

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de
FILANFONDOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Filanfondos S. A. Administradora de Fondos al 31 de Diciembre de 1995 y 1994, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por el año y período de siete meses terminados en esas fechas. 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 nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proporcionan 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 Filanfondos S. A. Administradora de Fondos al 31 de Diciembre de 1995 y 1994, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año y período de siete meses terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados promulgados por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Romero & Asociados
SC - RNAE No. 056

Alberto S. Rosado
Alberto S. Rosado - Socio
RNC No. 23345

Ricardo B. León
Ricardo B. León - Gerente
RNC No. 10560

2 de Febrero de 1996

Filanfondos S. A. Administradora de Fondos

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	1995	1994
	<i>(En Miles)</i>	
Activos		
Caja y bancos <i>(Notas 10 y 11)</i>	S/ 79.624	S/ 100
Inversiones <i>(Notas 3 y 11)</i>	11.650.997	13.073.038
Cuentas por cobrar <i>(Notas 4 y 11)</i>	312.552	39.259
Activo Fijo <i>(Nota 5)</i>	293.143	-
Cargos diferidos <i>(Nota 6)</i>	452.681	411.438
Total activos	S/ 12.788.997	S/ 13.523.835
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Obligaciones por pagar <i>(Notas 7 y 10)</i>	S/ 10.103.737	S/ 11.697.748
Cuentas por pagar <i>(Notas 8 y 10)</i>	300.274	284.475
Otros pasivos, participación de trabajadores	167.950	56.774
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado <i>(Nota 9)</i>	1.125.001	1.125.001
Reserva legal	32.172	-
Reserva por revalorización del patrimonio	296.329	38.116
Reexpresión monetaria	(185.587)	-
Utilidades retenidas	949.121	321.721
Total patrimonio de accionistas	2.217.036	1.484.838
Total pasivos y patrimonio de accionistas	S/ 12.788.997	S/ 13.523.835
Fondos de inversión administrados <i>(Nota 14)</i>	S/ 160.694.709	S/ 39.650.127

Ver notas adjuntas

Filanfondos S. A. Administradora de Fondos

Estados de Resultados

	Año y Período de Siete Meses Terminados el 31 de Diciembre	
	1995	1994
	<i>(En Miles)</i>	
Ingresos:		
Intereses ganados	S/ 1.246.027	S/ 613.030
Comisiones ganadas	3.197.271	477.577
Ingresos extraordinarios	94.759	95.204
Utilidad en cambio, neta	41.248	-
Otros	-	3.044
Total ingresos	4.579.305	1.188.855
Gastos:		
Intereses pagados <i>(Nota 10)</i>	1.254.662	545.043
Comisiones pagadas <i>(Nota 10)</i>	311.716	-
Pérdida en venta de títulos <i>(Nota 10)</i>	519.171	-
Remuneraciones y otros del personal	472.266	102.165
Gastos de computación y sistemas <i>(Nota 10)</i>	416.446	90.357
Gastos operativos y de ventas	407.266	38.857
Depreciaciones y amortizaciones	109.276	33.938
Total gastos	3.490.803	810.360
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	1.088.502	378.495
Participación de trabajadores	(167.950)	(56.774)
Impuesto a la renta <i>(Nota 12)</i>	-	-
Utilidad neta	S/ 920.552	S/ 321.721

Ver notas adjuntas

Filanfondos S. A. Administradora de Fondos
Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Reserva Legal	Reserva por Revalorización del Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Utilidades Retenidas	Total
	<i>(En Miles)</i>					
Saldos al 1 de Junio de 1994	S/ 1.125.001	S/ -	S/ -	S/ -	S/ -	S/ 1.125.001
Revalorización, 1994	-	-	183.712	(145.596)	-	38.116
Utilidad neta, 1994	-	-	-	-	321.721	321.721
Compensación de reexpresión monetaria	-	-	(145.596)	145.596	-	-
Saldos al 31 de Diciembre de 1994	S/ 1.125.001	S/ -	S/ 38.116	S/ -	S/ 321.721	S/ 1.484.838
Apropiaciones	-	32.172	-	-	(32.172)	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	(289.549)	(289.549)
Revalorización, 1995	-	-	258.213	(185.587)	28.569	101.195
Utilidad neta, 1995	-	-	-	-	920.552	920.552
Saldos al 31 de Diciembre de 1995	S/ 1.125.001	S/ 32.172	S/ 296.329	S/ (185.587)	S/ 949.121	S/ 2.217.036

