

19762-



FIDUCIASUR S.A.
ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 1991

Handwritten mark

INDICE

Informe de los auditores independientes
Balance general
Estado de pérdidas y ganancias
Estado de evolución del patrimonio
Estado de cambios en la posición financiera
Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

S/. - Sucres
S/.m. - Miles de sucres
US\$ - Dólares estadounidenses

Price Waterhouse



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

29 de abril de 1992

A los miembros del Directorio y
accionistas de

Fiduciasur S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Fiduciasur S.A. al 31 de diciembre de 1991 y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, de evolución del patrimonio 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 basados en nuestra auditoría.
2. 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 exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes 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 expresar una opinión.
3. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 1991 la Compañía registró, con cargo a los resultados del año, gastos de años anteriores por aproximadamente S/.m.2,197,807. Por lo tanto, las pérdidas acumuladas al inicio del año están subestimadas y la pérdida neta del año sobrestimada en dicho monto; este asunto no tiene efecto en las pérdidas acumuladas al final del año.

29 de abril de 1992
A los miembros del Directorio
y accionistas de
Fiduciasur S.A.
Página 2



4. En nuestra opinión, excepto por el efecto sobre las pérdidas acumuladas al inicio del año y sobre la pérdida neta del año del asunto mencionado en el párrafo 3 precedente, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Fiduciasur S.A. al 31 de diciembre de 1991 y los resultados de sus operaciones y los cambios en su posición financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, los cuales no contemplan en forma integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional según se explica en la Nota 2 a los estados financieros.
5. Como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros, en marzo de 1992, de mutuo acuerdo entre las partes, se resolvió que Fiduciasur S.A. se fusione por absorción con las compañías relacionadas Credicorp S.A., Megacorp S.A. e ICENTRO, Inversiones del Centro S.A.; en consecuencia Fiduciasur S.A. asumirá la totalidad del activo, pasivo, patrimonio y cuentas contingentes de estas compañías relacionadas.
6. Como se explica en la Nota 2 a), d) y l) a los estados financieros, en 1991 la Compañía cambió el método de valoración de las inversiones en acciones.
7. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 1991 de Fiduciasur S.A., requerida por disposiciones vigentes, se emitirá por separado.

Price Waterhouse

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011

Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

FIDUCIASUR S.A.

BALANCE GENERAL

31 DE DICIEMBRE DE 1991

(Expresado en miles de sucres)

<u>Activo</u>			<u>Pasivo y patrimonio</u>	
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE	
Caja y bancos (incluye US\$965)		1,761	Obligaciones bancarias	4,842
Inversiones temporales (incluye US\$160,483)		209,751	Cuentas por pagar	
Cuentas y documentos por cobrar			Compañías relacionadas	68,268
Cartera comprada	8,102		Otras	204,459
Compañías relacionadas	96,688			-----
Otras	29,023		Total del pasivo corriente	277,569

	133,813		OTROS PASIVOS - Aportes para futuros	
Menos - Provisión para cuentas			aumentos de capital	93,926
incobrables	(26,731)	107,082		
	-----		PATRIMONIO (según estado adjunto)	6,192,974
Gastos pagados por anticipado		1,201		

Total del activo corriente		319,795		
INVERSIONES EN ACCIONES		6,191,834		
ACTIVO FIJO		4,823		
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS		48,017		

		6,564,469		-----
		=====		6,564,469
				=====

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

FIDUCIASUR S.A.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991
(Expresado en miles de sucres)

INGRESOS

Utilidad en venta de bonos	1,752,589
Utilidad en cambio, neta	351,865
Utilidad en venta de acciones	138,173
Servicios prestados	38,500
Ingresos varios	2,433

	2,283,560

GASTOS

Pérdida en venta de cartera	2,130,102
Gastos de administración (incluye S/.m.26,731 de provisión para cuentas incobrables)	157,360
Gastos financieros	2,774

	2,290,236

Pérdida neta del año	(6,676)
	=====

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

FIDUCIASUR S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991
 (Expresado en miles de sucres)

	Capital social	Aumento de capital en trámite	Reserva legal	Reserva por Revalorización del patrimonio			Pérdidas acumuladas	Total
				Superávit de capital por revalorización de activo fijo	Superávit especial por dividendos en acción recibidos	Por ajustes de activos no monetarios		
Saldos al 1 de enero de 1991	1,333,000	1,704,300	482	1,192	1,422,390	-	(242,343)	4,219,021
Superávit especial por dividendos en acción recibidos					1,743			1,743
Revalorización por el año 1991 de:								
Inversiones en acciones						1,977,042		1,977,042
Activo fijo						1,295		1,295
Cargos diferidos y otros activos						796		796
Otros movimientos							(247)	(247)
Pérdida neta del año							(6,676)	(6,676)
Saldos al 31 de diciembre de 1991	1,333,000	1,704,300	482	1,192	1,424,133	1,979,133	(249,266)	6,192,974

