

Romero & Asociados Ernst & Young

Audidores y Consultores

Edif. Torres del Río-Piso 6
Junín 114 y Malecón
P.O. Box 9094
Guayaquil, Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
CONTICORP S. A.
Guayaquil, Ecuador

Hemos auditado el balance general adjunto de Conticorp S. A. al 31 de Diciembre de 1989, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestra auditoría.

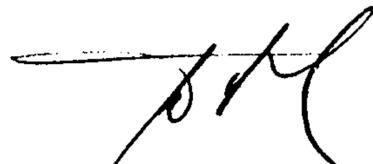
Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones de los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Conticorp S. A. al 31 de Diciembre de 1989, los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y practicas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

RR - R O M E R O & A S O C I A D O S
SC - RNAE No.056



Julio J. Chang - Socio
Reg. Nac. Cont. No.4643



Wilson M. Merino - Gerente
Reg. Nac. Cont. No.11268

Guayaquil, Ecuador
18 de Junio de 1990

CONTICORP S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1989

(sucres en miles)

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y banco	3.530
Cuentas por cobrar--Nota C	<u>565.343</u>

TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	<u>568.873</u>
--------------------------	----------------

PROPIEDADES Y EQUIPOS--Nota D:

Vehículos	75.100
Mejoras y adecuaciones	<u>525</u>
Total al costo	75.625
Depreciación acumulada	<u>(16.012)</u>
Total al costo, neto	59.613
Revalorización, neta	<u>29.583</u>

TOTAL PROPIEDADES Y EQUIPOS	<u>89.196</u>
-----------------------------	---------------

OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS:

Inversiones--Nota E	6'656.634
Cuentas por cobrar, compañía subsidiaria	86.000
Gastos de constitución, neto	1.577
Otros	<u>1.847</u>

TOTAL OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS	<u>6'746.058</u>
--	------------------

TOTAL	7'404.127
	=====

Ver notas a los estados financieros

(sucres en miles)

PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES:

Documentos por pagar--Nota F	396.618
Cuentas por pagar--Nota G	54.695
Gastos acumulados, intereses por pagar	<u>4.376</u>

TOTAL PASIVOS CORRIENTES	<u>455.689</u>
---------------------------------	----------------

OBLIGACIONES A LARGO PLAZO--Nota H	<u>698.374</u>
---	----------------

PATRIMONIO DE ACCIONISTAS:

Capital social--Nota I	3'429.974
Aportes para aumento de capital	385.316
Reserva legal	46.036
Reserva facultativa	323.449
Superávit especial por acciones recibidas	1'090.938
Superávit por revalorización	31.718
Utilidades retenidas--Nota LL	<u>942.633</u>

TOTAL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS	6'250.064
--	-----------

TOTAL	<u>7'404.127</u> =====
--------------	---------------------------

CONTICORP S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1989**

(sucres en miles)

INGRESOS:

Intereses	26.227
Dividendos--Nota K	746.048
Honorarios de asesoría--Nota K	769.492
Otros	<u>164</u>

TOTAL INGRESOS 1'541.931

GASTOS:

Intereses--Nota K	26.355
Donaciones	30.272
Gastos generales	115.281
Otros	<u>3.354</u>

TOTAL GASTOS 175.262

**UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE
EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA** 1'366.669

MENOS:

Participación de empleados--Nota J	-
Impuesto a la renta--Nota J	<u>205.763</u>

TOTAL 205.763

UTILIDAD NETA 1'160.906
=====

Ver notas a los estados financieros

CONTICORP S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1989

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes pa- ra aumento de capital</u>	<u>Reserva legal</u> (sucres
Saldos al 31 de Diciembre de 1988	3'429.974	255.503	14.541
Apropiaciones	-	-	31.495
Acciones recibidas	-	-	-
Aportes para aumento de capital neto de retiros por S/216 millones	-	129.813	-
Superávit por revalorización, 1989	-	-	-
Utilidad neta, 1989	-	-	-
Otros	-	-	-
Saldos al 31 de Diciembre de 1989	<u>3'429.974</u> =====	<u>385.316</u> =====	<u>46.036</u> =====

