



FIDUCIASUR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 1992

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

19 de marzo de 1993

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 1992 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. Como se menciona en la Nota 2 f) a los estados financieros la Compañía, acogiéndose a la opción establecida por disposiciones legales vigentes, al 31 de diciembre de 1992 ha diferido aproximadamente S/.9,014,000 correspondientes al pago de un impuesto especial, el mismo que será amortizado en un período de 5 años. Si bien el mencionado diferimiento es permitido por las disposiciones legales vigentes, no constituye un principio de contabilidad generalmente

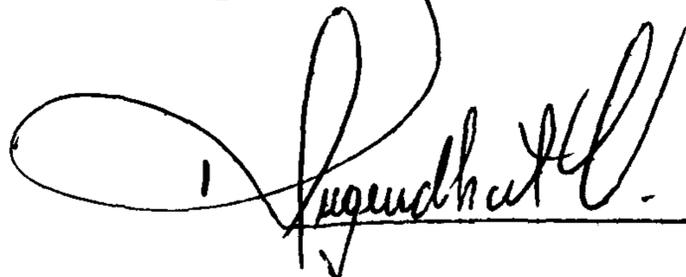


19 de marzo de 1993
A los miembros del Directorio y
accionistas de
Fiduciasur S.A.
Página 2

aceptado. En consecuencia, la pérdida neta del año y las pérdidas acumuladas al final del año se encuentran subestimadas en dicho monto.

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto sobre la pérdida neta del año y sobre las pérdidas acumuladas al final 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 1992 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. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 1992 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 1992
(Expresado en miles de sucres)

<u>Activo</u>			<u>Pasivo y patrimonio</u>	
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE	
Caja y bancos (incluye US\$1,272)		5,436	Obligaciones bancarias	79,517
Cuentas y documentos por cobrar			Cuentas por pagar	
Cartera comprada	8,442		Compañías relacionadas	179,206
Compañías relacionadas	323,007		Otras	107,311
Otras	18,728			-----
	-----		Total del pasivo corriente	366,034
	350,177			
Menos - Provisión para cuentas incobrables	(26,731)	323,446	OTROS PASIVOS - Aportes para futuros aumentos de capital	93,926

Gastos pagados por anticipado		1,201	PASIVO A LARGO PLAZO - COMPAÑIAS RELACIONADAS	1,238,400

Total del activo corriente		330,083	PATRIMONIO (según estado adjunto)	11,109,110
INVERSIONES EN ACCIONES		12,412,823		
ACTIVO FIJO		6,584		
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS		57,980		
		-----		-----
		12,807,470		12,807,470
		=====		=====

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.

FIDUCIASUR S.A.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1992
(Expresado en miles de sucres)

INGRESOS

Utilidad en venta de acciones	9,304
Utilidad en cambio, neta	28,407
Ingresos varios	9,857

	47,568

GASTOS

Gastos de administración	53,813
Gastos financieros	6,059

	59,872

Pérdida neta del año	(12,304)
	=====

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.

FIDUCIASUR S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1992
 (Expresado en miles de sucres)

	Capital social	Aumento de capital en trámite	Reserva legal	Reserva por revalorización del patrimonio			Reexpresión monetaria diferida	Pérdidas acumuladas	Total
				Superávit de capital por revalorización de activo fijo	Superávit especial por dividendos en acción recibidos	Por ajustes de activos y pasivos no monetarios			
Saldos al 1 de enero de 1992	1,333,000	1,704,300	482	1,192	1,424,133	1,979,133	-	(249,266)	6,192,974
Superávit especial por dividendos en acción recibidos					996,701				996,701
Corrección monetaria del año 1992						4,222,740	(131,720)	(159,281)	3,931,739
Pérdida neta del año								(12,304)	(12,304)
Saldos al 31 de diciembre de 1992	1,333,000	1,704,300	482	1,192	2,420,834	6,201,873	(131,720)	(420,851)	11,109,110

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.

