



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

Teléfonos: (4) 452-770
(4) 375-562
Facsimiles: (4) 454-999
(4) 452-173

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado el balance general de Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos del Pacífico (Adpacific) S. A. al 31 de diciembre de 1999 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 que 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 administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. 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 (Adpacific) S. A. al 31 de diciembre de 1999, los resultados de sus operaciones y los cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, modificadas en ciertos aspectos por prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

SC-RNAE 019
Febrero 7, 2000

Jaime Castro H.
Socio
Registro #0.7503

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

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

DEL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

ACTIVOS	NOTAS	(sucres en miles)
	NOTAS	(sucres en miles)
Caja y bancos	9	3,933
Inversiones	3,9	9,040,233
Cuentas por cobrar	9	814,189
Activo fijo, neto		620,106
Otros activos	4	<u>1,258,292</u>
TOTAL		<u>11,736,753</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVOS		
Sobregiros bancarios		52,891
Cuentas por pagar	5,9	<u>3,046,469</u>
Total pasivos		<u>3,099,360</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital pagado		6,221,300
Reservas	6	1,048,017
Utilidades retenidas		<u>1,368,076</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>8,637,393</u>
TOTAL		<u>11,736,753</u>
CUENTAS DE ORDEN	7	<u>470,147,510</u>

Ver notas a los estados financieros

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

ESTADO DE RESULTADOS EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

	Capital social (acciones de \$100,000)	Reservas	NOTAS	(sucres en miles)
INGRESOS:				
Honorarios por administración de fondos de inversión y fideicomisos			9	5,700,886
Diferencia en cambio, neta				7,058,621
Otros			9	<u>347,577</u>
Total	21,300	1,056,851		<u>13,107,084</u>
GASTOS:				
Generales y administrativos		(301,114)	9	7,482,799
Comisiones		3,742,101	9,10	1,628,732
Provisión para otros activos		(3,449,861)		2,031,235
Depreciaciones y amortizaciones				742,524
Otros		1,048,017		<u>643,972</u>
Total				<u>12,529,262</u>
UTILIDAD NETA				<u>577,822</u>

Ver notas a los estados financieros

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN Y FIDEICOMISOS DEL PACÍFICO (ADPACÍFIC) S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

	Capital social (acciones de S/100,000)	Reservas (sucres en miles)	Reexpresión monetaria	Utilidades retenidas
ENERO 1, 1999	6,221,300	1,056,851		318,928
Utilidad neta				577,822
Compensación pérdidas años anteriores		(301,114)		301,114
Corrección monetaria		3,742,141	(3,449,861)	170,212
Transferencia		<u>(3,449,861)</u>	<u>3,449,861</u>	
DICIEMBRE 31, 1999	<u>6,221,300</u>	<u>1,048,017</u>		<u>1,368,076</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 1999

(sucres en miles)

FUENTES DE FONDOS:	
Utilidad	577,822
Gastos que no requieren de fondos:	
Depreciaciones y amortizaciones	742,525
Provisión para otros activos	4,726,596
Total de operaciones	6,046,943
Caja y bancos	20,378
Cuentas por pagar	2,824,805
TOTAL	8,892,126
APLICACIONES DE FONDOS:	
Inversiones	5,366,759
Cuentas por cobrar	355,083
Activo fijo, neto	44,740
Otros activos	3,125,544
TOTAL	8,892,126

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 1999

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos del Pacífico (Adpacific) 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 Ecuatorianas de Contabilidad, modificadas en ciertos aspectos por prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas disposiciones de aplicación obligatoria a Compañías dedicadas a la administración de fondos de inversión, que difieren en ciertos aspectos de 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 2.

