

CORPORACION MULTIBG S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 1993 ✓

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

10 de marzo de 1994

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

Corporación MultiBG S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Corporación MultiBG S.A. al 31 de diciembre de 1993 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 1993 la Compañía registró, con cargo a los resultados del año, gastos de años anteriores por aproximadamente S/.m.21,525. Por lo tanto, las pérdidas acumuladas al inicio del año y la utilidad del año están subestimadas en dicho monto.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto sobre las pérdidas acumuladas al inicio del año y sobre la utilidad del año del asunto mencionado en el párrafo precedente, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Corporación MultiBG S.A. al 31 de

10 de marzo de 1994
A los miembros del Directorio y
Accionistas de
Corporación MultiBG S.A.
Página 2



diciembre de 1993 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 12 a los estados financieros, al 31 de diciembre de 1993 la Compañía mantiene cuentas por cobrar a largo plazo a compañías relacionadas por aproximadamente S/.m.1,574,000, cuya recuperación se dará en función de los ingresos futuros que generen estas compañías y sus partes relacionadas.

Price Waterhouse

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011

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

CORPORACION MULTIBG S.A.

BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DE 1993
(Expresado en miles de sucres)

<u>Activo</u>		<u>Pasivo y patrimonio</u>	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja y bancos	29,782	Obligaciones bancarias	1,774,736
Cuentas y documentos por cobrar		Cuentas por pagar	
Compañías relacionadas	207,313	Compañías relacionadas	2,370,014
Otras	64,991	Intereses por pagar	242,660
	-----	Impuestos, contribuciones y otros	253,489
	272,304	Impuesto a la renta	7,874
Menos - Provisión para cuentas incobrables	(33,831)		-----
	-----	Total del pasivo corriente	4,648,773
Gastos pagados por anticipado	3,696		
	-----	OTROS PASIVOS - Aportes para futuros aumentos de capital	2
Total del activo corriente	271,951		
		PATRIMONIO (según estado adjunto)	39,778,008
INVERSIONES EN ACCIONES	42,501,962		
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO - COMPAÑIAS RELACIONADAS	1,573,854		
ACTIVO FIJO	7,293		
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	71,723		

Total del activo	44,426,783	Total del pasivo y patrimonio	44,426,783
	=====		-----
			=====

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

CORPORACION MULTIBG S.A.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993
(Expresado en miles de sucres)

INGRESOS

Dividendos ganados	464,340
Intereses ganados	77,458
Utilidad en cambio, neta	80,966
Ingresos varios	67,705

	690,469

GASTOS

Gastos de administración	249,147
Gastos financieros	423,255

	672,402

Utilidad antes del impuesto a la renta	18,067

Impuesto a la renta (neto de S/.m.5,700 equivalente al 20% del saldo deudor de reexpresión moneta- ria compensado en 1993)	(7,874)

Utilidad neta del año	10,193
	=====

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

CORPORACION MULTIBG S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993
(Expresado en miles de sucres)

	Capital social	Aumento de capital en trámite	Reserva legal	Reserva por revalorización del patrimonio		Reserva facultativa	Reexpresión monetaria	Utilidades no distribuidas (pérdidas acumuladas)	Total
				Superavit de capital por revalorización de activo fijo	Por ajuste de activos y pasivos no monetarios				
Saldos al 1 de enero de 1993	10,706,870	1,704,300	14,123	1,593	21,579,112	20,178	(6,434,691)	(774,624)	26,816,861
Reversión del aumento de capital en trámite		(1,704,300)							(1,704,300)
Apropiación a reservas Superávit especial por dividendos en acción recibidos del Banco de Guayaquil S.A.			7,001			54,369		(61,370)	-
Aumento de capital en trámite según acta de Junta General de Accionistas del 7 de septiembre de 1993		27,393,130							10,556,526
Absorción de pérdidas acumuladas								841,014	-
Ajuste a la reexpresión monetaria de 1992							(42,305)		(40,497)
Otros movimientos								8,920	8,920
Reexpresión monetaria del año 1993							(7,550,963)	4,500	4,130,305
Utilidad neta del año								10,193	10,193
Compensación de la reexpresión monetaria con las utilidades no distribuidas							28,500	(28,500)	-
Saldos al 31 de diciembre de 1993	10,706,870	27,393,130	21,124	1,593	15,580,070	74,547	(13,999,459)	133	39,778,008