FIDUCIASUR S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1992
(Expresado en miles de sucres)

Los recursos financieros fueron originados por:	
Incremento del pasivo a largo plazo - compañías relacionadas	1,238,400
Venta de inversiones en acciones	511,995

	1,750,395

Los recursos financieros fueron utilizados en:	
Pérdida neta del año	12,304
Menos - Cargos que no afectan el capital de trabajo	
Depreciaciones	(494)
Amortización de cargos diferidos	(174)

Capital de trabajo utilizado por las operaciones del año	11,636
Adquisición de inversiones de acciones	1,807,273
Incremento de cargos diferidos y otros activos	9,663

	1,828,572

Disminución en el capital de trabajo	(78,177)
	=====

FIDUCIASUR S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1992
(Expresado en miles de sucres)
(Continuación)

Análisis de cambios en el capital de trabajo	
Aumento (disminución) en el activo corriente	
Caja y bancos	3,675
Inversiones temporales	(209,751)
Cuentas y documentos por cobrar	216,364

	10,288

(Aumento) en el pasivo corriente	
Obligaciones bancarias	(74,675)
Cuentas por pagar	(13,790)

	(88,465)

Disminución en el capital de trabajo	(78,177)
Capital de trabajo al inicio del año	42,226

Déficit en el capital de trabajo al final del año	(35,951)
	=====

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.

FIDUCIASUR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 1992**

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:

- 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.

Por otro lado el aumento de capital en trámite que los accionistas están realizando en Fiduciasur S.A. por aproximadamente S/.m.1,704,300, se concretará una vez finalizados los trámites de la fusión.

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, gastos de constitución (incluidos en el rubro cargos diferidos y otros activos) y patrimonio, según se explica más adelante, de acuerdo con las disposiciones contenidas en el Reglamento sobre la Aplicación del Sistema de Corrección Monetaria Integral de los Estados Financieros expedido según Decreto Ejecutivo No.2959 del 31 de diciembre de 1991, modificado por los Decretos Ejecutivos 407 y 407-A del 31 de diciembre de 1992 (Reglamento de Corrección Monetaria) y Resolución No.93-1-5-3-004 de la Superintendencia de Compañías.

El mayor valor de los activos, pasivos y patrimonio resultante de la corrección monetaria es imputado a la cuenta Reexpresión monetaria diferida en 1992, la cual forma parte del rubro Patrimonio.

Este sistema de corrección monetaria reglamentado para propósitos impositivos 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) 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.

c) Inversiones en acciones -

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 pa-

trimonial proporcional. A partir del año 1992, la reexpresión se efectúa de acuerdo con el Reglamento de Corrección Monetaria y se acredita a la cuenta Reexpresión monetaria diferida <véase literal k) siguiente y Nota 9>.

d) Activo fijo -

Se muestra al costo más el valor de las reexpresiones 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.

A partir del año 1992, la reexpresión se efectúa de acuerdo con el Reglamento de Corrección Monetaria y se acredita a la cuenta Reexpresión monetaria diferida <véase literal k) siguiente y Nota 9>.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del período, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor reexpresado de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta. De acuerdo con las disposiciones legales en vigencia, los cargos por depreciación sobre los valores ajustados se llevan a resultados a partir del ejercicio siguiente a aquel en el cual se registra la reexpresión.

e) 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.

f) Otros activos no monetarios -

Los gastos de constitución incluidos en el rubro de Cargos diferidos y otros activos se presentan al valor reexpresado al cierre del ejercicio. La reexpresión del año fue acreditada a la cuenta Reexpresión monetaria diferida <véase literal k) siguiente y Nota 9>.