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

FIDUCIASUR S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991
(Expresado en miles de sucres)

Los recursos financieros fueron
utilizados en:

Pérdida neta del año	6,676
Menos - Cargos que no afectan el capital de trabajo	
Depreciaciones	(393)
Amortización de cargos diferidos	(20)

Capital de trabajo utilizado por las operaciones del año	6,263
Adquisición de activo fijo	800
Adquisición neta de Inversiones en acciones	131,928
Pago del pasivo a largo plazo	2,855,188
Disminución de otros pasivos	3,500
Otros movimientos del patrimonio	247

Disminución en el capital de trabajo	(2,997,926)
	=====

FIDUCIASUR S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1991
(Expresado en miles de sucres)
(Continuación)

Análisis de cambios en el capital de trabajo	
Aumento (disminución) en el activo corriente	
Caja y bancos	(983)
Inversiones temporales	(554,506)
Cuentas y documentos por cobrar	(2,177,295)
Gastos pagados por anticipado	1,201

	(2,731,583)

(Aumento) en el pasivo corriente	
Obligaciones bancarias	(4,842)
Cuentas por pagar	(261,501)

	(266,343)

Disminución en el capital de trabajo	(2,997,926)
Capital de trabajo al inicio del año	3,040,152

Capital de trabajo al final del año	42,226
	=====

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

FIDUCIASUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 1991

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 27 de noviembre de 1981, con el objeto de dedicarse principalmente a la compra y venta de acciones, bonos y valores fiduciarios en general.

La Junta General de Accionistas de Fiduciasur S.A. en sesión celebrada el 30 de marzo de 1992 resolvió: a) la fusión por absorción de Fiduciasur S.A. con las compañías relacionadas Credicorp S.A., Megacorp S.A. e ICENTRO, Inversiones del Centro S.A. y, b) cambiar la actual denominación de la Compañía por el de Corporación MultiBG S.A.

Los acuerdos básicos estipulados en la sesión y que normarán el proceso legal de la fusión son:

- Dejar sin efecto el aumento de capital en trámite que Credicorp S.A., Megacorp S.A. e ICENTRO, Inversiones del Centro S.A. están realizando en Fiduciasur S.A. por aproximadamente S/.m.1,704,300, ya que éste, se va a producir por el propio efecto de la fusión por absorción.
- La fusión de las compañías se hará siguiendo el procedimiento legal de fusión por absorción en virtud de lo cual Fiduciasur S.A., luego Corporación MultiBG S.A., asumirá la totalidad del activo, pasivo, patrimonio y cuentas contingentes de las compañías, con los efectos legales pertinentes;
- Todos los accionistas de las compañías que van a ser absorbidas recibirán en el capital de la compañía absorbente un número de acciones igual al que tienen en cada una de las compañías que van a ser absorbidas y de igual valor nominal.

Los objetivos principales de la fusión por absorción son los de buscar una mayor productividad y eficiencia de las operaciones de las compañías y procurar el fortalecimiento de los activos y del patrimonio del ente fusionado.

A la fecha de emisión de este estado financiero, el proceso de fusión se encuentra en trámite.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, modificada parcialmente para el caso de inversiones en acciones, activo fijo y gastos de constitución incluidos en el rubro Cargos diferidos y otros activos, según se explica más adelante, de acuerdo con las disposiciones contenidas en la Resolución No.92-1-5-3-0001 de la Superintendencia de Compañías expedida el 18 de febrero de 1992, que reglamenta la reexpresión de los activos y pasivos no monetarios. Este sistema de corrección monetaria no contempla en forma integral el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional en la forma recomendada por el pronunciamiento No.4 del Instituto de Investigaciones Contables de la Federación Nacional de Contadores del Ecuador.

b) Inversiones temporales -

Se registran al valor de los depósitos e incluyen los respectivos intereses devengados al cierre del ejercicio.

c) Cuentas por cobrar - cartera comprada -

Está registrada al costo de adquisición. Se constituye una provisión para cuentas incobrables con cargo a los resultados del ejercicio.

d) Inversiones en acciones -

A partir de 1991, se muestran al costo de adquisición (más el valor nominal de los dividendos en acción recibidos) reexpresado por inflación desde la fecha de origen de cada inversión. El costo ajustado no excede el valor patrimonial proporcional. Hasta 1990 las inversiones estuvieron registradas al costo de adquisición. <Véase efecto del cambio en Nota 2 1)>.