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

CORPORACION MULTIBG S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993
(Expresado en miles de sucres)**

Los recursos financieros fueron originados por:

Utilidad neta del año		10,193	
Más - Cargos que no afectan el capital de trabajo			
Depreciaciones		876	
Amortización de cargos diferidos		21,818	

Capital de trabajo proveniente de las operaciones del año		32,887	
Venta de inversiones en acciones			4,783,211
Recuperación de cuentas por cobrar a largo plazo - Compañías relacionadas mediante:			
. Reversión de aumento de capital en trámite	1,704,300		
. Recuperaciones en efectivo	122,918		
. Transferencias de acciones	169,996		
			1,997,214

Ajustes de años anteriores		8,920	

			6,822,232

Los recursos financieros fueron utilizados en:			
Adquisición de inversiones en acciones			7,805,396
Reversión del aumento de capital en trámite			1,704,300
Ajuste a la corrección monetaria de 1992			40,497

			9,550,193

Aumento del déficit en el capital de trabajo			2,727,961
			=====

CORPORACION MULTIBG S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993
(Expresado en miles de sucres)
(Continuación)

Análisis de cambios en el capital de trabajo	
Aumento (disminución) en el activo corriente	
Caja y bancos	20,303
Cuentas y documentos por cobrar	72,803
Gastos pagados por anticipado	(20,542)

	72,564

(Aumento) en el pasivo corriente	
Obligaciones bancarias	(1,524,895)
Cuentas por pagar	(1,275,630)

	(2,800,525)

Aumento del déficit en el capital de trabajo	(2,727,961)
Déficit en el capital de trabajo al inicio del año	(1,648,861)

Déficit en el capital de trabajo al final del año	(4,376,822)
	=====

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

CORPORACION MULTIBG S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 1993

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 27 de noviembre de 1981, siendo originalmente su denominación social la de Fiduciasur S.A., con el objeto de dedicarse principalmente a la compra y venta de acciones, bonos y valores fiduciarios. Al 31 de diciembre de 1993 su principal accionista (92,66%) es Andean Investment Ltd, compañía domiciliada en las Islas Cayman. Debido a ello Corporación MultiBG S.A. es una compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los capitales extranjeros previsto en la decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena.

El 11 de junio de 1993, mediante Resolución No.93-2-1-1-0001375, la Superintendencia de Compañías aprobó 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 el cambio a su denominación social actual de Corporación MultiBG S.A., lo cual fue registrado en el Registrador Mercantil el 25 de junio de 1993, fecha en la que se contabilizó la fusión.

Los acuerdos básicos estipulados y que normaron el proceso legal de la fusión fueron:

- La fusión de las compañías se hizo siguiendo el procedimiento legal de fusión por absorción en virtud de lo cual Fiduciasur S.A., luego Corporación MultiBG S.A., asumió la totalidad de los activos, pasivos y patrimonios de las compañías relacionadas, con los efectos legales pertinentes.
- A la fecha de la fusión, todos los accionistas de las compañías que fueron absorbidas pasaron a ser accionistas de la Corporación MultiBG S.A., recibiendo igual número de acciones de las que poseían en las compañías que fueron absorbidas.
- El capital de Fiduciasur S.A., luego Corporación MultiBG S.A., se incrementó en aproximadamente S/.m.9,373,870, valor que correspondía al capital

social de las compañías absorbidas al momento de la fusión.

