

DICTAMEN SOBRE OBLIGACIONES TRIBUTARIAS

A los Accionistas
**Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos
para el Desarrollo "Invidepro" S.A.**
Guayaquil, Ecuador

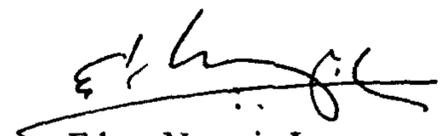
1. Hemos auditado los estados financieros de **Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos para el Desarrollo "Invidepro" S.A.**, por el año terminado al 31 de diciembre de 1997 y hemos emitido nuestro informe sin salvedades sobre dichos estados financieros con fecha 12 de enero de 1998.
2. Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas y con el propósito de formarnos una opinión sobre dichos estados financieros. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas de carácter significativo e incluye el examen a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros.
3. Como parte de la obtención de la certeza razonable, de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas de carácter significativo, efectuamos pruebas de cumplimiento, de acuerdo a lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reglamentos en relación a que:
 - los estados financieros surgen de los registros contables de la Compañía y que tales registros se llevan de acuerdo con las disposiciones de la Ley y sus reglamentos;
 - los datos contables que se encuentran registrados en las declaraciones del impuesto a la renta y retenciones en la fuente han sido tomados fielmente de los registros contables;
 - se ha pagado el impuesto a la renta, y las retenciones que figuran como saldo a favor de la Compañía en sus declaraciones tributarias, y,
 - se ha presentado las declaraciones de retenciones en la fuente y se han practicado y pagado los valores a que está obligado el Banco, en su calidad de agente de retención, de conformidad con las disposiciones legales y los Acuerdos Ministeriales que fijan los porcentajes respectivos.

El cumplimiento por parte de la Compañía de los aspectos mencionados anteriormente, así como los criterios de aplicación de las normas tributarias respectivas, son responsabilidad de la administración y tales criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes.

4. Los resultados de nuestras pruebas no revelan situaciones, en las transacciones y documentos examinados en relación a los asuntos que se mencionan en el párrafo precedente que, en nuestra opinión, se consideren incumplimientos significativos de los referidos aspectos por parte de **Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos para el Desarrollo "Invidepro" S.A.**, por el año terminado al 31 de diciembre de 1997.



12 de enero de 1998
Guayaquil, Ecuador



Edgar Naranjo L.
Registro No. 16485

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas
**Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos
para el Desarrollo "Invidepro" S.A.**
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos para el Desarrollo "Invidepro" S.A.**, al 31 de diciembre de 1997 y 1996 y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos para el Desarrollo "Invidepro" S.A.**, al 31 de diciembre de 1997 y 1996 y los resultados de sus operaciones y los cambios en el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y sobre una base de aplicación uniforme.

Naranjo López L.

12 de enero de 1998
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS**PARA EL DESARROLLO "INVIDEPRO" S.A.****BALANCES GENERALES**

	31 de diciembre de	
	<u>1997</u>	<u>1996</u>
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CORRIENTE:		
Fondos disponibles (Nota B)	S/. 93.327.988	S/. 42.885.983
Inversiones (Nota C)	13.769.170.067	5.732.326.014
Cuentas por cobrar (Nota D)	767.765.773	1.107.239.131
Total de activo corriente	14.630.263.828	6.882.451.128
ACTIVO FIJO (Nota E)	1.385.547.290	998.888.150
OTROS ACTIVOS (Nota F)	283.296.025	8.117.100
TOTAL DE ACTIVO	S/. 16.299.107.143	S/. 7.889.456.378
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>		
PASIVO:		
Sobregiros bancarios	S/.	S/. 519.520.036
Cuentas por pagar (Nota G)	1.230.045.096	686.614.509
Total pasivo	1.230.045.096	1.206.134.545
OTROS PASIVOS		42.246.240
PATRIMONIO (Nota H)		
Capital pagado	5.000.000.000	5.000.000.000
Aportes para futuras capitalizaciones	7.922.354.459	187.603.573
Reserva legal	299.712.122	130.983.523
Reserva por revalorización del patrimonio	242.207.350	41.686.326
Ganancias retenidas	1.604.788.116	1.280.802.171
Total patrimonio	15.069.062.047	6.641.075.593
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	S/. 16.299.107.143	S/. 7.889.456.378
CUENTAS DE ORDEN (Nota I)	S/. 668.066.441.075	S/. 318.177.198.404