El pago del impuesto especial establecido en 1992 por S/.9,014,000, que se incluye en el rubro cargos diferidos y otros activos, de acuerdo con la opción permitida por la legislación vigente, ha sido diferido para ser amortizado en un plazo de 5 años a partir del año siguiente al de su diferimiento.

g) 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 1992 era de aproximadamente S/.1,855/US\$1 y a la fecha de emisión de los estados financieros (19 de marzo de 1993) de S/.1,890/US\$1.

h) 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 1992 no se realizó provisión para impuesto a la renta debido a que la Compañía arrojó pérdidas.

i) 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.

j) Reserva por revalorización del patrimonio -

Se constituyó en 1991 como contrapartida de los ajustes efectuados de acuerdo con el Reglamento de Corrección Monetaria en las cuentas de inversiones en acciones, activo fijo y cargos diferidos y otros activos. A partir del año 1992, se acredita a esta cuenta los ajustes resultantes de reexpresar ciertas cuentas del patrimonio, según lo indicado en el literal 1) siguiente.

El saldo de esta reserva no puede distribuirse como utilidad.

k) Reexpresión monetaria diferida -

A partir del año 1992, se registra en esta cuenta la contrapartida de los ajustes provenientes de la reexpresión de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio, con excepción de las pérdidas acumuladas. El saldo neto de la cuenta Reexpresión monetaria diferida no está sujeto a reexpresión y se aplicará a los resultados de ejercicios futuros como ingreso gravable o gasto deducible, a partir del año 1993, a razón del 10% anual (véase Nota 9).

l) Patrimonio -

A partir del año 1992, de acuerdo con el Reglamento de Corrección Monetaria, el ajuste del patrimonio se efectuó de la siguiente manera:

- i) El saldo de las cuentas de patrimonio al 31 de diciembre de 1991, se reexpresó aplicando el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1992 del 63.9%.
- ii) Los aumentos o disminuciones efectivos del patrimonio durante el ejercicio se ajustaron con base a los porcentajes proporcionales correspondientes.

Los ajustes resultantes de la reexpresión de las cuentas mencionadas anteriormente, excepto por aquellos relacionados con la cuenta pérdidas acumuladas, fueron registrados como un mayor valor de la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio <véase literal j) anterior>. Los ajustes relacionados con la cuenta pérdidas acumuladas, fueron directamente imputados a esta cuenta. La contrapartida de estos ajustes fue registrada como un crédito a la cuenta Reexpresión monetaria diferida <véase literal k) anterior y Nota 9>.

NOTA 3 - INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre de 1992 las inversiones en acciones son las siguientes:

Véase página siguiente

<u>Razón social</u>	<u>Porcentaje de participación en el capital</u> <u>%</u>	<u>Valor nominal</u> <u>S/.m.</u>	<u>Valor en libros reexpresado</u> <u>S/.m.</u>	<u>Valor patrimonial proporcional</u> <u>S/.m.</u>	
Banco de Guayaquil S.A.	62,28	7,349,002	12,364,314	15,661,322	(1)
Sociedad Agrícola San Carlos S.A.	0,04481	8,518	19,720		(2)
Agencia Colocadora de Seguros - Segutec S.A.	75	1,500	15,078		(2)
Inmobiliaria Mesera del Sur S.A.	99	1,471	2,414	18,285	(3)
Constructora del Continente - Condelcont S.A.	96	5,760	11,297	11,972	(3)
			----- 12,412,823 =====		

(1) Este valor fue calculado en base al patrimonio, según estados financieros ajustados por inflación auditados y llevando en consideración los efectos incluidos en el informe de los auditores independientes, de esta compañía relacionada.

(2) No se dispone de estados financieros actualizados de estas compañías, por lo cual cualquier ajuste que resultare de comparar los valores reexpresados con el valor patrimonial proporcional de estas compañías se realizará en 1993 con cargo a la cuenta de Reexpresión monetaria diferida.

(3) Valor determinado en base al patrimonio según estados financieros ajustados por inflación no auditados.