Ver notas adjuntas

Filanfondos S. A. Administradora de Fondos

Estados de Flujos de Efectivo

	Año y Período de Siete Meses Terminados el 31 de Diciembre	
	1995	1994
	<i>(En Miles)</i>	
Efectivo proveniente de actividades de operación:		
Utilidad neta	S/ 920.552	S/ 321.721
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	109.276	33.938
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Aumento en cuentas por cobrar	(273.293)	(39.259)
Aumento en cuentas por pagar	15.800	284.475
Aumento en otros pasivos, participación de trabajadores	111.176	56.774
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>883.511</u>	<u>657.649</u>
Efectivo proveniente (usado) por actividades de inversión:		
Adiciones (Ventas) de inversiones, neta	1.422.041	(13.073.038)
Adiciones de activo fijo	(284.826)	-
Aumento en cargos diferidos	(57.642)	(407.260)
Efectivo neto proveniente (usado) por actividades de inversión	<u>1.079.573</u>	<u>(13.480.298)</u>
Efectivo proveniente (usado) por actividades de financiamiento:		
Aumento (disminución) de obligaciones, neta	(1.594.011)	11.697.748
Dividendos pagados	(289.549)	-
Efectivo proveniente (usado) por actividades de financiamiento	<u>(1.883.560)</u>	<u>11.697.748</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo	79.524	(1.124.901)
Efectivo al principio del período	100	1.125.001
Efectivo al final del período	<u>S/ 79.624</u>	<u>S/ 100</u>

Ver notas adjuntas

Filanfondos S. A. Administradora de Fondos

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 1995 y 1994

1. Actividad

La Compañía fue constituida en Ecuador en Abril de 1994 e inició operaciones en Junio del mismo año. Su actividad es administrar fondos y fideicomisos.

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

Durante 1995, el conflicto bélico con Perú, los racionamientos de energía eléctrica, la inestabilidad política y el resultado de la consulta popular, han incidido en la economía nacional, afectando la producción, rentabilidad y liquidez incrementando el costo del dinero de los sectores productivos.

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.

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), el que para 1995 fue del 22.2% (24.5% en 1994). Las cuentas revalorizadas son las siguientes:

- . Activo fijo
- . Cargos diferidos
- . 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.

Inversiones

Representan contrato de compra-venta de cartera con pacto de recompra, cédulas hipotecarias, bonos de estabilización, registradas al costo y unidades de participación en los fondos "Alianza", "Liquidez", "Patrimonial", Monetario" y "Divisas" administrados por la Compañía, registradas al costo más los rendimientos obtenidos.

Filanfondos S. A. Administradora de Fondos
Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

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:

. Instalaciones y adecuaciones	10%
. Mobiliarios y equipos	10%
. Equipos de computación	20%

Cargos Diferidos

Representan gastos de lanzamiento, publicidad y capacitación de personal preoperacionales, registrados al costo más las revalorizaciones por la aplicación del sistema de corrección monetaria. El costo y las revalorizaciones son amortizados en un período de 5 años.

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 sobre la cuenta utilidades retenidas. 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 deudor puede ser compensado total o parcialmente en primer lugar con el saldo acreedor de la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio, no generando crédito tributario, y su remanente con las utilidades retenidas o reservas de libre disposición, originando un crédito tributario del 20% del saldo compensado.

La Compañía compensó el saldo deudor de esta cuenta por S/146 millones en 1994 con la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio.

Utilidades Retenidas

Las utilidades retenidas al inicio del período fueron revalorizadas mediante la aplicación del sistema de corrección monetaria.

Filanfondos S. A. Administradora de Fondos

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Ingresos y Gastos

Son registrados de acuerdo con el método del devengado.

Moneda Extranjera

Los activos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio de mercado libre de S/ 2.925 por US\$1.00.

Las diferencias en cambio son registradas en los resultados del período en el que ocurren las variaciones en los tipos de cambio que las originan.

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo del Ecuador, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. Este gasto es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta debe ser constituida a la tasa del 25%. Este gasto es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga (Ver Nota 12).