Vea notas a los estados financieros

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS**PARA EL DESARROLLO "INVIDEPRO" S.A.****ESTADOS DE RESULTADOS**

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	1997	1996
Comisiones ganadas	S/. 9.738.593.474	S/. 5.465.266.794
Comisiones pagadas	5.102.873.636	4.557.028
	4.635.719.838	5.460.709.766
Intereses ganados	1.927.258.652	1.000.724.853
Ingresos no operacionales	462.535.832	528.322.951
Dividendos ganados	24.312.684	
Utilidad en venta de títulos	6	
Total ingresos	7.049.827.012	6.989.757.570
Intereses pagados	6.383.976	25.903.278
Pérdida venta de títulos valores	135.097.137	69.787.911
Gastos de personal	1.875.580.041	1.089.496.083
Servicio de terceros	1.963.561.504	3.897.301.141
Impuestos y contribuciones	52.791.872	195.846.286
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	273.786.380	95.021.654
Otros egresos operacionales	1.000.097.631	237.769.191
Otros egresos no operacionales	130.225.131	82.638.483
Total egresos	5.437.523.672	5.693.764.027
UTILIDAD NETA	S/. 1.612.303.340	S/. 1.295.993.543
Número de Acciones Comunes	5.000.000	5.000.000
Utilidad por Acción	S/. 322,46	S/. 259,19

Vea notas a los estados financieros

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS**PARA EL DESARROLLO "INVIDEPRO" S.A.****ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Capital pagado</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Ganancias retenidas</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>
Saldo al 1 de enero de 1996	S/. 1.250.000.000	S/. 47.533.334	S/. 367.768.726	S/. 1.384.169	S/. 245.476.195	S/. (353.465.798)
Utilidad neta					1.295.993.543	
Pago de dividendos	230.253.102				(230.253.102)	
Emisión de acciones	3.519.746.898					
Aportes para futuras capitalizaciones		140.070.239				
Trasferencia a la reserva legal				129.599.354	(129.599.354)	
Compensación del saldo deudor de la reexpresión monetaria, año 1995			(353.465.798)			353.465.798
Reclasificación de provisión del impuesto sobre la renta, año 1995					75.461.737	
Corrección monetaria, año 1996			280.344.019		23.723.152	(252.960.621)
Compensación del saldo deudor de la reexpresión monetaria, año 1996			(252.960.621)			252.960.621
Saldo al 1 de enero de 1997	5.000.000.000	187.603.573	41.686.326	130.983.523	1.280.802.171	
Utilidad neta					1.612.303.340	
Transferencia a la reserva legal				161.230.334	(161.230.334)	
Transferencia a aportes para futuras capitalizaciones		1.233.878.569			(1.233.878.569)	
Aportes de accionistas		6.500.872.317				
Ajustes de ejercicios anteriores			1.096.515	7.498.265	71.409.816	
Corrección monetaria			1.605.530.694		35.381.692	(1.406.106.185)
Compensación de saldo deudor de la reexpresión monetaria, año 1997			(1.406.106.185)			1.406.106.185
Saldo al 31 de diciembre de 1997	<u>S/. 5.000.000.000</u>	<u>S/. 7.922.354.459</u>	<u>S/. 242.207.350</u>	<u>S/. 299.712.122</u>	<u>S/. 1.604.788.116</u>	<u>S/.</u>

Vea notas a los estados financieros

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS**PARA EL DESARROLLO "INVIDEPRO" S.A.****ESTADOS DE CAMBIOS EN LOS FLUJOS DE EFECTIVO**

