Fondo de Inversión Administrado de Renta Fija
"ALIANZA"

Estados Financieros

Año Terminado el 31 de Diciembre de 1995

Contenido

Informe de los Auditores Independientes	1
Estados Financieros Auditados	
Balance General	2
Estado de Resultados	3
Estado de Cambios en el Patrimonio del Fondo	4
Estado de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6

Informe de los Auditores Independientes

A FILANFONDOS S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS Y PARTICIPES

Hemos auditado el balance general adjunto del Fondo de Inversión Administrado de Renta Fija "ALIANZA" al 31 de Diciembre de 1995, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio del fondo y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía Administradora de Fondos. 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 del Fondo de Inversión Administrado de Renta Fija "ALIANZA" al 31 de Diciembre de 1995, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, 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

Fondo de Inversión Administrado de Renta Fija
"ALIANZA"

Balance General

	31 de Diciembre 1995
	<u>(En Miles)</u>
Activos	
Bancos (Nota 3)	S/ 10.376.008
Inversiones (Nota 4)	10.509.262
Cuentas por cobrar, intereses	659.761
Total activos	<u>S/ 21.545.031</u>
Pasivos y patrimonio del fondo	
Obligaciones a corto plazo (Nota 5)	S/ 22.135
Cuentas por pagar (Nota 6)	366.596
Patrimonio del fondo:	
Fondo administrado (Nota 7)	9.270.305
Resultados acumulados	11.885.995
Total patrimonio del fondo	<u>21.156.300</u>
Total pasivos y patrimonio del fondo	<u>S/ 21.545.031</u>

Ver notas adjuntas

**Fondo de Inversión Administrado de Renta Fija
"ALIANZA"**

Estado de Resultados

**Año Terminado el
31 de Diciembre
1995**

(En Miles)

Ingresos:	
Intereses ganados:	
Bonos de estabilización monetaria	S/ 51.994
Avales y aceptaciones bancarias	2.794.735
Pagarés	5.205.394
Pólizas de acumulación	397.855
Depósitos a plazo	1.526.638
Certificados de inversión y financieros	2.285.559
Certificados de mandato y tesorería	778.869
Certificados de arrendamiento mercantil	61.589
Operaciones de reporto	1.004.726
Cuentas bancarias	94.191
Otros ingresos	4.070
Total ingresos	<hr/> 14.205.620 <hr/>
Gastos:	
Intereses pagados	260.770
Comisiones por administración del fondo	1.002.695
Impuestos retenidos al fondo	1.043.604
Otros	12.556
Total gastos	<hr/> 2.319.625 <hr/>
Rendimiento neto	<hr/> S/ 11.885.995 <hr/>

Ver notas adjuntas

**Fondo de Inversión Administrado de Renta Fija
"ALIANZA"**

Estado de Cambios en el Patrimonio del Fondo

	Fondo Administrado	Resultados Acumulados	Total
	<i>(En Miles)</i>		
Saldos al 31 de Diciembre de 1994	S/ 11.674.970	S/ 3.511.066	S/ 15.186.036
Aportes	125.371.520	-	125.371.520
Rendimiento neto	-	11.885.995	11.885.995
Transferencia	3.511.066	(3.511.066)	-
Rescates	(131.287.251)	-	(131.287.251)
Saldos al 31 de Diciembre de 1995	<u>S/ 9.270.305</u>	<u>S/ 11.885.995</u>	<u>S/ 21.156.300</u>