Ver notas a los estados financieros

<u>Reserva facultativa en miles)</u>	<u>Superávit especial por acciones recibidas</u>	<u>Superávit por revalorización</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
42.902	643.376	8.911	96.673	4'491.880
283.451	-	-	(314.946)	-
-	447.562	-	-	447.562
-	-	-	-	129.813
-	-	22.807	-	22.807
-	-	-	1'160.906	1'160.906
<u>(2.904)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2.904)</u>
<u>323.449</u> =====	<u>1'090.938</u> =====	<u>31.718</u> =====	<u>942.633</u> =====	<u>6'250.064</u> =====

CONTICORP S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1989

(sucres en miles)

FUENTES DE CAPITAL DE TRABAJO:

De operaciones:	
Utilidad neta	1'160.906
Gastos que no requieren desembolsos de capital de trabajo:	
Depreciaciones y amortizaciones	<u>15.353</u>
Total de operaciones	1'176.259
Obligaciones a largo plazo	135.001
Aportes para aumento de capital	<u>129.813</u>

TOTAL FUENTES DE CAPITAL DE TRABAJO 1'441.073

APLICACIONES DE CAPITAL DE TRABAJO:

Propiedades y equipos	23.800
Otros activos y cargos diferidos	1'206.077
Otros	<u>2.904</u>

TOTAL APLICACIONES DE CAPITAL DE TRABAJO 1'232.781

AUMENTO EN CAPITAL DE TRABAJO 208.292
=====

AUMENTO (DISMINUCION) EN CAPITAL DE TRABAJO:

Caja y banco	(3.955)
Cuentas por cobrar	223.601
Documentos por pagar	(189.618)
Cuentas por pagar	170.651
Gastos acumulados, intereses por pagar	<u>7.613</u>

AUMENTO EN CAPITAL DE TRABAJO 208.292
=====

Ver notas a los estados financieros

CONTICORP S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1989

NOTA A--POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La Compañía fue constituida en Ecuador en 1981 y su actividad principal es la inversión en acciones y participaciones de compañías que tengan como objeto el desarrollo de actividades financieras o relacionadas.

Bases de Presentación de Estados Financieros: Los estados financieros adjuntos son preparados en base a normas de contabilidad establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías.

En las siguientes transacciones los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren tratamientos contables diferentes a los establecidos por las normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías. Según los principios contables de general aceptación:

. Las acciones de compañías se valúan al costo cuando la participación accionaria es inferior al 20%, al valor patrimonial cuando la participación está entre el 20% y 50% y se consolidan estados financieros cuando la participación excede del 50%

. Los dividendos en acciones recibidos no incrementan los rubros de inversiones y patrimonio del inversionista, pero sí constituyen un incremento en la cantidad de acciones que representan la inversión

Propiedades y Equipos: Están registrados al costo de adquisición más las revalorizaciones establecidas por disposiciones legales (Ver Nota D). El costo y la revalorización son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de la vida útil estimada en base a los siguientes porcentajes anuales:

Vehículos	20%
Mejoras y adecuaciones	10%

La Compañía efectúa las revalorizaciones de vehículos en base al índice de variación del tipo de cambio de venta del US dólar en el mercado de intervención, incrementando el valor del activo fijo con crédito al superávit por revalorización el que puede ser capitalizado. En caso de existir pérdidas, éstas deben ser absorbidas por el superávit antes de la capitalización.

CONTICORP S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONT.)

NOTA A--POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (CONT.)

Inversiones: Representadas principalmente por acciones de compañías subsidiarias, en que la Compañía posee participación mayoritaria, registradas al costo de adquisición más los dividendos en acciones recibidos, los que son acreditados a la cuenta "Superávit Especial por Acciones Recibidas" de acuerdo con la resolución No.87-1-01-3-00002 de la Superintendencia de Compañías.

Gastos de Constitución: Son amortizados al 10% anual sobre valores originales.

Reservas Legal y Facultativa: La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o destinado a absorber pérdidas incurridas.