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	1997	1996
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	S/. 1.612.303.340	S/. 1.295.993.543
Conciliación de la utilidad neta y el efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Provisiones		474.299.800
Depreciaciones	273.786.380	22.767.695
Amortizaciones		72.253.959
Provisión del 15% de participación por pagar a los trabajadores	288.931.271	255.561.816
Provisión del impuesto a la renta	24.973.865	152.190.081
Aumento (Disminución) neto en:		
Cuentas por cobrar	339.473.358	(1.106.250.959)
Sobregiro bancario	(519.520.036)	519.028.144
Cuentas por pagar	308.433.533	204.286.792
Otros pasivos	(42.246.240)	42.246.240
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>2.286.135.471</u>	<u>1.932.377.111</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Procedente (compras) de:		
Inversiones	(8.036.844.053)	(4.835.858.067)
Activo fijo, neto	(424.542.805)	(806.707.845)
Otros activos	(275.178.925)	93.013.952
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(8.736.565.783)</u>	<u>(5.549.551.960)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Procedentes de:		
Aportes patrimoniales	6.500.872.317	140.070.239
Emisión de acciones		3.750.000.000
Pagos por:		
Dividendos pagados		(230.253.102)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	<u>6.500.872.317</u>	<u>3.659.817.137</u>
Incremento de fondos disponibles	50.442.005	42.642.288
Fondos disponibles al inicio del año	<u>42.885.983</u>	<u>243.695</u>
Fondos disponibles al final del año	<u>S/. 93.327.988</u>	<u>S/. 42.885.983</u>

Vea notas a los estados financieros

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS

PARA EL DESARROLLO "INVIDEPRO" S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997 Y 1996

A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos para el Desarrollo "Invidepro" S.A. (la Compañía) fue constituida el 22 de noviembre de 1994, autorizada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No.94-2-5-1-0006427, para administrar fondos de inversión y fideicomisos. Su objeto social es realizar las actividades y operaciones contempladas en la Ley de Mercado de Valores, encontrándose para el efecto inscrita en el Registro de Mercado de Valores

La administración ha constituido cuatro fondos de inversión y un fideicomiso mercantil con personería jurídica individual que cuenta con la aprobación de la Superintendencia de Compañías y que se rigen por sus propios reglamentos. Los fondos y el fideicomiso mercantil autorizados son:

- Fondgreso (Inversiones de renta fija)
- Rentgreso (Inversiones de renta variable)
- Intergreso (Inversión de renta fija y variable en moneda extranjera)
- Ingreso (Inversiones de renta fija)
- Fideicomiso Mercantil para el Desarrollo (Fideicomiso mercantil)

Fondos de inversión son los recursos de varios inversionistas, sean personas naturales o jurídicas, que conforman un patrimonio común; el cual se invierte en valores y es administrado por un administrador de fondos, por cuenta y riesgo de sus aportantes o partícipes. Cada fondo se considera un patrimonio independiente de su administración, la que deberá llevar contabilidad separada para cada fondo y para sus propias transacciones.

Principios contables. La administradora mantiene sus registros contables en sucres (S/). Los estados financieros deben ser preparados de acuerdo a normas y principios contables prescritos por la Superintendencia de Compañías y con los principios generalmente aceptados en el Ecuador, los mismos que difieren en los siguientes aspectos principales de los de aceptación general:

- La Compañía reexpresa los activos y pasivos no monetarios y las cuentas patrimoniales en función del índice de inflación.
- Los gastos de constitución se registran como activos diferidos.

Las inversiones en títulos de renta variable o fija se registran al valor de compra que es similar al precio de mercado. Las inversiones que se efectúan con descuento se registran al valor nominal.

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS
PARA EL DESARROLLO "INVIDEPRO" S.A.**

A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES
(Continuación)

El activo fijo está contabilizado a su costo de adquisición, más la corrección monetaria efectuada de acuerdo a decretos gubernamentales vigentes, con el objeto de reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional. Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada del activo fijo son los siguientes:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Muebles y enseres	10
Equipo de oficina	10
Equipo de computación	5
Vehículos	5

Los gastos diferidos se amortizan mediante el método de línea recta, en un período que lo determina la Administración. En 1996 se amortizó aceleradamente todo el saldo existente. Al 31 de diciembre de 1997 se registra el impuesto al capital neto, el mismo que será amortizado en 1998.

Los ingresos y gastos se registran por el método devengado: los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

Sistema de Corrección Monetaria. Los estados financieros han sido preparados sobre la base tradicional del costo histórico, en concordancia con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y, ajustados para que reflejen los cambios del poder adquisitivo de la moneda nacional, de acuerdo con el Decreto 2411 expedido en el R.O.No.601, Segundo Suplemento, del 30 de diciembre de 1994 y sus respectivas modificaciones.