Ver notas adjuntas

**Fondo de Inversión Administrado de Renta Fija
"ALIANZA"**

Estado de Flujos de Efectivo

	Año Terminado el 31 de Diciembre 1995
	<u>(En Miles)</u>
Efectivo proveniente de actividades de operación:	
Rendimiento neto	S/ 11.885.995
Ajustes para conciliar el rendimiento neto con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Cambios en activos y pasivos de operación:	
Disminución en cuentas por cobrar, intereses	592.624
Aumento en obligaciones a corto plazo, comisiones	13.601
Aumento en cuentas por pagar	203.104
Efectivo proveniente de actividades de operación	<u>12.695.324</u>
Efectivo proveniente de actividades de inversión:	
Venta de inversiones, neta	<u>6.497.227</u>
Efectivo usado por actividades de financiamiento:	
Disminución en obligaciones a corto plazo, operación de reporto	(2.949.590)
Aportes de unidades de participación	125.371.520
Rescates de unidades de participación	(131.287.251)
Efectivo neto usado por actividades de financiamiento	<u>(8.865.321)</u>
Aumento neto en efectivo	10.327.230
Efectivo al principio del período	48.778
Efectivo al final del período	<u>S/ 10.376.008</u>

Ver notas adjuntas

Fondo de Inversión Administrado de Renta Fija "ALIANZA"

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 1995

1. Descripción del Fondo

Fondo de Inversión Administrado de Renta Fija "ALIANZA" fue constituido el 23 de Junio de 1994, mediante Reglamento Interno aprobado por la Superintendencia de Compañías según Resolución No. 94-2-5-1-0002448 del 16 de Junio de 1994. Su objeto es invertir los aportes de dinero por cuenta y riesgo de sus partícipes, en valores de renta fija de alta liquidez en el mercado, a través de "Filanfondos S. A." Administradora de Fondos.

La organización, actividades, funcionamiento y liquidación del fondo están reglamentadas principalmente por la Ley de Mercado de Valores y Reglamentos, Resoluciones del Consejo Nacional de Valores y 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.

Inversiones

Representan avales, depósitos a plazo, pagaré, certificados de inversión, certificado de mandato y tesorería, etc., registradas al costo de adquisición.

Ingresos y Gastos

Son registrados de acuerdo con el método del devengado.

3. Bancos

Al 31 de Diciembre de 1995, bancos representa principalmente cuenta corriente en sucres mantenida en Filanbanco S. A., con vencimiento a la vista e intereses del 9% al 10%.

4. Inversiones

Las inversiones consisten de lo siguiente:

**Fondo de Inversión Administrado de Renta Fija
"ALIANZA"**

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Inversiones (continuación)

	1995
	<i>(En Miles)</i>
Sector financiero hasta 30 días:	
Avales bancarios, con vencimiento en Enero de 1996 e intereses del 47.49% al 52%	S/ 3.714.220
Depósitos a plazo, con vencimiento en Enero de 1996 e intereses del 43.48% al 52%	3.500.000
Certificado de mandato y tesorería, con vencimiento en Enero de 1996 e interés del 52.17%	300.000
Sector financiero mayores a 30 días:	
Avales bancarios, con vencimiento en Febrero de 1996 e intereses del 48.18% al 53.34%	817.845
Cartas de crédito, con vencimiento en Febrero de 1996 e interés del 51.84%	240.445
Pagaré, con vencimiento en Febrero de 1996 e interés del 51%	1.000.000
Depósito a plazo, con vencimiento en Junio de 1996 e interés del 42.2%	202.253
Certificado de inversión, con vencimiento en Febrero de 1996 e interés del 50%	734.499
	S/ 10.509.262

5. Obligaciones a Corto Plazo

las obligaciones a corto plazo consisten de lo siguiente:

	1995
	<i>(En Miles)</i>
Comisiones	S/ 17.405
Operación de reporto, con vencimiento en Enero de 1996 e interés del 40%	4.730
	S/ 22.135

Fondo de Inversión Administrado de Renta Fija
"ALIANZA"

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	<u>1995</u>
	<i>(En Miles)</i>
Retenciones en la fuente	S/ 334.278
Operaciones en trámite	31.000
Otras	1.318
	<u>S/ 366.596</u>

7. Fondo Administrado

Al 31 de Diciembre de 1995, fondo administrado representan 10'251.997 unidades de participación equivalentes a las porciones de aportes de los partícipes, constituidos de acuerdo con los siguientes aspectos principales del Reglamento Interno:

- Monto mínimo de aportación de cinco millones de sucres e incrementos mínimos de un millón de sucres.
- Plazo de vigencia: indefinido.
- Permanencia mínima de 25 días, una vez cumplidos los mismos, podrá efectuar retiros con periodicidad mínima de quince días después del último retiro efectuado, mediante la presentación de una solicitud con 24 horas de anticipación.
- Valoración diaria de las unidades en base al valor de sus activos netos (patrimonio del fondo).
- Liquidación y entrega de los rendimientos a solicitud del partícipe mediante el retiro de unidades parcial o total.

