



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 1995 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración 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 1995, los resultados de sus operaciones y los cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Como está indicado en la nota 2, la compañía en el año 1995, cambió el método de valuación de inversiones basado en disposiciones legales.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Enero 24, 1996

Rafael Muñoz R.
Socio
Registro #7315

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

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
Caja y bancos		170,089
Inversiones	4,10	5,368,631
Cuentas por cobrar	10	146,669
Activo fijo, neto		95,839
Otros activos	5	<u>617,723</u>
TOTAL		<u>6,398,951</u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
Obligaciones bancarias	10	203,959
Cuentas por pagar	7,10	<u>1,113,175</u>
Total pasivos		<u>1,317,134</u>
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital pagado		5,000,000
Reserva legal	8	4,641
Reserva por revalorización	8	1,845,620
Reexpresión monetaria	8	(1,734,532)
Déficit		<u>(33,912)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>5,081,817</u>
TOTAL		<u>6,398,951</u>
 CUENTAS DE ORDEN	 9	 <u>91,307,758</u>

Ver notas a los estados financieros

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

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
INGRESOS:		
Inversiones:		
Valorización de unidades de participación		1,510,856
Utilidad en venta de títulos valores		98,595
Dividendos ganados		198,459
Honorarios por administración de fondos de inversión	8	979,475
Intereses		40,078
Total		<u>2,827,463</u>
GASTOS:		
Inversiones:		
Valorización de acciones		685,065
Pérdida en venta de títulos valores		114,302
Generales y administrativos	8	1,415,817
Intereses		482,607
Amortizaciones y depreciaciones		173,348
Otros		41,290
Total		<u>2,912,429</u>
PERDIDA		<u>(84,966)</u>

Ver notas a los estados financieros

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

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

	Capital social acciones de S/1000	Reserva legal	Reserva por reava- lorización	Reex- presión monetaria	Utilidad no reali- zada en in- versiones	Utilidades retenidas
	(sucres en miles)					
Enero 1, 1995	5,000,000	4,641	600,000	(562,297)	859,419	41,770
Pérdida						(84,966)
Transferencia a resultados del ejercicio					(859,419)	
Corrección Monetaria			<u>1,245,620</u>	<u>(1,172,235)</u>		<u>9,284</u>
Diciembre 31, 1995	<u>5,000,000</u>	<u>4,641</u>	<u>1,845,620</u>	<u>(1,734,532)</u>		<u>(33,912)</u>

Ver notas a los estados financieros

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

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

(sucres en miles)

FUENTES DE FONDOS:

Pérdida	(84,966)
Depreciaciones y amortizaciones	<u>173,348</u>
Total de operaciones	88,382
Inversiones	<u>2,767,281</u>
TOTAL	<u>2,855,663</u>

APLICACIONES DE FONDOS:

Obligaciones bancarias	1,385,695
Utilidad no realizada en inversiones, transferida a utilidad del ejercicio	859,419
Otros activos	255,138
Caja y bancos	170,089
Activo fijo	100,679
Cuentas por cobrar	73,986
Cuentas por pagar	8,317
Otros pasivos	<u>2,340</u>
TOTAL	<u>2,855,663</u>

Ver notas a los estados financieros

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos del Pacífico (Adpacífico) S. A. está constituida en Ecuador desde abril 13 de 1994. Su actividad principal es la compra de acciones y títulos valores y efectuar las gestiones de administración de los fondos de inversión 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, nota 3 excepto el balance general que al 31 de diciembre de 1995, 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. Los valores que conforman el estado de resultados están presentados a sus costos históricos, excepto el cargo por depreciación de activos fijos y la amortización de cargos diferidos que se calculan en base al valor reexpresado de tales activos.

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

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 1995.

Patrimonio: Los saldos iniciales reexpresados y los movimientos que no implican transferencias entre cuentas se ajustan en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor hasta diciembre 31 de 1995, el valor del ajuste se registra con crédito a la cuenta reserva por revalorización. El ajuste del saldo inicial de utilidades retenidas fue registrado en la misma cuenta de utilidades retenidas.