3. Inversiones

Las inversiones consisten de lo siguiente:

	<u>1995</u>		<u>1994</u>
	<i>(En Miles)</i>		
Unidades de participación:			
Fondo Alianza	S/ 722.261	S/	2.330.661
Fondo Liquidez	206.063		6.520.166
Fondo Patrimonial (En trámite en 1994)	-		3.294.137
Fondo Divisa	319.487		-
Fondo Monetario	82.176		-
Sub-total, pasan	<u>S/ 1.329.987</u>	S/	<u>12.144.964</u>

Filanfondos S. A. Administradora de Fondos
Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Inversiones (continuación)

	1995	1994
	<i>(En Miles)</i>	
Vienen	S/ 1.329.987	S/ 12.144.964
Bonos de Estabilización Monetaria, con vencimientos hasta Marzo de 1995 e interés del 31%	-	928.074
Contrato de compra - venta de cartera con pacto de recompra de documentos avalados, mantenido con el Banco de Guayaquil S. A., con vencimiento en Febrero de 1996, y premio del 5.96% sobre el valor nominal, a ser cobrados al vencimiento.	10.103.737	-
Cédulas hipotecarias, con vencimientos hasta Diciembre de 1998 e intereses del 42.85% al 53.08%	214.879	-
Otras	2.394	-
	S/ 11.650.997	S/ 13.073.038

4. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	1995	1994
	<i>(En Miles)</i>	
Intereses	S/ 46.509	S/ 23.975
Funcionarios y empleados	66.626	5.320
Comisiones	183.847	9.964
Otras	15.570	-
	S/ 312.552	S/ 39.259

Filanfondos S. A. Administradora de Fondos

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Activo Fijo

Los movimientos de activo fijo (costo de adquisición y revalorización) por el año terminado el 31 de Diciembre de 1995 fueron como sigue:

	Saldo Inicial		Adiciones		Saldo Final
			<i>(En Miles)</i>		
Costo de adquisición:					
Instalaciones y adecuaciones	S/	-	S/ 76.204	S/	76.204
Mobiliarios y equipos		-	98.148		98.148
Equipos de computación		-	110.474		110.474
Sub-total			284.826		284.826
Depreciación acumulada		-	(14.708)		(14.708)
	S/	-	S/ 270.118	S/	270.118
Revalorización:					
Instalaciones y adecuaciones	S/	-	S/ 7.049	S/	7.049
Mobiliarios y equipos		-	9.070		9.070
Equipos de computación		-	8.262		8.262
Sub-total			24.381		24.381
Depreciación acumulada		-	(1.356)		(1.356)
	S/	-	S/ 23.025	S/	23.025
	S/	-	S/ 293.143	S/	293.143

6. Cargos Diferidos

Los cargos diferidos consisten de lo siguiente:

	1995		1994
	<i>(En Miles)</i>		
Gastos de lanzamiento y publicidad y gastos de capacitación del personal, preoperacional	S/ 611.459	S/	448.841
Amortización acumulada	(158.778)		(37.403)
	S/ 452.681	S/	411.438

Filanfondos S. A. Administradora de Fondos

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Obligaciones por Pagar

Las obligaciones por pagar consisten de lo siguiente:

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
	<i>(En Miles)</i>	
Obligaciones	S/ 10.103.737	S/ 11.306.119
Sobregiro bancario	-	391.629
	<u>S/ 10.103.737</u>	<u>S/ 11.697.748</u>

Las obligaciones representan préstamo sobre firma con Banco de Guayaquil S. A., cuyo pago esta condicionado al cumplimiento de recomprar cartera (*Ver Nota 3*), con vencimiento en Febrero de 1996 e interés del 40% (valores recibidos de terceros con vencimientos hasta 29 días e interés promedio ponderado del 45.2% en 1994)

8. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
	<i>(En Miles)</i>	
Accionista, Filanbanco S. A.	S/ 130.573	S/ 120.166
Intereses por pagar	44.905	121.519
Beneficios sociales	6.385	5.240
Comisiones de ventas	53.919	6.651
Otras	64.492	30.899
	<u>S/ 300.274</u>	<u>S/ 284.475</u>

Las cuentas por pagar a accionista representan pagos efectuados por cuenta de la Compañía que no tienen fecha específica de vencimiento, ni devengan interés (obligaciones que devengan interés del 36% al 42% en 1994).