El movimiento del rubro durante el año fue el siguiente:

	<u>S/.m.</u>
Saldo al 1 de enero de 1992	6,191,834
Adiciones por compras de acciones	1,807,273
Adiciones por dividendos recibidos	996,701
Ventas	(511,995)
Reexpresión monetaria	3,929,010

Saldo al 31 de diciembre de 1992	12,412,823
	=====

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

El movimiento del rubro durante el año fue el siguiente:

Véase página siguiente

	<u>S/.m.</u>
Saldo al 1 de enero de 1992	4,823
Depreciación del año	(494)
Reexpresión monetaria	2,255

Saldo al 31 de diciembre de 1992	6,584
	=====

NOTA 5 - CUENTAS POR PAGAR - OTRAS

Corresponde fundamentalmente a provisión de valores originados en el pago de la deuda externa que mantuvo la Compañía hasta 1990 con instituciones financieras del exterior por aproximadamente S/.m.67,705 e impuestos municipales por pagar por S/.m.24,511.

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de los estados financieros, los años 1989 a 1991 se encuentran en proceso de revisión; sin embargo, no se han recibido las correspondientes actas de fiscalización. El año 1992 está abierto a revisión.

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 períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

Al 31 de diciembre de 1992 la Compañía posee pérdidas fiscales por amortizar por aproximadamente S/.m.19,299.

NOTA 7 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 1992 está constituido por 1,333,000 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal S/.m.1, cada una.

NOTA 8 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar 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 9 - REEXPRESION MONETARIA DIFERIDA

La cuenta reexpresión monetaria diferida comprende la contrapartida de los ajustes efectuados en el año 1992 en los siguientes rubros:

	<u>S/.m.</u>
Inversiones en acciones	3,929,010
Activo fijo	2,255
Cargos diferidos y otros activos	474
Patrimonio	(4,063,459)

Total al 31 de diciembre de 1992 (saldo deudor)	(131,720)
	=====

NOTA 10 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante 1992 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:

	<u>S/.m.</u>
- Utilidad en venta de otros activos	6,610
- Venta de acciones al costo de adquisición reexpresado	511,995

Al 31 de diciembre de 1992 la Compañía mantenía los siguientes saldos con compañías relacionadas:

Véase página siguiente

	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>
<u>Activo</u>		
Caja y bancos		
Guayaquil Bank & Trust Co. Ltd.		294
Cuentas y documentos por cobrar (1)		
Credicorp S.A.	320,682	
Otros	2,325	323,007
	-----	-----
Total		323,301
		=====
<u>Pasivo</u>		
Obligaciones bancarias (sobregiros)		
Banco de Guayaquil S.A.		79,517
Cuentas por pagar (2)		
Icentro, Inversiones del Centro S.A.	29,904	
Megacorp S.A.	23,082	
Saxifraga S.A.	120,992	
Otras	5,228	179,206

Otros pasivos		
Aportes para futuro aumento de capital		93,926
Pasivo a largo plazo (3)		
Agrícola GLM S.A.	452,016	
Camarones Larocam S.A.	328,176	
Inversiones del Norte S.A.	458,208	1,238,400
	-----	-----
Total		1,591,049
		=====

(1) Saldos de cuentas por cobrar a compañías relacionadas, que principalmente se originaron en la financiación de las ventas de acciones, no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro; sin embargo, la Administración de la Compañía estima que serán liquidados durante 1993.

(2) Saldos de cuentas por pagar, que principalmente se originan en pagos realizados por cuenta de Fiduciasur S.A., no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago; sin embargo,

plazos definidos de cobro y/o pago; sin embargo, la Administración de la Compañía estima que serán liquidados durante 1993.

- (3) Obligaciones contratadas con los accionistas de la Compañía, con el objeto de financiar parte de las inversiones realizadas en 1992 en el Banco de Guayaquil S.A. No tienen plazo definido de pago y no generan intereses.

NOTA 11 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 1992 y la fecha de preparación de estos estados financieros (19 de marzo de 1993) no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.