**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 la Ley No. 51 del 31 de diciembre de 1993 (Reformatoria de la Ley de Régimen Tributario Interno), el Decreto Ejecutivo No. 1454 que reglamenta la aplicación del sistema de corrección monetaria de los estados financieros, y las Resoluciones No.93-1-5-3-004 y No.93-1-5-3-014 de la Superintendencia de Compañías. 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.

A la fecha de emisión de estos estados financieros (10 de marzo de 1994), la Superintendencia de Compañías no ha establecido normas con relación a las disposiciones incorporadas por la Ley No.51 y el Decreto No.1454 antes mencionadas.

b) Lineamientos contables utilizados en la fusión de los estados financieros -

Los estados financieros adjuntos incluyen el efecto de la fusión por absorción de los estados financieros de Fiduciasur S.A., ahora Corporación MultiBG S.A., con las compañías relacionadas Credicorp S.A., Megacorp S.A. e ICENTRO, Inversiones del Centro S.A. concretada con saldos al 25 de junio de 1993. Las principales bases aplicadas para la fusión son las siguientes:

- i) Los estados financieros adjuntos incluyen, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, los activos, pasivos, patrimonios, resultados de las operaciones, y demás información financiera fusionados, como si éstos hubieran sido combinados al inicio del período en que se completó la fusión.
- ii) Al momento de la fusión no existían diferencias sustanciales en las políticas contables aplicadas por las compañías absorbidas y Fiduciasur S.A.
- iii) Los saldos por cobrar y por pagar entre las compañías relacionadas fueron eliminados en el proceso de fusión.

A continuación se presenta la información del monto de activos, pasivos y patrimonio al 25 de junio de 1993, aportados por cada empresa al proceso de fusión:

Véase página siguiente

	Ente absorbente		Compañías absorbidas		
	Fiduciasur	Megacorp	Credicorp	ICENTRO, Inversiones del Centro	
	S.A. S/.m.	S.A. S/.m.	S.A. S/.m.	S.A. S/.m.	S.A. S/.m.
Total activos	16,842,166	3,645,821	7,509,405	9,110,848	
Total pasivos	3,412,296	17,500	358,760	1,579,746	
Patrimonio					
Capital	1,333,000	1,578,408	3,115,347	4,680,115	
Reservas	483	12,980	81,226	982	
Reserva por revalorización del patrimonio	12,236,279	2,843,704	6,181,105	6,131,744	
Reexpresión monetaria	(131,720)	(799,775)	(2,240,058)	(3,319,478)	
Resultados acumulados	(8,172)	(6,996)	13,025	37,739	
	13,429,870	3,628,321	7,150,645	7,531,102	
	16,842,166	3,645,821	7,509,405	9,110,848	
Ingresos	67,705	-	-	107,535	
Gastos	(75,877)	(6,996)	(912)	(69,796)	
Utilidad (pérdida) neta	(8,172)	(6,996)	(912)	37,739	

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 o a su valor patrimonial proporcional en el caso que éste sea inferior. El efecto de la reexpresión es acreditado a la cuenta Reexpresión monetaria <véase literal k) siguiente y Nota 10>.

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. No están sujetos a reexpresión aquellos bienes totalmente depreciados.

De acuerdo con el Reglamento de Corrección Monetaria, la reexpresión de estos activos se acredita a la cuenta Reexpresión monetaria <véase literal k) siguiente y Nota 10>.

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 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 <véase literal k) siguiente y Nota 10>.

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.

h) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto del 25% aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga. El cargo a los resultados del año se

presenta neto del crédito tributario mencionado en la Nota 2 k).

Hasta mayo de 1993 un impuesto adicional debía retenerse de los dividendos en efectivo que sean remitidos o acreditados a accionistas del exterior hasta completar el 36%, a partir de esa fecha estos dividendos no están sujetos a la retención de impuestos adicionales.

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 acredita a esta cuenta los ajustes resultantes de reexpresar ciertas cuentas del patrimonio, según lo indicado en el literal l) siguiente.

