



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



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

Hemos auditado los balances generales de Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos del Pacífico (Adpacífic) S. A. al 31 de diciembre de 1996 y 1995 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de cambios en la posición financiera por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen 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 (Adpacífic) S. A. al 31 de diciembre de 1996 y 1995, los resultados de sus operaciones y los cambios en la posición financiera por los años terminados en esas fechas, 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 17, 1997

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

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

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995

ACTIVOS	NOTAS	1996	1995
		(sucres en miles)	
Caja y bancos		65,854	170,089
Inversiones	4,9	3,818,381	5,368,631
Cuentas por cobrar	9	460,749	146,669
Activo fijo, neto		394,625	95,839
Otros activos	5	<u>1,075,730</u>	<u>617,723</u>
TOTAL		<u><u>5,815,339</u></u>	<u><u>6,398,951</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS:			
Obligaciones bancarias	9	17,454	203,959
Cuentas por pagar	6,9	<u>300,114</u>	<u>1,113,175</u>
Total pasivos		<u><u>317,568</u></u>	<u><u>1,317,134</u></u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital pagado		5,000,000	5,000,000
Reserva legal	7	4,641	4,641
Reserva por revalorización	7	3,643,926	1,845,620
Reexpresión monetaria	7	(3,312,371)	(1,734,532)
Utilidades retenidas		<u>161,575</u>	<u>(33,912)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u><u>5,497,771</u></u>	<u><u>5,081,817</u></u>
TOTAL		<u><u>5,815,339</u></u>	<u><u>6,398,951</u></u>
CUENTAS DE ORDEN	8	<u><u>170,974,740</u></u>	<u><u>91,307,758</u></u>

Ver notas a los estados financieros

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

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995**

	NOTAS	1996 (sucres en miles)	1995
INGRESOS:			
Inversiones:			
Valorización de acciones, neto		160,562	
Valorización de unidades de participación, neto		145,368	1,510,856
Utilidad en venta de títulos valores			98,595
Dividendos ganados		22,340	198,459
Honorarios por administración de fondos de inversión	9	3,060,357	979,475
Diferencia en cambio, neto		203,982	
Intereses	9	64,137	40,078
Otros		31,231	
Total		<u>3,687,977</u>	<u>2,827,463</u>
GASTOS:			
Inversiones:			
Valorización de acciones, neto			685,065
Pérdida en venta de títulos valores			114,302
Generales y administrativos	9	3,095,521	1,415,817
Intereses		35,376	482,607
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	9	315,962	173,348
Participación de empleados		36,067	
Otros		669	41,290
Total		<u>3,483,595</u>	<u>2,912,429</u>
UTILIDAD NETA (PERDIDA)		<u>204,382</u>	<u>(84,966)</u>

Ver notas a los estados financieros

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995

	Capital social acciones de S/1,000	Reserva legal	Reserva por reeva- lorización (sucres en miles)	Reex- presión monetaria	Utilidad no reali- zada en in- versiones	Utilidades retenidas
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	5,000,000	4,641	1,845,620	(1,734,532)		(33,912)
Utilidad neta						204,382
Corrección monetaria	_____	_____	<u>1,798,306</u>	<u>(1,577,839)</u>		<u>(8,895)</u>
DICIEMBRE 31, 1996	<u>5,000,000</u>	<u>4,641</u>	<u>3,643,926</u>	<u>(3,312,371)</u>		<u>161,575</u>

Ver notas a los estados financieros

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

**ESTADOS DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 1995**

	1996	1995
	(sucres en miles)	
FUENTES DE FONDOS:		
Utilidad (Pérdida)	204,382	(84,966)
Depreciaciones y amortizaciones	235,880	173,348
Provisión para inversiones	35,082	
Provisión para jubilación	45,000	
Total de operaciones	<u>520,344</u>	<u>88,382</u>
Caja y bancos	104,236	(170,089)
Inversiones	<u>1,491,781</u>	<u>2,767,281</u>
TOTAL	<u><u>2,116,361</u></u>	<u><u>2,685,574</u></u>
APLICACIONES DE FONDOS:		
Obligaciones bancarias	186,505	1,385,695
Utilidad no realizada en inversiones, transferida a utilidad del ejercicio		859,419
Cuentas por cobrar	314,080	73,986
Otros activos	463,283	255,138
Activo fijo, neto	294,431	100,679
Cuentas por pagar	858,062	8,317
Otros pasivos	<u> </u>	<u>2,340</u>
TOTAL	<u><u>2,116,361</u></u>	<u><u>2,685,574</u></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 LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996 Y 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 del Ecuador, 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 por los balances generales que al 31 de diciembre de 1996 y 1995, que fueron preparados 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 los estados 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.