Además, este Reglamento incluye las siguientes disposiciones que deben ser complementadas en la administración 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 180 días	hasta el 100%
Más de 180 días	hasta el 25%

- Contratar créditos hasta por un 30 % del valor de los activos netos y por un plazo máximo de 30 días

**Fondo de Inversión Administrado de Renta Fija
"ALIANZA"**

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Fondo Administrado (continuación)

- Reconocimiento a la administradora de una comisión anual (3% promedio durante 1995), la que se calculará diariamente en base al valor de los activos netos del fondo (patrimonio).

Durante 1995, el rescate de las unidades de participación efectuadas por los partícipes, fueron aplicados en su totalidad a la cuenta "Fondo administrado". Al 2 de Febrero de 1996, la Administradora está efectuando un análisis para segregar el rendimiento incluido en el rescate y deducirlo de la cuenta "Resultados acumulados".

8. Cupos Operativos y Relaciones

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

	<u>Límite Legal</u>	<u>Saldos Según Libros</u>	<u>Porcentaje</u>
	<i>(En Millones)</i>		
Invertir máximo el 20% de los activos netos del fondo en valores emitidos y aceptados por cualquiera de las instituciones controladas por la Superintendencia de Bancos (o instituciones relacionadas entre sí)			
Filanbanco S. A.	S/ 4.231	S/ 2.202	10%
Tecfinsa S. A.	4.231	2.000	9%
Banco Amazonas S. A.	4.231	1.500	7%
Banco Bolivariano C. A.	4.231	1.463	7%
Banco del Progreso S. A.	4.231	793	4%
Mastercard S. A.	4.231	734	3%
Albobanco S. A.	4.231	529	2%
Banco General Rumiñahui	4.231	448	2%
Banco Finec S. A.	4.231	300	1%
Otras instituciones bancarias	4.231	540	2%
		<u>S/ 10.509</u>	

Transcurridos seis meses desde la fecha de inicio de cada fondo, éste deberá tener un patrimonio neto mínimo de 400.000 U.V.C.

S/ 7.107 S/ 21.156 -

Ningún partícipe del fondo excede en aportaciones a S/3.173 millones, que equivale al 15% del patrimonio neto del fondo.

Fondo de Inversión Administrado de Renta Fija
"ALIANZA"

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8. Cupos Operativos y Relaciones (continuación)

Al 31 de Diciembre de 1995, la Ley de Mercado de Valores y el Reglamento de los Fondos de Inversión expedido por el Consejo Nacional de Valores, contemplan las siguientes disposiciones:

- . Si se produjeran inversiones por montos superiores a los límites establecidos, la administradora del fondo debe proceder a su regularización en un plazo no mayor a tres meses, contados desde la fecha en que se produjo el exceso.
 - . En el caso de incumplimiento en la conformación del patrimonio neto de un fondo, la administradora del fondo debe proceder a su regularización en un plazo máximo de sesenta días adicionales, de no lograrlo, debe fusionar dicho fondo con otro, o liquidarlo.
 - . En el caso de que transcurrido seis meses desde la fecha de iniciación de un fondo, la administradora no lograra que se reduzca la participación del inversionista aportante al límite señalado, debe proceder a fusionar el fondo con otro, o liquidarlo.
 - . En el caso que una sociedad administre más de un fondo, las inversiones de todos los fondos en su conjunto, no podrán exceder de 1.5 veces los límites señalados en este artículo, ni el 20% del valor de los activos netos totales que administre. La administradora maneja más de un fondo y de acuerdo con esta disposición, está dentro de los límites señalados.
-