El Sistema de Corrección Monetaria establece que los ajustes por inflación de los activos y pasivos no monetarios y las cuentas de patrimonio se registrarán como contrapartida en la cuenta "Reexpresión monetaria". El saldo acreedor acumulado en la parte que exceda el saldo de las pérdidas acumuladas incluyendo las del ejercicio impositivo, puede ser total o parcialmente capitalizado pero no podrá ser repartido como dividendo en efectivo. El saldo acumulado deudor de la cuenta "Reexpresión monetaria" será compensado con el saldo acreedor de reserva por revalorización del patrimonio, utilidades de años anteriores y con utilidades del ejercicio en curso en su orden, a nivel de cuentas patrimoniales.

El índice nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, aplicable al ejercicio económico de 1997 fue del 29.9% (26.16% para 1996).

B. FONDOS DISPONIBLES:

Representan fondos sin ninguna restricción en cuentas de ahorro y corriente en un banco local. Incluye US\$63.50 en una cuenta de ahorro.

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS
PARA EL DESARROLLO "INVIDEPRO" S.A.**

C. INVERSIONES:

	31 de diciembre de	
	1997	1996
<u>Renta Variable</u>		
Banco Financorp	S/.	S/.
Finagro		
		76.770.000
		82.500.000
		159.270.000
<u>Fondo</u>		
Fondgreso	(1)	10.693.945.993
Intergreso	(2)	2.146.087.547
Rentgreso	(3)	266.862.598
Ingreso	(4)	614.807.262
		13.721.703.400
		4.919.846.504
		523.284.952
		26.094.558
		5.469.226.014
<u>Renta fija</u>		
Obligaciones		47.466.667
		103.830.000
		S/.
		13.769.170.067
		S/.
		5.732.326.014

- (1) Representan 3.402.015,37227 unidades con un valor de S/.3.143,41795 cada una que se mantiene en el fondo de inversión Fondgreso. Incluye el rendimiento ganado en diciembre de 1997 por S/.175.770.313.
- (2) Representan 3.811,7299 unidades con un valor de US\$127,43819194 cada una que se mantiene en el fondo Intergreso. Incluye el rendimiento ganado en diciembre de 1997 por US\$3,417.30.
- (3) Representan 127.923,739001 unidades con un valor de S/.2.086,10692655 cada una que se mantiene en el fondo Rentgreso. Incluye el rendimiento ganado en diciembre de 1997 por S/.9.447.161.
- (4) Representan 522.858,720564 unidades con un valor de S/.1.175,85733549 cada una que se mantienen en el fondo Ingreso. Incluye el rendimiento ganado en diciembre de 1997 por S/.61.217.000

D. CUENTAS POR COBRAR:

	31 de diciembre de	
	1997	1996
Cuentas por cobrar:		
Comisiones: Ingreso	S/.	S/.
Rentgreso	46.258.722	47.833
Fondgreso	459.847.354	851.648.270
Intergreso	260.011.880	127.613.579
	(1)	766.165.789
		979.261.849
Préstamos a funcionarios y empleados		126.942.998
Otras cuentas por cobrar	1.599.984	1.034.284
		S/.
		767.765.773
		S/.
		1.107.239.131

- (1) Representa la comisión por administración de los fondos de inversión del 3 % para Ingreso y Fondgreso y del 2 % para Rentgreso e Intergreso sobre sus rendimientos.

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS
PARA EL DESARROLLO "INVIDEPRO" S.A.**

E. ACTIVO FIJO:

	Saldo al 31-12-96	Adición	Reexpresión monetaria	Ajuste y/o reclasificaciones	Saldo al 31-12-97
Muebles y enseres	S/. 230.814.694	S/. 126.194.018	S/. 67.813.850	S/.	S/. 424.822.562
Equipo de oficina	79.187.966	11.499.986	21.137.309		111.825.261
Equipo de computación	220.766.730	174.562.405	83.614.306		478.943.441
Vehículos	127.015.000		29.033.768	(21.091.000)	134.957.768
Otros activos	383.541.025	134.473.910	86.333.191		604.348.126
	1.041.325.415	446.730.319	287.932.424	(21.091.000)	1.754.897.158
Menos depreciación acumulada	42.437.265	273.786.380	53.126.223		369.349.868
	<u>S/. 998.888.150</u>	<u>S/. 172.943.939</u>	<u>S/. 234.806.201</u>	<u>S/. (21.091.000)</u>	<u>S/. 1.385.547.290</u>

Durante 1997 la Compañía reexpresó la cuenta Activo fijo cuyo efecto neto fue de S/.234.806.201 (S/.51.106.550 para 1996).