La reserva facultativa representa utilidades apropiadas a disposición de los accionistas.

Ingresos: Son registrados como sigue:

- . Intereses provenientes de inversiones temporales así como honorarios de asesoría prestados a las compañías relacionadas son registrados de acuerdo con el método del devengado
- . Dividendos en efectivo provenientes de inversiones son registrados, en la fecha en que el dividendo es recibido

Gastos: Están registrados de acuerdo con el método del devengado.

Impuesto a la Renta: La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 24.6% aplicable a utilidades no distribuidas. Si estos dividendos son distribuidos a accionistas residentes en el exterior, la Compañía deberá retener un 24.6% adicional.

NOTA B--INFLACION

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las bases de presentación mencionados en la Nota A, y no muestran el efecto de la inflación, excepto por las revalorizaciones de propiedades y equipos y su depreciación que han sido efectuadas de acuerdo con disposiciones legales.

CONTICORP S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONT.)

NOTA B--INFLACION (CONT.)

La inflación puede afectar significativamente la comparabilidad de los estados financieros de distintos períodos. En el Ecuador, el indicador generalmente utilizado para medir la inflación es el índice general de precios al consumidor determinado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC). Considerando como año base para la determinación de estos índices, de Mayo de 1978 a Abril de 1979, la inflación en los tres últimos años fue como sigue:

1987	32.5%
1988	85.7%
1989	54.2%

NOTA C--CUENTAS POR COBRAR

(sucres en miles)

Compañías subsidiarias y relacionadas por accionistas comunes	546.995
Anticipos	13.412
Dividendos por cobrar a compañías relacionadas	4.911
Otras	<u>25</u>
Total	565.343 =====

Al 31 de Diciembre de 1989, las cuentas por cobrar a compañías subsidiarias y relacionadas por accionistas comunes están constituidas de obligaciones que no generan interés ni tienen fecha de vencimiento establecida.

NOTA D--PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos del costo y depreciación de propiedades y equipos (costo de adquisición y revalorizaciones), por el año terminado el 31 de Diciembre de 1989, fueron como sigue:

CONTICORP S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONT.)

NOTA D--PROPIEDADES Y EQUIPOS (CONT.)

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo final</u>
	(sucres en miles)		
Costo de adquisición:			
Vehículos	51.300	23.800	75.100
Mejoras y adecuaciones	525	-	525
Total al costo	51.825	23.800	75.625
Depreciación acumulada	(3.655)	(12.357)	(16.012)
Total	48.170	11.443	59.613
	=====	=====	=====
Revalorizaciones:			
Vehículos	10.674	30.979	41.653
Depreciación acumulada	(1.763)	(10.307)	(12.070)
Total	8.911	20.672	29.583
	=====	=====	=====

Las adiciones por depreciación acumulada por revalorización por S/10 millones, incluye S/8 millones de revalorización del año 1989 y S/2 millones de gasto por revalorización.

NOTA E--INVERSIONES

	<u>Participación %</u>	<u>Costo</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor patrimonial</u>
		(sucres en miles)		
<u>Acciones de Compañías</u>				
Almaconti S. A.	99.99	60.000 ✓	60.000	114.904
Amercont S. A.	99.99	541.221 ✓	538.000	546.942
Banco Continental S. A.	99.46	3'377.444 ✓	2'984.017	7'096.370
Banco del Tungurahua S. A.	73.16	191.132	184.361	193.887
Bolívar Cía. de Seguros	47.78	22.211	14.286	31.038
Cash S. A.	99.99	54.996 ✓	54.996	267.195
Consulconti S. A.	99.80	1.996	1.996	8.967
Contileasing S. A.	99.99	399.996 ✓	399.996	546.051
Conticírculo S. A.	99.99	29.996	29.996	40.276
Corturis S. A.	36.09	541.290	541.290	546.225
Financonti S. A.	99.99	399.996 ✓	399.996	546.378
Pasan:		5'620.278		

CONTICORP S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONT.)

NOTA E--INVERSIONES (CONT.)

