17.864)
Cambios en activos – (aumento) disminución:		
Otras cuentas por cobrar	4.780	(17.785)
Otros activos	-	(32.400)
Cambios en pasivos – aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	15.310	2.684
Impuesto a la renta	<u>9.032</u>	<u>51.817</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	US\$ <u>1.626.360</u>	<u>1.332.758</u>



Lucía Hernández
Gerente General



María Gallardo
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Interfondos Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.
(Una subsidiaria de Banco Internacional S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2006

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Interfondos Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A., una subsidiaria de Banco Internacional S. A., fue constituida en el Ecuador el 18 de agosto de 1995 e inscrita en el registro mercantil el 29 de agosto de 1995. El 3 de marzo del 2000 cambió su denominación de Finefondos Administradora de Fondos S. A. a Interfondos Administradora de Fondos S. A., y durante el año 2003 a Interfondos Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.. Su objeto principal es la administración de fondos de inversión y fideicomisos de acuerdo con lo previsto en la Ley de Mercado de Valores y por disposiciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores, el Código de Comercio. Sus operaciones son controladas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(b) Entorno Económico

Con el esquema monetario de dolarización, el alto precio internacional del petróleo y las remesas de los emigrantes, la economía ecuatoriana continúa experimentando estabilidad aunque con desaceleración del crecimiento económico. La inestabilidad política ha impedido la implantación de reformas estructurales necesarias para un crecimiento sustentable por lo que la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. En aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(d) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores consisten en participaciones en los fondos de inversión que la Compañía administra y que está obligada a mantener de acuerdo a disposiciones de la Ley de Mercado de Valores y en instrumentos de deuda. De acuerdo a la Resolución del Consejo Nacional de Valores No. CNV-003-2005 del 15 de marzo del 2005, la Compañía clasifica las inversiones como mantenidas hasta el vencimiento.

Las unidades de participación son ajustadas diariamente de acuerdo a la valuación del patrimonio de los fondos. El producto de estas valorizaciones es registrado en los resultados del año.

(Continúa)

Interfondos Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.
(Una subsidiaria de Banco Internacional S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento, que son aquellas en que la Compañía tiene la intención y habilidad para mantenerlas hasta su vencimiento, se registran al costo amortizado, ajustado por la amortización o acrecentamiento de las primas y descuentos. Los intereses y descuentos sobre estas inversiones se reconocen como ingreso por el método del devengado.

(e) Mobiliario y Equipo

El mobiliario y equipo se registra al costo de adquisición, los cuales se deprecian utilizando el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los respectivos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

Muebles, enseres y equipos de oficina	10%
Equipos de computación	<u>20% y 33%</u>

Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

(f) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

El ingreso es reconocido en el estado de utilidades cuando se ha prestado el servicio. Los gastos son reconocidos por el método de causación.

(g) Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos de preparación del estado de flujos de efectivo considera como equivalentes de efectivo los saldos de efectivo en caja y bancos.

(h) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(2) Inversiones en Valores

Un resumen de inversiones en valores al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Mantenidas hasta el vencimiento:		
Unidades de participación en fondos administrados	US\$ 2.327.519	1.544.213
En obligaciones en compañías del exterior	<u>2.342.378</u>	<u>2.229.342</u>
	US\$ <u>4.669.897</u>	<u>3.773.555</u>

(Continúa)

Interfondos Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.
(Una subsidiaria de Banco Internacional S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

De acuerdo a la Ley de mercado de valores y su reglamento, la Compañía esta obligada a invertir por lo menos el 50% de su capital en los fondos que administra, pero en ningún caso estas inversiones podrán exceder al 30% del patrimonio neto de cada fondo. Un resumen de unidades de participación en los fondos que administra al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	Porcentaje de participación		Unidades de participación		Valor de la unidad		Valor en libras	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
LEAL I	2,65	1,80	16.249	12.200	US\$ 0,1319	0,1266	US\$ 2.143.388	1.544.213
Nuestro Futuro	<u>13,34</u>	<u>-</u>	<u>1.770</u>	<u>-</u>	<u>0,1040</u>	<u>-</u>	<u>184.131</u>	<u>-</u>
							US\$ <u>2.327.519</u>	<u>1.544.213</u>

Los Fondos Administrados de Inversión generan un rendimiento promedio anual entre el 4,04% y 4,06% en el 2006 (3,25% en el 2005).