e) Activo fijo -

Se muestra al costo más el valor de las revalorizaciones efectuadas de conformidad con las disposiciones legales, menos la correspondiente depreciación acumulada. De acuerdo con las disposiciones en vigencia, informamos que, como parte del examen de los estados financieros adjuntos, los auditores independientes revisaron, en términos generales, la revalorización del activo fijo en sus aspectos significativos. Durante el año de 1991, la Compañía cambió el método de Revalorización de sus activos fijos de acuerdo a disposiciones legales vigentes. El efecto del cambio en las bases de dicha revalorización no fue significativo.

f) Bienes adjudicados por pago -

Se incluyen en el rubro Cargos diferidos y otros activos y se registran al valor de cesión que es menor al del mercado. Estos bienes no se reexpresan debido a que su costo de cesión es similar a su valor probable de realización.

g) Otros activos no monetarios -

A partir de 1991 los gastos de constitución incluidos en el rubro de Cargos diferidos y otros activos son revalorizados utilizando la variación en el índice nacional de precios al consumidor elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos - INEC, desde la fecha en que fueron incurridos los correspondientes gastos. Hasta 1990 estos activos se presentaban a su valor de costo. El efecto del cambio no fue significativo.

h) Cuentas en moneda extranjera -

Los saldos de las cuentas de activo y pasivo en moneda extranjera al cierre del ejercicio son convertidos a sucres utilizando los tipos de cambio apropiados vigentes a esa fecha. Las diferencias de cambio son cargadas a resultados en el período de causación. El tipo de cambio del mercado libre vigente al 31 de diciembre de 1991 es de aproximadamente S/.1,307/US\$1 y a la fecha de emisión de los estados financieros (29 de abril de 1992) S/.1,450/US\$1.

i) **Provisión para impuesto a la renta -**

La provisión para impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto de aproximadamente el 25% aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga. Durante 1991 no se realizó provisión para impuesto a la renta debido a que la Compañía arrojó pérdidas.

j) **Participación de los empleados en las utilidades -**

La Compañía no contabiliza la participación de los empleados en las utilidades ya que al no existir empleados en la misma, no existe esta obligación.

k) **Reserva por revalorización del patrimonio -**

Se constituyó en 1991 como contrapartida de los ajustes efectuados de acuerdo con la Resolución No.92-1-5-3-0001 de la Superintendencia de Compañías en las cuentas de inversiones en acciones y gastos de constitución incluidos en el rubro Cargos diferidos y otros activos. El saldo de esta reserva no puede distribuirse como utilidad.

l) **Cambio en el método de contabilización -**

En 1991, de acuerdo a las disposiciones de la Resolución No.92-1-5-3-0001 de la Superintendencia de Compañías, la Compañía cambió el método de valoración de las inversiones en acciones. Este cambio, descrito en la Nota 2 d) produjo un mayor valor de ese rubro y del patrimonio, sin efecto en resultados del año, por S/.m.1,977,042.

NOTA 3 - INVERSIONES TEMPORALES

Guayaquil Bank & Trust Co. Ltd.

S/.m.

209,751

=====

Corresponde a "call deposits", de libre disposición, por US\$160,483 que devengan intereses que fluctúan entre el 3.5% y el 4% anual.

NOTA 4 - INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre de 1991 las inversiones en acciones son las siguientes:

<u>Razón social</u>	<u>Porcentaje de participación en el capital</u> %	<u>Valor nominal</u> S/.m.	<u>Valor en libros reexpresado</u> S/.m.	<u>Valor patrimonial proporcional</u> S/.m.	
Banco de Guayaquil S.A.	55,37	4,540,529	5,650,242	5,650,242	(1)
Inmobiliaria Ventura S.A.	99,99	269,999	269,999	441,364	(2)
Desarinxsa S.A.	12	240,000	240,000	240,000	(2)
Sociedad Agrícola San Carlos S.A.	0,04481	8,518	12,033	16,033	(2)
Solcorp S.A.	98	1,996	1,996	1,996	(2)
Agencia Colocadora de Seguros - Segutec S.A.	75	1,500	9,200	9,200	(2)
Inmobiliaria Mesera del Sur S.A.	99	1,471	1,471	1,471	(2)
Constructora del Continente - Condelcont S.A.	96	5,760	6,893	6,893	(2)
			<u>6,191,834</u>	<u>6,367,199</u>	(3)

(1) Estos valores fueron calculados en base al patrimonio, según estados financieros ajustados por inflación auditados y llevando en consideración los efectos incluidos en los informes de los auditores independientes, de estas compañías relacionadas.

(2) Valores determinados en base al patrimonio según estados financieros ajustados por inflación no auditados.

(3) Incluye S/.m.1,977,042 de reexpresión monetaria.

