

Guayaquil, 20 de Marzo de 1998

**Señores  
Administradora de Fondos de Inversión  
CONTIFONDOS  
Ciudad**

**Señores Accionistas:**

A continuación presento a ustedes mi informe como comisario principal de la empresa, de acuerdo con lo establecido en el artículo # 331 de la Ley de Compañías vigente y la Resolución del Superintendente de Compañías Interino # 92-1-4-3-0014.

He procedido a la revisión de las cuentas del Balance General y Estado de Pérdidas y Ganancias al cierre de las operaciones del ejercicio económico de 1.997, y en mi opinión, este ha sido elaborado observando las normas de los principios de contabilidad generalmente aceptados. He revisado también los soportes que han servido de base para la elaboración de los Estados Financieros, así como también las operaciones mercantiles que generaron dichos soportes, y en mi opinión el control interno que se aplica para la elaboración de los comprobantes de ingreso, obedecen a las ordenes administrativas emanadas del directorio y estatutos de la empresa.

El Balance General tiene un resultado negativo de S/. 576.607.208 sucres, producto de que los egresos que figuran en el estado de Pérdidas y Ganancias al 31 de diciembre de 1.997 son superiores a los ingresos de la compañía por sus operaciones comerciales normales. Las principales cuentas que comprometen el resultado de 1.997 son:

Gastos de Amortización S/. 549.652.226; Amortización Pérdida años anteriores S/. 124.985.715; Impuesto a la Renta S/. 3.754.684.; e Intereses de Mora S/. 25.775.750. Referente al rubro del Impuesto a la Renta e Intereses de Mora no son gastos corrientes de la empresa corresponde estas deducciones a las utilidades de los accionistas.

El Activo Corriente presenta la siguiente composición:

Banco		S/.	995.066.	
Inversiones			1.085.326.407.	
Cuentas y Doc. Por Cobrar:				
Comisiones	S/.	104.118.884.		
Ctas por Cob.		132.698.608.		
-Prov. Ctas. Incobrable	(226.154.599.)		10.662.893.	S/.
				1.096.984.366.

El Pasivo Corriente esta formado así:

Cuentas por Pagar	S/.	8.228.336.
Otros Pasivos		15.558.336.

La cifra que he presentado en los cuadros de arriba es para demostrar que la empresa tiene suficiente liquidez, solvencias y capacidad de endeudamiento, pues su capital a pesar de las pérdidas acumuladas que describo más abajo así lo confirma:



**PATRIMONIO**

Capital	S/. 4.660.250.000.
Reservas	909.620.151.
Aporte Futuras Capitalizaciones	70.737.396.
Pérdidas Acumuladas	(2.555.217.587.)
Pérdidas Ejercicio 1.997	(576.607.208.)
<b>TOTAL</b>	<b>S/. 2.508.782.752.</b>

El apalancamiento total; el apalancamiento de corto plazo, y el apalancamiento financiero total muestran índices muy elevados, producto del capital neto que la empresa tiene.

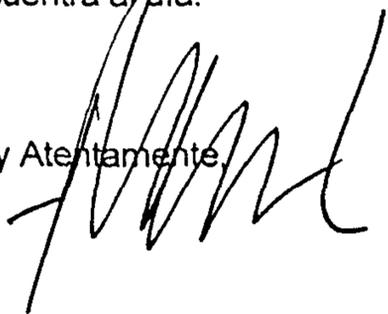
El total de los Activos fijos tienen un saldo S/. 199.557.819., y se descomponen así: Mobiliario y Equipos S/. 283.149.576. menos la Depreciación Acumulada de S/. 83.591.757.

El grupo Otros Activos tienen un saldo de S/. 1.227.798.903., y este saldo esta compuesto de los siguientes rubros, que a continuación detallo:

Pagos Anticipados	S/. 126.287.130.
Otros Gastos Diferidos	2.560.907.121.
Otras Ctas. De Activos	3.680.285.
Amortización	(1.463.075.633.)

He procedido a revisar los libros sociales como son de Actas de Junta General de Accionistas, y en mi opinión estas están debidamente registradas en los libros encontrándose por lo tanto al día; he procedido también a revisar el Libro de Acciones y Accionistas, y en mi opinión este se encuentra al día.

Muy Atentamente,



Ing. ARMANDO CRUZ MOSCOSO

180 ABR 1998