Partidas no Monetarias - Fueron ajustadas durante los años 1996 y 1995 de acuerdo con los siguientes criterios:

Activo Fijo: A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1994 se han ajustado en base al índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1995 y 1996.

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 y 1996.

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 y 1996, el valor del ajuste se registra con crédito a la cuenta reserva por revalorización, excepto el ajuste de los saldos iniciales de utilidades retenidas que fueron registrados 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 10 años para mobiliario, equipos y enseres de oficina y 5 para vehículos y equipo de computación.

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

Moneda Extranjera - Los activos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 1996 en el mercado libre a S/3,632 por US\$1,00.

Provisión para Jubilación Patronal - Está constituida con cargo a los resultados del año en base a estudio actuarial del año 1996, que incluye a todos los empleados de la Compañía.

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 del año 1995.

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:

Año terminado diciembre 31	Variación porcentual
1993	31
1994	25
1995	22
1996	26

4. INVERSIONES

	.. Diciembre 31 ..	
	1996	1995
	(sucres en miles)	
Renta variable:		
Acciones de compañías	477,280	316,250
Fondos de inversión	3,237,871	5,025,357
Renta fija:		
Bonos	49,897	
Obligaciones	53,333	
Pagarés		27,024
	<hr/>	<hr/>
Total	3,818,381	5,368,631
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, fondos de inversión están representados por 11,968 unidades de participación y 29,650 unidades de participación, invertidos en cinco y cuatro fondos en sucres y dólares administrados por la Compañía, respectivamente, que generaron un rendimiento promedio del 35% anual para sucres y 7.13% anual para dólares en el año 1996, y en el año 1995 fue del 31.86% anual

5. OTROS ACTIVOS

	. . Diciembre 31 . .	
	1996	1995
	(sucres en miles)	
Cargos diferidos	724,929	576,663
Proveeduría	69,810	
Publicidad y propaganda	107,117	
Impuesto anticipado, retenciones en la fuente	126,858	41,060
Otros	82,098	
Provisión para riesgo de mercado	<u>(35,082)</u>	<u> </u>
Total	<u>1,075,730</u>	<u>617,723</u>

6. CUENTAS POR PAGAR

	. . Diciembre 31 . .	
	1996	1995
	(sucres en miles)	
Asesoría financiera		819,672
Operación por liquidar con cliente		159,221
Servicios administrativos	60,121	83,996
Comisiones	52,941	
Retenciones en la fuente	35,966	10,011
Beneficios sociales	33,435	9,828
Provisión para jubilación	45,000	
Otros	<u>72,651</u>	<u>30,447</u>
Total	<u>300,114</u>	<u>1,113,175</u>

Al 31 de diciembre de 1995, asesoría financiera corresponde a servicios de asesoría devengados en 1994, que fueron cancelados durante el año de 1996.

7. 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/3,312 millones puede ser compensado total o parcialmente con reserva por revalorización, utilidades del ejercicio, utilidades retenidas y otras cuentas de reservas patrimoniales.

8. CUENTAS DE ORDEN

	. . Diciembre 31 . .	
	1996	1995
	(sucres en miles)	
Fideicomisos mercantiles en administración, nota 11	40,268,201	60,390,366
Valores en custodia:		
De Fondos administrados	130,067,560	25,548,761
Propios	<u>638,979</u>	<u>5,368,631</u>
Total	<u>170,974,740</u>	<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 millones correspondientes a tres Fideicomisos Mercantiles y en el año 1996 incluye S/639 por inversiones propias.

9. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, las transacciones más significativas con las principales compañías y partes relacionadas son los siguientes:

	. . Diciembre 31 . .	
	1996	1995
	(sucres en miles)	
Caja y bancos	65,653	169,889
Inversiones:		
Fondos de inversión	3,237,871	5,025,357
Cuentas por Cobrar:		
Servicios administrativos		94,639

	. . Diciembre 31 . .	
	1996	1995
	(sucres en miles)	
Obligaciones bancarias:		
Préstamo a corto plazo		200,000
Sobregiro bancario	17,454	
Cuentas por Pagar:		
Asesoría financiera		819,672
Servicios administrativos	60,121	83,997
Comisiones	52,941	
Ingresos:		
Comisión por administración	3,060,357	979,475
Dividendos ganados		149,046
Intereses de operaciones de reporto	28,913	18,819
Gastos:		
Servicios administrativos	843,363	822,725
Intereses pagados	35,374	282,472
Comisiones	453,835	

10. FONDOS DE INVERSION

Al 31 de diciembre de 1996 y 1995, la Compañía mantiene en administración cinco y cuatro fondos de inversión, respectivamente, cuyos patrimonios son S/129,960 millones que incluye US\$12 millones, y S/30,917 millones en los cuales existen 1,796 y 44 partícipes en total, respectivamente.