F. OTROS ACTIVOS:

	31 de diciembre de	
	1997	1996
Pagos anticipados	(1) S/. 140.272.255	S/. 8.117.100
Gastos diferidos	(2) 51.309.835	31.718.973
Otros activos	(3) 91.713.935	
	283.296.025	39.836.073
(-) Amortizaciones		31.718.973
	<u>S/. 283.296.025</u>	<u>S/. 8.117.100</u>

(1) Corresponde a S/.19.098.682 pagados por la Compañía como anticipo al impuesto a la renta y S/.121.173.573 por retenciones en la fuente.

(2) Representa el impuesto al capital neto pagado por la compañía y que será amortizado en el año 1998.

(3) Incluye principalmente s/. 91.603.935 en préstamos otorgados a los funcionarios y empleados de la Compañía con tasas de interés de hasta el 33.22% y vencimiento hasta mayo 17 del año 2000.

G. CUENTAS POR PAGAR:

	31 de diciembre de	
	1997	1996
Comercial Orgu	S/.	S/. 127.015.000
Computecsa	1.854.014	51.300.306
ATU	300.000	42.953.992
Publicidad Torres y Asociados	(1) 588.292.650	
Participación de los trabajadores por pagar	(2) 288.931.271	255.561.816
Obligaciones patronales	76.864.707	31.207.991
Impuestos por pagar	(3) 174.663.651	176.060.138
Otras cuentas por pagar	99.138.803	2.515.266
	<u>S/. 1.230.045.096</u>	<u>S/. 686.614.509</u>

(1) Representa el valor a pagar por publicidad de la Compañía.

(2) Representa la provisión del 15% de participación por pagar a los trabajadores.

(3) Incluye S/.24.973.865 provisionados para pagar el impuesto sobre la renta del año 1997.

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS
PARA EL DESARROLLO "INVIDEPRO" S.A.**

H. PATRIMONIO:

- 1.- **Capital Pagado:** Representa 5.000.000 acciones emitidas, suscritas y pagadas de un valor nominal de S/.1.000 cada una.
- 2.- **Aportes para futuras capitalizaciones:** Representa los aportes en efectivo realizados por los accionistas para futuros aumentos de capital.
- 3.- **Reserva Legal:** De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe destinar, por lo menos el 10% de sus utilidades líquidas anuales a la reserva legal, hasta completar al menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuída a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas.
- 4.- **Reserva por Revalorización del Patrimonio:** Incluye el mayor valor del ajuste por corrección monetaria aplicada a las cuentas patrimoniales, con excepción de ganancias retenidas.
- 5.- **Ganancias retenidas:** El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para capitalización, distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

I. CUENTAS DE ORDEN:

	31 de diciembre de	
	1997	1996
Fondo de inversión Fondgreso	S/. 219.922.728.202	S/.196.116.514.322
Fondo de inversión Intergreso	191.664.952.963	122.034.589.524
Fondo de inversión Rentgreso	1.022.749.296	26.094.558
Fondo de inversión Ingreso	32.136.959.282	
Fideicomiso Mercantil para el Desarrollo	223.269.051.332	
	(1) 668.016.441.075	318.177.198.404
Valores y bienes recibidos de terceros	50.000.000	
	<u>S/. 668.066.441.075</u>	<u>S/.318.177.198.404</u>

- (1) Representan los recursos de los inversionistas y los correspondientes rendimientos que conforman el patrimonio de cada fondo y que, de acuerdo a las normas contables dictadas por la Superintendencia de Compañías la administradora las registra en este rubro.

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS
PARA EL DESARROLLO "INVIDEPRO" S.A.**