	<u>Participación %</u>	<u>Costo</u>	<u>Valor nominal</u> (sucres en miles)	<u>Valor patrimonial</u>
Vienen:		5'620.278		
Industrial Constructora La Merced S. A.	99.99	60.140	59.996	83.363
Invaconti S. A.	99.98	27.996	27.996	28.038
Banco del Pacífico S. A.	0.79	17.641	27.351	72.527
Bolivarsa S. A.	49.85	997	997	1.693
Cofiec S. A.	0.25	4.388	4.199	5.125
Núcleo de Ejecutivos	-	<u>300</u>	300	-
Sub-total		<u>5'731.740</u>		
<u>Aportes para futuros aumentos de capital:</u>				
Banco Continental S. A.		248.769		
Almaconti S. A.		22.500		
Cash S. A.		86.250		
Consulconti S. A.		10.500		
Conticírculo S. A.		40.000		
Industrial Constructora La Merced S. A.		336.875		
Inmobiliaria Sonwey S. A.		<u>180.000</u>		
Sub-total		<u>924.894</u>		
Total		<u>6'656.634</u>		
		=====		

El valor patrimonial de las inversiones en acciones fue determinado en base a estados financieros auditados de las compañías en que se invierte, al 31 de Diciembre de 1989, excepto por el valor correspondiente a la inversión en el Banco del Pacífico y de las compañías Consulconti S. A., Corturis S. A. e Invaconti S. A. que fueron determinados en base a estados financieros no auditados. El valor patrimonial correspondiente a la inversión en Industrial Constructora La Merced S. A. fue tomado de estados financieros que estuvieron sujetos a revisión, al 31 de Diciembre de 1989.

A la fecha de este informe las escrituras de aumento de capital del Banco Continental y de las compañías Almaconti S. A., Cash S. A., Conticírculo S. A. e Inmobiliaria Sonwey S. A. han sido perfeccionadas y legalizadas.

CONTICORP S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONT.)

NOTA F--DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre de 1989 incluyen documentos con vencimientos de hasta 360 días de los cuales S/134 millones generan un interés promedio del 51% y S/263 millones no generan interés. El importe máximo de los documentos por pagar durante el año fue S/397 millones.

NOTA G--CUENTAS POR PAGAR

(sucres en miles)

Compañías subsidiarias y relacionadas por accionistas comunes	40.668
Otras	<u>14.027</u>
Total	54.695 =====

Al 31 de Diciembre de 1989, las cuentas por pagar a compañías subsidiarias y relacionadas por accionistas comunes están constituidas de obligaciones que no generan interés ni tienen fecha de vencimiento establecida.

NOTA H--OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

(sucres en miles)

Anticipos recibidos a futura venta de acciones:	
Turispro S. A.	402.968
Predial Yecor S. A.	135.000
Obligaciones con accionista sin interés ni fecha de vencimiento	<u>160.406</u>
Total	698.374 =====

NOTA I--CAPITAL SOCIAL

Al 31 de Diciembre de 1989 el capital social consiste de 34.299.735 acciones ordinarias de S/100 de valor nominal unitario.

CONTICORP S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONT.)

NOTA J--PARTICIPACION DE EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA

La Compañía no cuenta con trabajadores en relación de dependencia consecuentemente la provisión del 15% para participación de empleados de acuerdo con lo establecido en el Código de Trabajo no fue efectuada.

En la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta de 1989, la Compañía dedujo S/390 millones que representa una parte del importe de las inversiones que tiene la compañía en Corturis S. A., de acuerdo con la Ley de Fomento Turístico; S/116 millones por apropiación del 10% para el fondo de reserva legal; S/18 millones de ingresos sujetos al impuesto único del 8% y S/12 millones de dividendos en acciones que no tributan impuestos.

Al 31 de Diciembre de 1989, la Compañía tiene pendiente de deducir de futuras utilidades S/201 millones por inversiones efectuadas en empresas turísticas.

Las declaraciones de impuesto a la renta han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el 31 de Diciembre de 1987. No existen glosas pendientes como resultado de estas revisiones.