9. Capital Pagado

El capital pagado consiste de lo siguiente:

	<u>1995</u>	<u>1994</u>
	<i>(En Miles)</i>	
Capital suscrito	S/ 4.500.000	S/ 4.500.000
Capital suscrito no pagado	(3.374.999)	(3.374.999)
Capital pagado	<u>S/ 1.125.001</u>	<u>S/ 1.125.001</u>

Filanfondos S. A. Administradora de Fondos

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Capital Pagado (continuación)

El capital suscrito consiste de 4.500.000 acciones ordinarias, de un valor nominal unitario de S/1.000.

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.

10. Saldos y Transacciones con Accionista y Compañía Relacionada

Al 31 de Diciembre de 1995 y 1994, los principales saldos y transacciones celebradas con accionista y compañía relacionada por accionista común por el año y período de siete meses terminados el 31 de Diciembre de 1995 y 1994 son como sigue:

	1995	1994
	<i>(En Miles)</i>	
Caja y bancos	S/ 79.524	S/ -
Obligaciones por pagar	-	391.629
Cuentas por pagar	130.573	120.166
Gastos:		
Intereses pagados	30.138	65.500
Comisiones pagadas	140.723	-
Pérdida en venta de títulos	519.171	-
Gastos de computación y sistemas	416.446	90.357

11. Posición en Moneda Extranjera

Al 31 de Diciembre de 1995, la posición en moneda extranjera es como sigue:

	U. S Dólares	En Miles de Sucres
Activos:		
Caja y bancos	\$ 15,353	S/ 44.909
Inversiones	109,226	319.487
Cuentas por cobrar	32,600	95.354
	<u>\$ 157,179</u>	<u>S/ 459.750</u>

12. Impuesto a la Renta

De acuerdo con disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno, los intereses ganados en fondos administrados y bonos del Estado están exentos de impuesto a la renta. En consecuencia, la Compañía dedujo tales conceptos resultando una base imponible cero.

Filanfondos S. A. Administradora de Fondos
Notas a los Estados Financieros (continuación)

13. Cupos Operativos y Relaciones

Al 31 de Diciembre de 1995 y 1994 los cupos operativos y relaciones consisten de lo siguiente:

	1995			1994		
	Límite Legal	Registros Contables	%	Límite Legal	Registros Contables	%
	<i>(En Millones)</i>					
Invertir mínimo el 50% de su capital pagado en unidades de participación en los fondos que administre	S/ 563	S/ 1.330	118%	S/ 563	S/ 12.145	1.080%
La inversión mínima del 50% del capital pagado no podrá exceder del 15% del patrimonio neto de cada fondo administrado:						
Fondo Alianza	3.173	722	3%	2.278	2.331	15%
Fondo Liquidez	5.533	206	1%	2.871	6.520	34%
Fondo Patrimonial (En trámite en 1994)	490	-	-	798	3.294	62%
Fondo Divisa	9.032	319	1%	-	-	-
Fondo Monetario	5.876	82	0.2%	-	-	-
Administrar fondos de inversión cuyo patrimonio en conjunto no exceda 50 veces el patrimonio de la compañía	111.086	160.694	-	74.242	39.650	-

De acuerdo con el Reglamento de los 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 los fondos Liquidez y Patrimonial excedidos en 1994, fueron encuadrados al 15% durante 1995.

Filanfondos S. A. Administradora de Fondos
Notas a los Estados Financieros (continuación)

14. Fondos de Inversión Administrados

Fondos de inversión administrados consisten de lo siguiente:

	1995	1994
	<i>(En Millones)</i>	
"Alianza", con permanencia mínima de 25 días, monto mínimo de cinco millones de sucres, con plazo indefinido	S/ 21.156	S/ 15.186
"Liquidez" con permanencia mínima de 7 días, monto mínimo de veinte millones de sucres, con plazo indefinido	36.884	19.139
"Patrimonial", con permanencia mínima de 45 días, monto mínimo de un millón de sucres, con plazo indefinido (En trámite en 1994)	3.311	5.325
"Divisa" con permanencia mínima de 60 días, monto mínimo de cinco mil dólares, con plazo indefinido	60.211	-
"Monetario" con permanencia mínima de 3 días, laborables monto mínimo de diez millones de sucres, con plazo indefinido	39.177	-
	S/ 160.739	S/ 39.650