El saldo de esta reserva no puede distribuirse como utilidad; sin embargo, puede ser capitalizado o devuelto a sus accionistas en caso de liquidación de la Compañía. La capitalización o devolución de este saldo no está gravada con impuesto a la renta.

k) Reexpresión monetaria -

Se registra en esta cuenta, incluida en el patrimonio, la contrapartida de los ajustes provenientes de la reexpresión de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio (véase Nota 10). El saldo neto de la cuenta Reexpresión monetaria no está sujeto a reexpresión.

De acuerdo con la Ley No.51, el saldo deudor acumulado de la cuenta reexpresión monetaria puede ser compensado en el balance general, total o parcialmente, con las utilidades del ejercicio impositivo, en primer lugar, así como con los saldos de utilidades retenidas o reservas de libre disposición de años anteriores, sin afectar al estado de pérdidas y ganancias. Esta compensación dará lugar, con sujeción a las normas establecidas en el Reglamento, a un crédito tributario que no generará intereses, equivalente al 20% del saldo compensado, el que podrá utilizarse en la declaración

anual del impuesto a la renta correspondiente al año en que se produjo dicho saldo deudor o durante los cinco años siguientes.

En base a lo descrito precedentemente, en 1993 la Compañía compensó parcialmente el saldo deudor de la cuenta Reexpresión monetaria con las utilidades no distribuidas por S/.m.28,500 lo cual originó un crédito fiscal por S/.m.5,700 a ser utilizado al liquidarse el impuesto a la renta del año. Corresponde a la Junta General de Accionistas ratificar esta compensación.

1) **Patrimonio -**

De acuerdo con las disposiciones vigentes de Corrección Monetaria, el ajuste del patrimonio se efectuó de la siguiente manera:

- i) Los saldos de las cuentas que integran el patrimonio al 31 de diciembre de 1992, con excepción de la cuenta Reexpresión monetaria, se reexpresaron aplicando el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1993 del 32.3%.
- 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 aquéllos 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 débito a la cuenta Reexpresión monetaria <véase literal k) anterior y Nota 10>.

NOTA 3 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

La posición neta en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1993 en dólares estadounidenses está representada por:

Véase página siguiente

	<u>US\$</u>
Activos	
Caja y bancos	14,125

Pasivos	
Obligaciones bancarias	566,114
Cuentas por pagar	
Compañías relacionadas	171,231
Intereses por pagar	12,641

	749,986

Posición neta (pasiva) en moneda extranjera	(735,861)
	=====
Tasa de cambio utilizada	S/.2,042/US\$1
	=====

La tasa de cambio del dólar estadounidense en el mercado libre a la fecha de preparación de los estados financieros (10 de marzo de 1994) es de aproximadamente S/.2,080/US\$1.

NOTA 4 - INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre de 1993 las inversiones en acciones son las siguientes:

<u>Razón social</u>	Porcentaje de partici- pación 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.</u>
Banco de Guayaquil S.A.	93,58	28,073,298	40,339,976	40,339,976 (1)
Ecuafactor S.A. (4)	99,83	1,198,000	1,214,340	1,214,340 (2)
Río Guayas Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.	99,99	800,000	800,000	804,132 (2)
Casa de Valores MULTIVA- LORES S.A.	75	75,000	75,000	75,000 (2)
Sociedad Agrícola San Carlos S.A.	0,04481	16,439	43,150	(3)
Inbiosa S.A.		15,000	15,000	(3)
Ediciones y Publicaciones BG	99,9	12,500	12,500	12,500 (2)
Filea S.A.	99,8	1,996	1,996	1,996 (2)

			<u>42,501,962</u>	

- (1) Este valor fue calculado en base al patrimonio según estados financieros ajustados por inflación auditados.
- (2) Valores determinados en base al patrimonio según estados financieros ajustados por inflación no auditados.
- (3) 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 1994 con cargo a la cuenta Reexpresión monetaria.
- (4) A la fecha de emisión de estos estados financieros (10 de marzo de 1994), estas acciones fueron vendidas sin causar pérdidas a la Compañía.