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.

11. FIDEICOMISOS

Al 31 de diciembre de 1995, la Compañía se ha constituido en fiduciaria de tres Contratos de Fideicomiso Mercantil de inversión de carácter reservado amparado en la Ley de Mercado de Valores, nota 8, y al 31 de diciembre de 1996 se ha constituido cuatro de carácter público y un reservado.

12. DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS

Para propósito de presentar los estados financieros adjunto al 31 de diciembre de 1996 de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados se efectuó el registró de la provisión la participación de los trabajadores con cargo a los resultados del año por S/36 millones y se reclasificó inversiones de portafolio de renta fija vencido por S/58 millones a Otros activos.

13. CLASIFICACION

Ciertas partidas de los estados financieros del año de 1995 han sido reclasificadas para estar de acuerdo con la presentación del año 1996.

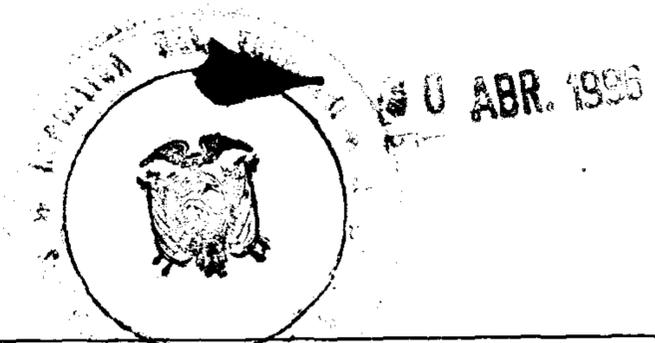
* * * * *

**Deloitte &
Touche**



Edificio El Contemporáneo
Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre
P.O. Box 09-01-5857
Guayaquil, Ecuador

Teléfonos: (4) 452-770
(4) 369-397
Facsimile: (4) 373-091



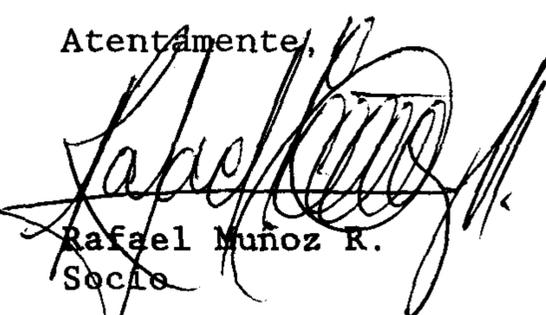
Abril 29, 1996

Intendencia de Compañías
Guayaquil

De nuestra consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos del Pacífico Adpacific S. A. por el año terminado el 31 de diciembre de 1995 e informe de los auditores independientes.

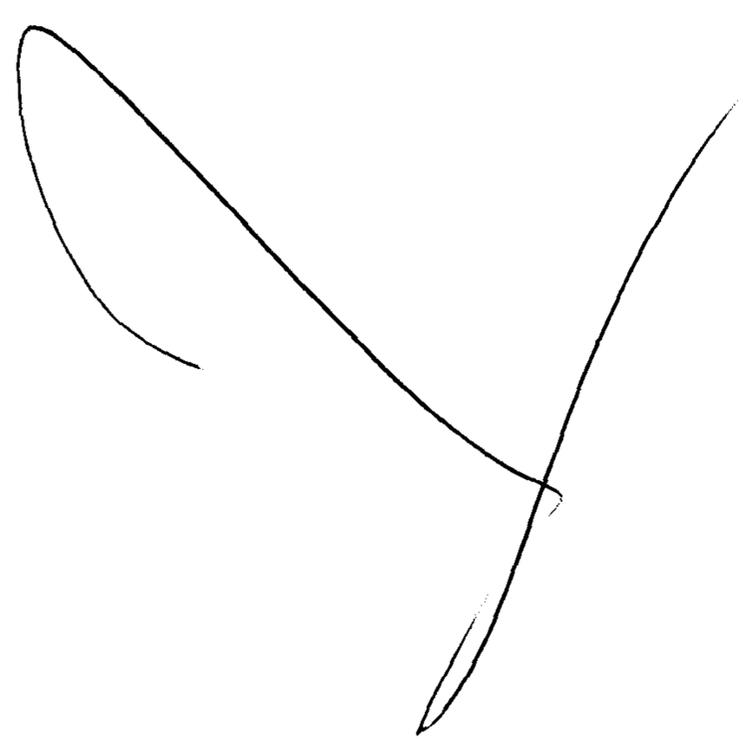
Atentamente,


Rafael Muñoz R.
Socio

RMR:ems

EXP:69954

*A. D. CAI
su atención
1996-05-02*



**Deloitte Touche
Tohmatsu
International**