Un resumen de las inversiones en valores en obligaciones en compañías del exterior al 31 de diciembre del 2006 y 2005, es como sigue:

	Vencimientos hasta (en días)		Tasa de interés (%)		Valor nominal		Valor en libras	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Calyon	1.159	1.524	-	6.75%	US\$ 1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
General Motors Corporation	<u>509</u>	<u>874</u>	<u>7,38%</u>	<u>7,38%</u>	<u>1.500.000</u>	<u>1.500.000</u>	<u>1.342.378</u>	<u>1.229.342</u>
					US\$ <u>2.500.000</u>	<u>2.500.000</u>	<u>2.342.378</u>	<u>2.229.342</u>

(3) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital accionario. La Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta a la tasa del 15% considerando la capitalización de US\$1.591.673 de las utilidades del 2006 (US\$1.336.853 en el 2005). Los dividendos que se distribuyen con cargo a utilidades gravadas a la tasa del 25% no están sujetos a impuestos adicionales.

La siguiente tabla muestra la conciliación entre la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% y la tasa efectiva estimada:

	2006	2005
Tasa de impuesto a la renta corporativa aplicable	25,00%	25,00%
Gastos no deducibles	0,03%	0,03%
Beneficio tributario por reinversión de utilidades	<u>(8,33%)</u>	<u>(8,33%)</u>
	<u>16,70%</u>	<u>16,70%</u>

(Continúa)

Interfondos Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.
(Una subsidiaria de Banco Internacional S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la compañía por los años 2003 al 2006 están abiertas a revisión por parte de las autoridades fiscales.

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año	US\$	173.848	122.031
Ajuste		-	17.864
Provisión del año		319.001	267.924
Pagos efectuados		<u>(309.969)</u>	<u>(233.971)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>182.880</u>	<u>173.848</u>

(4) Restricciones

Reserva Legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad. El monto mínimo para apropiación para reserva legal por el ejercicio económico del 2006 es de US\$159.167.

(5) Asuntos Regulatorios

El total del patrimonio neto de los fondos administrados no podrá exceder el equivalente a 50 veces el patrimonio de la Administradora de Fondos; para estos efectos se entiende por patrimonio de la Administradora de Fondos la suma de su capital pagado, reservas legal, estatutarias y facultativas, utilidades no distribuidas, aportes para futuras capitalizaciones no sujetos a devolución, deducidas sus pérdidas acumuladas si las tuviere, sin exceder (la administradora y sus relacionadas) el 30% del patrimonio neto de cada fondo. Al 31 de diciembre del 2006 el monto de fondos que puede administrar la Administradora de Fondos es como sigue:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
50 veces el patrimonio de la administradora de fondos	US\$	<u>265.689.850</u>	<u>186.106.200</u>
Patrimonio neto de los fondos administrados	US\$	<u>95.260.771</u>	<u>99.027.632</u>

(Continúa)

Interfondos Administradora de Fondos y Fideicomisos S. A.
(Una subsidiaria de Banco Internacional S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(6) Cuentas en Orden

Un resumen de las cuentas de orden al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Valores y bienes propios en poder de terceros:		
En obligaciones en compañías del exterior (nota 2) US\$	2.500.000	2.500.000
Administración de Recursos de Terceros:		
Fondos Administrados de Inversión:		
LEAL I	80.946.334	86.034.528
Nuestro Futuro	1.368.528	-
Fideicomisos:		
Alfa	78.455	77.423
Azahares	-	47.683
BVQ – Diursa	940.568	940.716
FECD	159.604	160.000
Fideicomiso Ecuatoriano de Cooperación para el Desarrollo	<u>11.767.282</u>	<u>11.767.282</u>
	<u>95.260.771</u>	<u>99.027.632</u>
	US\$ <u>97.760.771</u>	<u>101.527.632</u>

Los fondos de inversión son fondos de renta fija a corto plazo y los riesgos de la inversión corresponden a los partícipes. La Compañía percibe una comisión por administración de hasta el 3% y 5% anual sobre el patrimonio neto administrado de los Fondos de Inversión Leal I y Nuestro Futuro, respectivamente.

(7) Saldos y Transacciones con Compañías Relacionadas

Los saldos y principales transacciones con compañías relacionadas por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005 son:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Balance general:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 799.175	72.105
Inversiones en valores – unidades de participación	<u>2.327.519</u>	<u>1.544.213</u>
Estado de utilidades:		
Comisiones ganadas por administración	US\$ 1.613.409	1.563.488
Intereses ganados en inversiones	19.911	23.065
Gastos de personal	204.769	182.333
Servicios financieros	30.786	31.573
Rentabilidad en unidades de participación	<u>72.609</u>	<u>44.019</u>