Los aspectos principales del reglamento en base a los cuales se administran estos fondos de inversiones son:

- Los aportes de dinero se invertirán por cuenta y riesgo de sus partícipes, sin embargo, la Administradora tiene la responsabilidad sobre cualquier pérdida que fuere ocasionada por su culpa o negligencia en el manejo del patrimonio del fondo.
- El portafolio en que se invierta debe ser configurado en títulos de rentas fijas inscritos en el Registro de Mercado de Valores, con los siguientes vencimientos:

Hasta 30 días	hasta el 100%
Más de 30 días, pero menores a 180 días	hasta el 75%
Más de 180 días, pero menores a 3 años	hasta el 25%
- Se efectuará la valuación diariamente de las unidades de participación en base al valor de sus activos netos (patrimonio del fondo).

Filanfondos S. A. Administradora de Fondos

Notas a los Estados Financieros (continuación)

14. Fondos de Inversión Administrados (continuación)

- 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.

15. Diferencias entre Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, Ecuatorianos y de Estados Unidos de América

La siguiente es una descripción de las diferencias significativas entre los principios de contabilidad generalmente aceptados promulgados por la Superintendencia de Compañías del Ecuador (PCGA Ecuatorianos) y aquellos aplicables en los Estados Unidos de América (PCGA U.S.A.), relacionadas con los estados financieros adjuntos. La referencia hecha más adelante tales como "SFAS" es de las "Declaraciones sobre Normas de Contabilidad Financiera" y "APB" es de las Opiniones de la Junta de Principios de Contabilidad, todos ellos PCGA U.S.A..

Corrección Monetaria

De acuerdo con los PCGA Ecuatorianos, las Compañías reconocen obligatoriamente en sus estados financieros ciertos efectos de inflación. De acuerdo con el SFAS No. 89 "Informes Financieros y Precios Cambiantes", es recomendable pero no requerido que se revele como información suplementaria mínima a los estados financieros, los efectos de la inflación para cada uno de los cinco años más recientes.

Inversiones en Valores

De acuerdo con los PCGA Ecuatorianos, las inversiones en contrato de compra-venta de cartera, cédulas hipotecarias, bonos de estabilización y unidades de participación son registrados al costo de adquisición. De acuerdo con el SFAS No. 115 "Contabilización para ciertas inversiones en valores de "Obligaciones y de Capital", se requiere clasificar estos valores en función de la intención y capacidad de la Compañía para mantener dichos valores, en una de las siguientes categorías: trading, disponible para la venta y mantenidas hasta el vencimiento. Las inversiones clasificadas como "Trading" se presentan a valor de mercado, y la ganancia o pérdida no realizada se registra en el estado de resultados. Las inversiones clasificadas como "Disponible para la venta" se presentan a valor de mercado, y la ganancia o pérdida no realizada se registra en el patrimonio de accionistas, las inversiones clasificadas como "Mantenidas hasta el vencimiento" se presentan a su costo amortizado.

Filanfondos S. A. Administradora de Fondos

Notas a los Estados Financieros (continuación)

15.Diferencias entre Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, Ecuatorianos y de Estados Unidos de América (continuación)

Impuesto a la Renta

De acuerdo con los PCGA Ecuatorianos, el impuesto a la renta es registrado en función de la base imponible determinada de acuerdo con las regulaciones tributarias. Según el SFAS No.109 "Contabilización de Impuestos a la Renta", adicionalmente al impuesto a la renta corriente determinado de acuerdo con regulaciones tributarias, se debe registrar en base al método del pasivo, un activo o pasivo por concepto de impuestos diferidos, sobre las diferencias temporales entre los activos y pasivos de la Compañía determinados sobre la base financiera y la base tributaria. Una provisión de valuación es requerida para el activo por concepto de impuestos diferidos, cuando es muy probable que tal activo no será realizado.

Utilidad por Acción

La revelación de información sobre utilidad neta por acción no es requerida por la Opinión de la APB No. 15 "Utilidad por Acción".