Durante el año 1999, el Banco del Pacífico S. A., accionista y matriz de la compañía con una participación accionaria del 100% se vio afectado por la crisis financiera que vivió el país y tuvo que afrontar múltiples retiros de depósitos de sus clientes ocasionándole problemas de liquidez y pérdidas en el ejercicio de 1999 y la constitución de provisiones que hicieron que el patrimonio de los accionistas anteriores se pierda en su totalidad razón por la cual recibió créditos subordinados de Filanbanco S. A. por S/127,400 millones y US\$58,923,768 en virtud de la cual según Resoluciones No. SB-99-0224 de octubre 26 de 1999, la Superintendencia de Bancos resolvió que los préstamos subordinados que otorgó el Filanbanco S. A. se conviertan por compensación de pleno derecho en capital convirtiéndose en accionista del Banco del Pacífico S. A., adicionalmente resolvió autorizar la Asociación entre el Banco del Pacífico S. A. y Banco Continental S. A. a fin de fortalecer la situación financiera de esta entidades.

La situación comentada precedentemente no afectó significativamente las operaciones de Administradora de Fondos de Inversión de Fideicomisos del Pacífico (Adpacific) S. A. debido al acercamiento oportuno que tuvieron los Administradores de la Compañía con sus clientes explicando la situación financiera de la Compañía, el cumplimiento de sus compromisos. Por consiguiente la administración de la Compañía considera que existe la confianza de clientes que le permitirá seguir operando normalmente.

Corrección Monetaria. - El balance general al 31 de diciembre de 1999, que 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 propiedades y la amortización de cargos diferidos que se calculan en base al valor reexpresado de tales activos.

Partidas no Monetarias - Fueron ajustadas al 31 de diciembre de 1999 de acuerdo con los siguientes criterios:

Activo Fijo: A partir de los valores reexpresados al 31 de diciembre de 1998 se han ajustado en base al índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1999.

Otros Activos: Representado principalmente por gastos preoperativos, en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor desde la fecha de incorporación hasta diciembre 31 de 1999.

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, el valor del ajuste se registra con crédito a la cuenta reserva por revalorización, excepto el ajuste del saldo inicial de utilidades retenidas que fue registrado en la misma cuenta de utilidades retenidas.

Reexpresión Monetaria: En esta cuenta se registra las contrapartidas de los ajustes a los activos no monetarios y del patrimonio. El saldo deudor de esta cuenta producto de la aplicación del sistema de corrección monetaria hasta el 31 de diciembre de 1999, fue compensado con la cuenta reserva por revalorización del patrimonio de acuerdo con disposiciones legales.

Inversiones - Los títulos de renta variable están registrados al valor de mercado, el producto de las valorizaciones es registrado en resultados al momento de efectuar la valuación, Los títulos de renta fija están registrados al costo de adquisición el cual no excede el valor de mercado.

Provisión para Otros Activos.- La Compañía constituye provisiones con cargo a resultados sobre inversiones de dudosa recuperación de acuerdo con evaluación de la Administración de la Compañía.

Activo fijo - Están registrados 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 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 y pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 1999 en el mercado libre de S/19,858.00 por US\$1.00. Al 7 de febrero de 1999 el tipo de cambio de mercado libre fue de S/25,000 por US\$ 1.00.

Impuesto a la Renta.- En 1998, el Gobierno Ecuatoriano autorizó a partir del 1 de Enero de 1999, la suspensión de impuesto a la renta establecido a la tasa del 25%. La suspensión del impuesto a la renta fue efectiva hasta el 30 de abril de 1999 y a partir de mayo 1 de 1999, fue restituido a la tasa del 15% para ser aplicado para los resultados generados para los ocho meses terminados en diciembre 31 de 1999.

Al 31 de diciembre de 1999, la compañía no constituyó provisión con cargo a resultados el impuesto a la renta determinado en conciliación tributaria por el período de los ocho meses terminados al 31 de diciembre de 1999.

2. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - US\$282,978, en dólares

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

Año terminado
diciembre 31

Variación
porcentual

1996	26
1997	31
1998	43
1999	61

3. INVERSIONES

(sucres en miles)

Renta fija:

Operaciones de Reporto

300,000

Renta variable

Fondos administrado

7,581,924

Fondo colectivo

1,158,309

Total

9,040,233

Operaciones de reporto, representa inversión en banco relacionado por S/300 millones con vencimiento en enero 3 del año 2000 e intereses del 113% anual.