El movimiento del rubro durante el año fue el siguiente:

	<u>S/.m.</u>
Saldo al 1 de enero de 1993	24,800,382
Adiciones por compras de acciones	7,805,396
Adiciones por dividendos recibidos	10,556,526
Ventas	(4,783,211)
Reexpresión monetaria	4,122,869

Saldo al 31 de diciembre de 1993	42,501,962
	=====

NOTA 5 - ACTIVO FIJO

El movimiento del rubro durante el año fue el siguiente:

	<u>S/.m.</u>
Saldo al 1 de enero de 1993	6,584
Depreciación del año	(876)
Reexpresión monetaria	1,585

Saldo al 31 de diciembre de 1993	7,293
	=====

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA**Situación fiscal -**

A la fecha de emisión de los estados financieros (10 de marzo de 1994) la Compañía, al igual que las compañías relacionadas que fueron absorbidas en el proceso de fusión, han sido fiscalizadas hasta el año 1991 inclusive. Los años 1992 y 1993 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades competentes.

Amortización de pérdidas acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, las pérdidas sufridas en un 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. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 1993 la Compañía dedujo del ingreso imponible aproximadamente S/.m.18,000 correspondientes a la amortización de pérdidas acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo en aproximadamente S/.m.4,500. Al 31 de diciembre de 1993 la Compañía posee pérdidas por amortizar por aproximadamente S/.m.439,000.

NOTA 7 - PROVISIONES

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

	Saldos al 1 de enero de 1993 <u>S/.m.</u>	<u>Incrementos</u> <u>S/.m.</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utili-</u> <u>zaciones</u> <u>S/.m.</u>	Saldos al 31 de diciembre de 1993 <u>S/.m.</u>
Intereses por pagar	27,361	395,375	(180,076)	242,660
Impuestos, contribuciones y otros	92,883	166,229	(5,623)	253,489
Impuesto a la renta	20,456	7,874	(20,456)	7,874

NOTA 8 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 1993 está constituido por 10,706,870 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal S/.m.1, cada una.

La Junta General de Accionistas celebrada el 7 de septiembre de 1993 aprobó incrementar el capital en S/.m.27,393,130 mediante la apropiación de la reserva por revalorización del patrimonio. A la fecha de emisión de este informe, este aumento de capital se encontraba en trámite.

NOTA 9 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad del año, 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 10 - REEXPRESION MONETARIA

La cuenta Reexpresión monetaria, que se incluye en el patrimonio, comprende la contrapartida de los ajustes efectuados en los siguientes rubros:

	Saldo al 1 de enero de 1993 <u>S/.m.</u>	Reexpre- sión de 1993 <u>S/.m.</u>	Ajustes y otros mo- vimientos <u>S/.m.</u>	Saldo al 31 de diciem- bre de 1993 <u>S/.m.</u>
Inversiones en acciones	6,015,191	4,122,869	(42,305)	10,095,755
Activo fijo	2,255	1,585		3,840
Cargos diferidos y otros activos	7,176	5,851		13,027
Patrimonio	(12,459,313)	(11,681,268)		(24,140,581)
	-----	-----	-----	-----
Total (saldo deudor) al 31 de diciembre de 1993	(6,434,691)	(7,550,963)	(42,305)	(14,027,959)
	=====	=====	=====	=====
Más - compensación con utili- dades (véase Nota 2 k)				28,500

				(13,999,459)
				=====

NOTA 11 - RESTRICCIONES SOBRE LA REMESA DE DIVIDENDOS AL EXTERIOR

De acuerdo con la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, toda inversión extranjera directa, subregional o neutra, tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior <véase además Nota 2 h)>.