J. ESTADO DE ACTIVOS Y PASIVOS DE LOS FONDOS:

	<u>(1) Fideicomiso</u>	<u>Fondgreso</u>	<u>Ingreso</u>	<u>Intergreso</u>	<u>Rentgreso</u>
ACTIVO					
Fondos disponibles		4.857.101.372	9.072.546.146	38.933.877.311	280.684.093
Inversiones	223.269.051.331	204.945.614.450	21.948.995.474	150.269.301.681	735.820.275
Cuentas por cobrar		12.291.392.205	1.513.757.651	3.854.133.488	7.266.806
Total activo corriente	223.269.051.331	222.094.108.027	32.535.299.271	193.057.312.480	1.023.771.174
Otros activos		487.507.385	10.049.926	1.868.726	17.567.348
TOTAL ACTIVO	<u>223.269.051.331</u>	<u>222.581.615.412</u>	<u>32.545.349.197</u>	<u>193.059.181.206</u>	<u>1.041.338.522</u>
PASIVO Y FONDO PATRIMONIAL					
PASIVO CORRIENTE:					
Sobregiro bancario					
Cuentas por pagar		2.658.887.210	408.389.915	1.394.228.243	18.589.226
TOTAL PASIVO CORRIENTE		<u>2.658.887.210</u>	<u>408.389.915</u>	<u>1.394.228.243</u>	<u>18.589.226</u>
TOTAL PASIVO		<u>2.658.887.210</u>	<u>408.389.915</u>	<u>1.394.228.243</u>	<u>18.589.226</u>
FONDO PATRIMONIAL	<u>223.269.051.331</u>	<u>219.922.728.202</u>	<u>32.136.959.282</u>	<u>191.664.952.963</u>	<u>1.022.749.296</u>
TOTAL PASIVO Y FONDO PATRIMONIAL	<u>223.269.051.331</u>	<u>222.581.615.412</u>	<u>32.545.349.197</u>	<u>193.059.181.206</u>	<u>1.041.338.522</u>

(1) Corresponde a un fideicomiso mercantil constituido el 15 de diciembre de 1997 por el Banco del Progreso S.A., consistente en títulos valores representativos por US\$50,410,713.78 equivalentes a S/.221.605.497.777. Los títulos en fideicomiso son Bonos Brady PDI (Deuda externa ecuatoriana) del plan de refinanciación de la deuda ecuatoriana de 1994 emitidos el 28 de febrero de 1995 y con vencimiento final el 17 de febrero del año 2015.

Estos títulos podrán ser convertidos en documentos o títulos valores de bajo riesgo, tales como:

- Bonos de estabilización monetaria
- Obligaciones de la Corporación Financiera
- Bonos del Estado Ecuatoriano
- Treasury Bills del Gobierno de los Estados Unidos de América
- Inversiones en bancos centrales de estados
- Depósitos en entidades privadas internacionales
- Bonos Brady emitidos por la República del Ecuador
- Eurobonos emitidos por el Ecuador

El constituyente por los servicios que prestará el fiduciario se obliga a pagarle una remuneración equivalente al cero punto uno por mil calculado sobre el patrimonio neto del fideicomiso.

K. IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión para impuesto a la renta para el ejercicio económico 1997 se calcula a la tasa del 20% si se reparten las utilidades y el 10% si se reinvierten. En 1996 se utilizó la tasa única del 25%. A partir de 1998 se volverá a aplicar la misma tasa. Al 31 de diciembre de 1997 ese valor representa S/.24.973.865 (S/.152.190.081 para 1996).

Para establecer el valor del impuesto a la renta la Compañía dedujo S/.1.728.349.721 de ingresos exentos y agregó S/.340.811.162 por egresos no deducibles.

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION Y FIDEICOMISOS
PARA EL DESARROLLO "INVIDEPRO" S.A.**

L. TIPO DE CAMBIO:

La Compañía utilizó el tipo de cambio suministrado por la Bolsa de Valores de Guayaquil para registrar sus operaciones en dólares. El tipo de cambio vigente al 31 de diciembre 1997 fue de S/.4.418 (S/.3.634 para 1996) por cada US\$1,00.

M. EFFECTO DE LA REEXPRESION MONETARIA:

El efecto de ajustar ciertas cuentas del balance general por la corrección monetaria cuya práctica difiere de los principios contables de aceptación general, durante 1997 fue de:

	<u>Saldo en libros</u>	<u>Reexpresión monetaria contabilizada</u>	<u>Saldo según PCGA</u>
Activo fijo	S/. 1.385.547.290	S/. 234.806.201	S/. 1.150.741.089
Patrimonio	15.069.062.047	1.605.530.694	13.463.531.353
Reexpresión monetaria	1.406.106.185	1.406.106.185	

N. HECHOS SUBSECUENTES:

Hasta la fecha de nuestro dictamen no ocurrieron hechos o eventos importantes que debieron revelarse en nuestro informe de auditoría por el período terminado al 31 de diciembre de 1997.