



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos del Pacífico
(Adpacífico) S. A.:

Hemos auditado el balance general de Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos del Pacífico (Adpacífico) S. A. al 31 de diciembre de 1994 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de cambios en la posición financiera por los siete meses terminados en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. 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 sustenta 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 de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos del Pacífico (Adpacífico) S. A. al 31 de diciembre de 1994, los resultados de sus operaciones y los cambios en la posición financiera por los siete meses terminados en esa fecha, de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Enero 18, 1995



Rafael Muñoz R.
Rafael Muñoz R.
Socio
Registro #7315

04 MAYO 1995

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS DEL PACIFICO (ADPACÍFIC) S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
Inversiones	2	8,135,912
Cuentas por cobrar	7	72,683
Otros activos	3	<u>448,424</u>
TOTAL		<u>8,657,019</u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
Sobregiro bancario		1,589,654
Cuentas por pagar	4	1,121,492
Otros pasivos		<u>2,340</u>
Total pasivos		<u>2,713,486</u>
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital pagado		5,000,000
Reserva legal	5	4,641
Reserva por revalorización	5	600,000
Reexpresión monetaria	5	(562,297)
Utilidad no realizada en inversiones		859,419
Utilidades retenidas		<u>41,770</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>5,943,533</u>
TOTAL		<u>8,657,019</u>
 CUENTAS DE ORDEN	 6	 <u>30,424,866</u>

Ver notas a los estados financieros

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS DEL PACIFICO (ADPACÍFIC) S. A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS SIETE MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994

NOTAS

(sucres en miles)

INGRESOS:

Inversiones:

Valorizaciones		1,166,912
Utilidad en venta de títulos valores		212,487
Dividendos ganados		114,614
Honorarios por administración de fondos de inversión	7	244,808
Intereses		<u>173,694</u>
Total		<u>1,912,515</u>

GASTOS:

Generales y administrativos	7	1,711,194
Intereses		92,046
Amortizaciones		50,509
Otros		<u>12,355</u>
Total		<u>1,866,104</u>

UTILIDAD NETA

46,411

Ver notas a los estados financieros

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS DEL PACIFICO (ADPACÍFIC) S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS SIETE MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994

	Capital social acciones de S/1000	Reserva legal	Reserva por reva- lorización	Reex- presión monetaria	Utilidad no reali- zada en in- versiones	Utilidades retenidas
	(sucres en miles)					
Junio 1, 1994	1,250,000					
Utilidad neta						46,411
Apropiación		4,641				(4,641)
Aumento de capital	3,750,000					
Utilidad no realizada					859,419	
Corrección Monetaria	_____	_____	600,000	(562,297)	_____	_____
Diciembre 31, 1994	<u>5,000,000</u>	<u>4,641</u>	<u>600,000</u>	<u>(562,297)</u>	<u>859,419</u>	<u>41,770</u>

Ver notas a los estados financieros

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS DEL PACIFICO (ADPACÍFIC) S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
POR LOS SIETE MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994

(sucres en miles)

FUENTES DE FONDOS:

Utilidad neta	46,411
Amortizaciones	<u>50,509</u>
Total de operaciones	96,920
Sobregiro bancario	1,589,654
Cuentas por pagar	1,121,492
Otros pasivos	2,340
Caja y Bancos	1,250,000
Aumentos de capital	3,750,000
Utilidad no realizada en inversiones	<u>859,419</u>

TOTAL 8,669,825
=====

APLICACIONES DE FONDOS:

Inversiones	8,135,912
Cuentas por cobrar	72,683
Otros activos	<u>461,230</u>

TOTAL 8,669,825
=====

Ver notas a los estados financieros

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS DEL PACIFICO (ADPACÍFIC) S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS SIETE MESES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos del Pacífico (Adpacífic) S. A. está constituida en Ecuador desde abril 13 de 1994 e inició sus operaciones en junio de 1994. Su actividad principal es la de administrar fondos de inversión y efectuar las gestiones de administración de los fondos a su cargo. La actividad de la Compañía está regida por la Ley de Compañías, Ley de Mercado de Valores y las disposiciones que dicte el Consejo Nacional de Valores y controlada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos están presentados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías las cuales difieren con los principios de contabilidad generalmente aceptados en que los estados financieros no contemplan en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre; excepto el balance general que al 31 de diciembre de 1994 fue preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria Integral de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para ello, principalmente, el índice de precios al consumidor a nivel nacional para dar efectos a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias como está indicado en el párrafo siguiente.

Corrección monetaria - Fueron ajustadas de acuerdo con los siguientes criterios:

Inversiones: Como está explicado en la política de valuación.