Fondos administrados, representa participaciones en tres de los seis fondos administrados por la compañía por 3,328 unidades de participación y en cinco fondos administrados por otras compañías por 5,621 unidades de participación, valuadas en S/7,353 millones (incluye US\$348,954 por participación en un fondo en moneda extranjera) y S/229 millones (incluye US\$9,581 por participación en tres fondos en moneda extranjera), respectivamente, que genera un rendimiento promedio del 81.67% anual para sucres y 6.28% anual para dólares.

Fondo colectivo, representa participación del 100% en fondo administrado por la compañía por 58 cuotas nominativas, valuadas en US\$1,005.68 cada cuota que genera un rendimiento del 26% anual.

4. OTROS ACTIVOS

(sucres en miles)

Inversiones	5,677,839
Cargos diferidos	664,697
Impuestos anticipados, retenciones en la fuente	285,556
Acciones	249,221
Otros	58,818
Provisión para riesgo de mercado	<u>(5,677,839)</u>
Total	<u>1,258,292</u>

Al 31 de diciembre de 1999, inversiones, incluye US\$282,978, en documentos denominados DR'S emitidos por Socimer International Bank Limited ("SIBL") institución financiera del exterior que fue declarada en liquidación en marzo de 1998. La Administración de la compañía considera que la inversión tanto en capital como en intereses es recuperable, sin embargo se ha constituido provisión equivalente al 100% del valor de la inversión al 31 de diciembre de 1999.

5. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 1999, incluyen S/ 2,880 millones que corresponde a provisión para el pago de honorarios a favor de Banco del Pacífico S. A. por asesoría y servicios administrativos de personal, (nota, 8).

6. RESERVAS

(sucres en miles)

Reserva legal	160,771
Revalorización	<u>887,246</u>
Total	<u>1,048,017</u>

Legal - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

Revalorización - Representa el ajuste por corrección monetaria de las cuentas patrimoniales neto de transferencia del saldo deudor de S/3,450 millones de la cuenta reexpresión monetaria, nota 1, el saldo de esta cuenta puede ser capitalizado.

7. CUENTAS DE ORDEN

Un resumen de las cuentas de orden es como sigue:

(sucres en miles)

Acreeadoras:	
Fondos de inversión administrados	313,108,140
Fideicomisos mercantiles en administración	<u>157,039,370</u>
Total	<u>470,147,510</u>

Fondos de Inversión Administrados:

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía mantiene en administración seis fondos de inversión administrados y un fondo colectivo, cuyos patrimonios son S/313,108 millones que incluye US\$10,5 millones y US\$58,330 (S/1,158 millones), respectivamente.

Al 31 de diciembre de 1999, las cuentas de orden no incluyen el patrimonio administrado del Fondo Colectivo de Inversión Forestal Verde que representa US\$58,330 (S/1,158 millones).

El Art. 15 del Reglamento para el funcionamiento de la Sociedad Administradora de Fondos establece 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.

Un resumen de los patrimonios de los fondos de inversión administrados por las compañías es como sigue:

	(US dólares)	(sucres en miles)
Fondo Global US dólares	9,744,905	193,514,325
Fondo Inmediato		86,920,663
Fondo La Seguridad US dólares	737,928	14,653,775
Fondo La Seguridad		9,380,974
Fondo Integral		5,632,883
Fondo Bursátil		<u>3,005,520</u>
Total	<u>10,482,833</u>	<u>313,108,140</u>

Fideicomisos Mercantiles en Administración:

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía se ha constituido en fiduciaria de dieciocho Contratos de Fideicomiso Mercantil de inversión de carácter publico amparado en la Ley de Mercado de Valores.