**NOTA 12 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑIAS
RELACIONADAS**

Al 31 de diciembre de 1993 la Compañia mantiene los siguientes saldos con compañías y partes 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>	<u>S/.m.</u>
<u>Activo</u>		
Caja y bancos		
Guayaquil Bank & Trust Co. Ltd.	26,976	
Banco de Guayaquil S. A.	514	27,490

Cuentas y documentos por cobrar		
Ecuafactor S.A. (1)	200,636	
Otros	6,677	207,313

Cuentas por cobrar a largo plazo (2)		
Pastime, Negocios del Pasado S.A.	573,234	
Camarones Larocam S. A.	417,582	
Inversiones del Norte-INORTE S.A.	583,038	1,573,854
	-----	-----
Total		1,808,657
		=====
<u>Pasivo</u>		
Obligaciones bancarias (3)		
Guayaquil Bank & Trust Co. Ltd.	1,156,005	
Banco de Guayaquil S.A.	618,731	1,774,736
	-----	-----
Cuentas por pagar		
Compañias relacionadas		
Banco de Guayaquil S.A. (4)	807,231	
Jucarzu S.A. (5)	700,000	
Narjan S.A. (5)	500,000	
Economic Development Inc. (6)	276,861	
Guayaquil Bank & Trust Co. Ltd. (6)	72,791	
Otras (6)	13,131	2,370,014
	-----	-----
Intereses por pagar		
Banco de Guayaquil S.A.	216,848	
Guayaquil Bank & Trust Co. Ltd.	25,812	242,660
	-----	-----
Total		4,387,410
		=====

- (1) Saldo de valores desembolsados por cuenta de esta compañía en concepto de gastos de constitución y preoperación, que devenga un interés anual del 50%; a la fecha de emisión de estos estados financieros, este saldo ha sido recuperado en su totalidad.
- (2) Saldos por cobrar a estas compañías por ventas de acciones efectuadas en años anteriores. Estos saldos, que no generan intereses, no tienen plazos definidos de cobro y su recuperación depende de los ingresos futuros que generen estas compañías y sus partes relacionadas.
- (3) Corresponde a préstamos a corto plazo en moneda nacional y extranjera, que devengan intereses del 63% y 12% anual, respectivamente.
- (4) Obligación contraída para compra de inversiones en acciones, devenga un interés del 52% anual y no tiene plazos definidos de pago; sin embargo, la Administración de la Compañía estima que será liquidada durante 1994.
- (5) Obligaciones contraídas para financiar los aportes para aumentos de capital que la Compañía realizó en Ecuafactor S.A. Estos montos no generan intereses y no tienen plazos definidos de pago; sin embargo, la Administración de la Compañía estima que serán liquidados durante 1994.
- (6) Los saldos de estas cuentas por pagar no devengan intereses y no tienen plazos definidos de pago; sin embargo, la Administración de la Compañía estima que estas cuentas serán liquidadas en 1994.

Durante 1993 se han realizado las siguientes transacciones importantes con compañías y partes relacionadas:

Véase página siguiente

-	Venta de acciones del Guayaquil Bank & Trust Co. Ltd. al costo de adquisición (incluye S/.m.162,500 de utilidad en cambio)	3,880,000
-	Dividendo ganado en inversión de Guayaquil Bank & Trust Co. Ltd.	464,340
-	Intereses ganados en inversiones temporales mantenidas en Guayaquil Bank & Trust Co. Ltd.	10,568
-	Intereses ganados en préstamo a Ecuafactor S.A.	66,890
-	Pérdida en cambio originada en obligaciones bancarias contraídas con Guayaquil Bank & Trust Co. Ltd.	44,730
-	Intereses pagados en préstamos otorgados por el Banco de Guayaquil S.A.	369,564
-	Intereses pagados en préstamos otorgados por el Guayaquil Bank & Trust Co. Ltd.	25,812

NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 1993 y la fecha de preparación de estos estados financieros (10 de marzo de 1994) no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.