NOTA 5 - ACTIVO FIJO

El movimiento de las cuentas de activo fijo durante el año y los saldos al 31 de diciembre de 1991 se detallan a continuación:

Véase página siguiente

	Saldos al 1 de enero de 1991 <u>S/.m.</u>	Adiciones y transferencias <u>S/.m.</u>	Saldos al 31 de diciembre de 1991 <u>S/.m.</u>	Tasa anual de depre- ciación <u>%</u>
Costo				
Instalaciones telefónicas	867	-	867	10
Equipo de oficina	1,427	-	1,427	10
Vehículos	-	800	800	20
	<u>2,294</u>	<u>800</u>	<u>3,094</u>	
Menos - depreciación del año y acumulada	(325)	(248)	(573)	
Total costo neto	<u>1,969</u>	<u>552</u>	<u>2,521</u>	
Revalorización				
Instalaciones telefónicas	492	636	1,128	10
Equipo de oficina	854	1,067	1,921	10
	<u>1,346</u>	<u>1,703</u>	<u>3,049</u>	
Menos - depreciación del año y acumulada	(194)	(553) (1)	(747)	
Total revalorización neta	<u>1,152</u>	<u>1,150</u>	<u>2,302</u>	
Total neto	<u><u>3,121</u></u>	<u><u>1,702</u></u>	<u><u>4,823</u></u>	

(1) Incluye S/.m.145 de depreciación sobre la revalorización y S/.m.408 de la revalorización de la depreciación acumulada.

NOTA 6 - CUENTAS POR PAGAR - OTRAS

	<u>S/.m.</u>
Fernández Salvador C. Ltda.	121,000 (1)
Otras	83,459 (2)
	<u>204,459</u>

- (1) Préstamo recibido de Fernández Salvador C. Ltda. en diciembre de 1991, no devenga intereses ni tiene plazo definido de vencimiento; sin embargo, la Administración de la Compañía estima que será cancelado en 1992.
- (2) Incluye S/.m.67,705 correspondiente a provisión de valores originados en el pago de la deuda externa que mantuvo la compañía hasta 1990 con instituciones financieras del exterior.

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1987 inclusive, encontrándose abiertos a revisión los años de 1989 a 1991.

Amortización de pérdidas acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, las pérdidas sufridas en el ejercicio impositivo se pueden compensar con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco periodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada periodo del 25% de las utilidades obtenidas.

Al 31 de diciembre de 1991 la Compañía posee pérdidas fiscales por amortizar por aproximadamente S/.m.6,995.

NOTA 8 - PROVISIONES

El siguiente es un detalle del movimiento durante el año en las cuentas de provisiones:

	Saldos al 1 de enero de 1991 <u>S/.m</u>	Incrementos <u>S/.m.</u>	Pagos y/o utilizaciones <u>S/.m.</u>	Saldos al 31 diciembre de 1991 <u>S/.m.</u>
Cuentas incobrables	-	26,731	-	26,731
Desvalorización de inversiones en acciones	74,420	-	74,420	-

NOTA 9 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 1991 está constituido por 1,333,000 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal S/.m.1, cada una.

NOTA 10 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad del año, antes del impuesto a la renta, a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 11 - PERDIDA EN VENTA DE CARTERA

Durante 1991, la Compañía, luego de realizar los máximos esfuerzos de recuperación y agotar las gestiones de cobranzas correspondientes, vendió por aproximadamente S/.m.10,000 la cartera adquirida en años anteriores por S/.m.2,140,102, lo cual produjo una pérdida, que se cargo a resultados del año, por S/.m.2,130,102.

NOTA 12 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante 1991 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa o con poder e influencia sobre las operaciones de las mismas:

Véase página siguiente

	<u>S/.m.</u>
Utilidad en venta de bono cero cupón	1,752,589
Utilidad en cambio en venta de bono cero cupón	338,573
Utilidad en venta de acciones	49,035
Ingresos por servicios prestados	38,500
Gastos administrativos pagados y/o causados	10,000

Al 31 de diciembre de 1991 la Compañía mantenía los siguientes saldos con compañías relacionadas:

	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>
<u>Activo</u>		
Caja y bancos		
Guayaquil Bank & Trust Co. Ltd.		12
Inversiones temporales		
Guayaquil Bank & Trust Co. Ltd.		209,751
Cuentas por cobrar (1)		
ICENTRO, Inversiones del Centro S.A.	92,034	
Otros menores	4,654	96,688
	-----	-----
Total		306,451
		=====
<u>Pasivo</u>		
Obligaciones bancarias (sobregiros)		
Banco de Guayaquil S.A.		4,842
Cuentas por pagar (1)		
Credicorp S.A.	58,420	
Megacorp S.A.	9,379	
Otras	469	68,268
	-----	-----
Total		73,110
		=====

(1) Los saldos de cuentas por cobrar y pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago; sin embargo, la Administración de la Compañía estima que dichas cuentas serán liquidadas durante 1992.

NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

En adición a lo mencionado en la Nota 1, entre el 31 de diciembre de 1991 y la fecha de preparación de estos estados financieros (29 de abril de 1992) no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.