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 - Los títulos de renta variable y renta fija están registrados al valor de mercado, el producto de las valorizaciones es registrado en resultados al momento de efectuar la valuación.

Activo fijo - Esta registrado al costo reexpresado, el costo y la reexpresión son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 5 años para vehículo.

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. CAMBIO CONTABLE

En 1995, la compañía cambió el método de registro contable de valuación de inversiones en unidades de participación, de inversiones mantenidas para la venta a valoración de mercado, de acuerdo con lo establecido en disposiciones legales, registrando el resultado de la valuación como ingreso. El referido cambio originó la transferencia de S/859 millones de la cuenta patrimonial utilidad no realizada en inversiones a ingresos por valorización de unidades de participación.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue:

<u>Año terminado</u> <u>diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>porcentual</u>
1992	60
1993	31
1994	25
1995	22

4. INVERSIONES

(sucres en miles)

Renta variable:	
Acciones	316,250
Fondos de inversión	5,025,357
Renta fija:	
Pagaré	<u>27,024</u>
Total	<u><u>5,368,631</u></u>

Al 31 de diciembre de 1995, la inversión de la Compañía en los fondos de inversión está representada por 29,650 unidades de participación en cuatro fondos administrados por la Compañía, que generaron un rendimiento promedio de 31,86% anual.

5. OTROS ACTIVOS

(sucres en miles)

Cargos diferidos	576,663
Pagos anticipados, retenciones en la fuente	<u>41,060</u>
Total	<u>617,723</u>

6. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre de 1995, representan principalmente préstamo otorgado por el Banco del Pacífico S. A. por S/200 millones a 10 días plazo y 63% de interes anual.

7. CUENTAS POR PAGAR

(sucres en miles)

Asesoría financiera	819,672
Operación por liquidar con cliente	159,221
Servicios administrativos	83,996
Retenciones en la fuente	10,011
Beneficios sociales	9,828
Otros	<u>30,447</u>
Total	<u>1,113,175</u>

Al 31 de diciembre de 1995, asesoría financiera corresponde a servicios de asesoría devengados en 1994, los cuales no tienen fecha de vencimiento ni generan intereses.

8. 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/1,734 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.

9. CUENTAS DE ORDEN

(sucres en miles)

Fideicomisos mercantiles en administración, nota 11	60,390,366
Valores en custodia:	
De Fondos administrados	25,548,761
Propios	<u>5,368,631</u>
Total	<u>91,307,758</u>

Al 31 de diciembre de 1995, para propósitos de presentar los estados financieros adjuntos, las cuentas de orden incluyen el valor de S/40,179 correspondientes a tres Fideicomisos Mercantiles.

10. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 1995, las transacciones más significativas con las principales compañías y partes relacionadas son los siguientes:

(sucres en miles)

Inversiones:	
Fondos de inversión	5,025,357
Cuentas por Cobrar:	
Servicios administrativos	94,639
Obligaciones bancarias:	
Préstamo a corto plazo	200,000
Cuentas por Pagar:	
Asesoría financiera	819,672
Servicios administrativos	83,997
Ingresos:	
Comisión por administración	979,475
Dividendos ganados	149,046
Intereses de operaciones de reporto	18,819
Gastos:	
Servicios administrativos	822,725
Intereses pagados	282,472

11. FONDOS DE INVERSION

Al 31 de diciembre de 1995, la Compañía mantiene en administración cuatro fondos de inversión cuyos patrimonios son S/30,917 millones en los cuales existen 44 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.

12. FIDEICOMISOS

Al 31 de diciembre de 1995, la Compañía se ha constituido en fiduciaria de cinco Contratos de Fideicomiso Mercantil de Inversión de carácter reservado, amparado en la Ley de Mercado de Valores, nota 9.