Un resumen de los fideicomisos mercantiles administrados por la compañía según los registros es como sigue:

	(US dólares)	(sucres en miles)
Fideicomiso Membresía Casa Blanca		31,276,813
Fideicomiso Reclamo Paute Inecel		29,978,312
Fideicomiso Helvetica		25,992,440
Fideicomiso Helvetica UBS		10,999,804
Fideicomiso Fiducia I		10,741,476
Fideicomiso Banunión		10,267,100
Fideicomiso Royal		8,944,000
Fideicomiso Mármol	450,034	8,936,780
Fideicomiso YPF	443,602	8,809,042
Fideicomiso Saber	301,593	5,989,037
Fideicomiso Portonuevo	123,986	2,462,123
Fideicomiso Reclamo Cofiec		808,567
Fideicomiso Capital Progreso		754,007
Fideicomiso Real Alto	26,599	528,207
Fideicomiso Satelcom		457,509
Fideicomiso Mocoli	4,703	93,396
Fideicomiso Acorvol I		594
Fideicomiso Acorvol II		<u>163</u>
Total	<u>1,350,517</u>	<u>157,039,370</u>

8. CONTRATO DE SERVICIOS ADMINISTRATIVOS

Al 31 de diciembre de 1999, la compañía mantiene suscrito con Banco del Pacífico contrato de prestación de servicios de asesoría operativa, tributaria, servicios de personal y técnica, que devengaron honorarios mensuales de S/ 225 millones.

9. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 1998, las transacciones más significativas con las principales compañías y partes relacionadas son las siguientes:

(sucres en miles)

Caja y bancos	2,036
Inversiones:	
Fondos de inversión	8,510,525
Operaciones de reporto	300,000
Cuentas por cobrar:	
Servicios administrativos	797,699
Cuentas por pagar:	
Servicios administrativos	2,880,000
Comisiones	166,442
Sobregiro bancario	52,891
Ingresos:	
Honorarios por administración de fondos de inversión y fideicomisos	5,700,885
Intereses ganados	3,657
Gastos:	
Servicios administrativos	2,880,000
Comisiones	1,314,637

10. COMISIONES

La Compañía durante el año 1999, efectuó pagos a una compañía relacionada, nota 9, por concepto de comisiones por corresponsalía de clientes; cuyo porcentaje fue fijado en el 60% sobre el total cobrado por honorarios a los fondos de inversión administrados relacionados con los clientes referidos.

11. DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS

Para propósito de presentar los estados financieros adjuntos de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad modificados en ciertos aspectos y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador al 31 de diciembre de 1999, se efectuaron las siguientes reclasificaciones:

	Inversiones	Otros activos	Reservas (sucres en miles)	Reexpresión monetaria	Utilidades retenidas
Saldos según registros contables	8,810,748	1,487,777	4,497,878	(3,610,565)	1,528,780
Ajuste reexpresión monetaria				160,704	(160,704)
Inversiones en fondos, reclasificación	229,485	(229,485)			
Transferencia			(3,449,861)	3,449,861	
Saldo según estados financieros	<u>9,040,233</u>	<u>1,258,292</u>	<u>1048,017</u>		<u>1,368,076</u>

12. EVENTO SUBSECUENTE

El 9 de enero del 2000, el Presidente de la República del Ecuador, anunció su decisión de aprobar un proceso de dolarización oficial, el cual tendrá como moneda del País al dólar de los Estados Unidos de América y utilizará para la conversión del sucre ecuatoriano el tipo de cambio del dólar estadounidense de S/ 25,000. Este proceso contempla, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y societario del país.

A la fecha del informe de los auditores externos, las reformas al marco legal respectivo se encuentran en proceso. En tal virtud, no es posible aún establecer los efectos y sus consecuencias sobre la posición financiera y resultados de operación futuros de la Compañía.

Por otra parte, hasta la fecha no se ha emitido localmente ningún pronunciamiento respecto de las modificaciones a las normas y prácticas contables de las empresas para la conversión y mantenimiento de sus registros contables en dólares estadounidenses.

* * * * *