Otros Activos: Representado principalmente por gastos preoperativos de instalación, en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor desde la fecha de incorporación hasta diciembre 31 de 1994.

Patrimonio: Los aportes del accionista fueron ajustados en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor desde el mes siguiente de aportación hasta diciembre 31 de 1994, el valor del ajuste se registra con crédito a la cuenta reserva por revalorización.

Reexpresión Monetaria: En esta cuenta se registran las contrapartidas de los ajustes a los activos no monetarios y del patrimonio. El saldo de esta cuenta no está sujeto a reexpresión.

Inversiones - Están registrados como sigue:

- Inversiones para trading son registradas a su valor de mercado en base a cotizaciones de Bolsa y el efecto de las valorizaciones es incluido en los resultados en que se producen tales valorizaciones.
- Inversiones para la venta están registradas a valor de mercado y su efecto en las valorizaciones es registrado en cuenta patrimonial como ganancia no

realizada. En esta categoría están clasificadas las inversiones en los fondos de inversión nota 2, que la Compañía tiene que efectuar para cumplir con el requerimiento del Art. 5 del Reglamento para el funcionamiento de la Sociedad Administradora de Fondos.

Cargos Diferidos - Relativos a gastos preoperativos de instalación, están registrados al costo reexpresado, el costo y la reexpresión son amortizados en 5 años en base al método de línea recta.

2. INVERSIONES

(sucres en miles)

Renta variable:	
Acciones	4,436,787
Fondos de inversión	3,492,592
Renta fija:	
Cédulas Hipotecarias	140,225
Certificado de arrendamiento mercantil	<u>66,308</u>
Total	<u>8,135,912</u>

Al 31 de diciembre de 1994, la inversión de la Compañía en los fondos de inversión está representada por 25,000 unidades de participación en cuatro fondos administrados por la Compañía, que generaron un rendimiento promedio de 113% anual.

Al 31 de diciembre de 1994, cédulas hipotecarias representan títulos por S/134.2 millones con vencimiento en diciembre de 1998 y genera interés del 35% anual.

3. OTROS ACTIVOS

(sucres en miles)

Cargos diferidos	352,268
Intereses acumulados por cobrar	63,635
Otros	<u>32,521</u>
Total	<u>448,424</u>

4. CUENTAS POR PAGAR

(sucres en miles)

Asesoría financiera	840,000
Servicios administrativos	123,503
Retenciones en la fuente	41,783
Beneficios sociales	38,527
Otros	<u>77,679</u>
Total	<u>1,121,492</u>

5. RESERVAS

Legal - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

Revalorización - Representa el ajuste por corrección monetaria de las cuentas patrimoniales y su saldo puede ser capitalizado.

Reexpresión Monetaria - Como está indicado en la nota 1 el saldo de esta cuenta representa la contrapartida de los ajustes por corrección monetaria, el saldo deudor de S/562 millones puede ser compensado total o parcialmente con reserva por revalorización, utilidades del ejercicio, utilidades retenidas y otras cuentas de reservas patrimoniales. Si tal compensación es efectuada con utilidades del ejercicio o utilidades retenidas dará lugar a un crédito tributario el que no generará interés, equivalente al 20% del valor compensado, que podrá ser utilizado en el año que surgió el saldo deudor o durante los 5 años siguientes.

6. CUENTAS DE ORDEN

(sucres en miles)

Valores entregados en custodia:

De clientes
Propios

25,781,546
4,643,320

Total

30,424,866

7. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 1994, las transacciones más significativas con las principales compañías y partes relacionadas son los siguientes:

(sucres en miles)

Inversiones:

Fondos de inversión

3,492,592

Cuentas por Cobrar:

Servicios administrativos

72,683

Cuentas por Pagar:

Asesoría financiera

840,000

Servicios administrativos

123,503

Ingresos:

Comisión por administración

244,808

(sucres en miles)

Gastos:

Asesoría financiera	840,000
Servicios administrativos	490,156

8. FONDOS DE INVERSION

Al 31 de diciembre de 1994, la Compañía mantiene en administración cuatro fondos de inversión cuyos patrimonios son S/25,713 millones en los cuales existen 49 partícipes en total.

El Art. 15 del Reglamento para el funcionamiento de la Sociedad Administradora de Fondos indica que una sociedad administradora actuará por cuenta y riesgo de sus inversionistas aportantes, de acuerdo con los términos del contrato de incorporación y el respectivo reglamento interno, los cuales indican que la administradora no garantiza resultado, rendimiento o tasa de retorno específica por los recursos recibidos del partícipe.