NOTA K--TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones celebradas con compañías subsidiarias y relacionadas por accionistas comunes por el año terminado el 31 de Diciembre de 1989 son como sigue:

(sucres en miles)

Ingresos:	
Intereses	26.227
Dividendos	743.209
Honorarios de asesoría	769.492
Gastos:	
Intereses	26.201
Donaciones	30.272
Gastos generales, asesoría y coordinación	71.249

CONTICORP S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONT.)

NOTA L--FOMENTO TURISTICO

De acuerdo con la Ley de Fomento Turístico, las personas naturales o jurídicas, cualquiera sea su actividad, podrán deducir para la determinación del ingreso gravable las inversiones o reinversiones en empresas turísticas clasificadas en las categorías A, B o en la que participe la Dirección Nacional de Turismo previa aprobación del Comité Interministerial de Fomento Turístico. La deducción debe efectuarse en un plazo mínimo de 3 años el que puede ser extendido a 10 años a partir de la fecha de inscripción de la Escritura en el Registro Mercantil por un importe que no exceda el valor de las inversiones o reinversiones efectuadas.

NOTA LL--EVENTO SUBSECUENTE

El 22 de Diciembre de 1989 fue promulgada la Ley de Régimen Tributario Interno, con vigencia a partir del 1 de Enero de 1990. Las principales disposiciones de esta Ley son como sigue:

- . Deroga la Ley de Impuesto a la Renta vigente hasta 1989
 - . La tarifa del impuesto a la renta para sociedades es del 25% sobre su base imponible
 - . Las sociedades pueden compensar las pérdidas sufridas en el ejercicio impositivo con las utilidades que obtuvieron dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que se exceda en cada período del 25% de las utilidades obtenidas
 - . Deroga la Ley de Impuesto a las transacciones mercantiles y prestación de servicios vigente hasta 1989 y establece la tarifa del impuesto al valor agregado en el 10%
 - . Extingue los beneficios tributarios relativo a impuesto a la renta provenientes de leyes de fomento industrial a partir de 1994
-

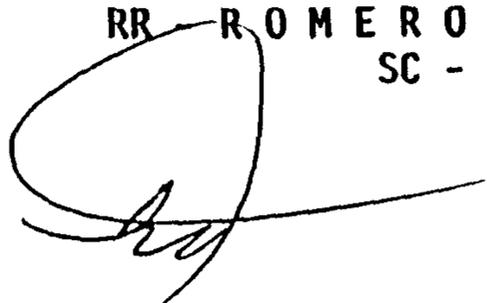
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Directores de
CONTICORP S. A.
Guayaquil, Ecuador

Hemos examinado el balance general de Conticorp S. A. al 31 de Diciembre de 1988, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha. Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas, incluyendo en consecuencia pruebas de los registros contables y otros procedimientos de auditoría que consideramos necesarios en las circunstancias.

En nuestra opinión, los estados financieros indicados en el párrafo anterior presentan razonablemente la posición financiera de Conticorp S. A. al 31 de Diciembre de 1988, los resultados de sus operaciones y los cambios en su posición financiera por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, aplicadas consistentemente en relación con el año anterior.

RR ROMERO & ASOCIADOS
SC - RNAE No.056



Basem Bader Odeh - Socio
Reg. Nac. Cont. No.18398



Alberto S. Rosado - Gerente
Reg. Nac. Cont. No.03847

Guayaquil, Ecuador
16 de Agosto de 1989

CONTICORP S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1988

(sucres en miles)

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y bancos	7.485
Cuentas por cobrar--Nota C	<u>341.742</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	<u>349.227</u>

VEHICULOS:

Costo	51.825
Depreciación acumulada	<u>(3.655)</u>
Total al costo, neto	48.170
Revalorización, neta--Nota D	<u>8.911</u>
TOTAL VEHICULOS	<u>57.081</u>

OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS:

Inversiones--Nota E	5'090.687
Gastos de constitución, neto	2.438
Otros	<u>155</u>

TOTAL OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS 5'093.280

TOTAL 5'499.588
=====

Ver notas a los estados financieros

(sucres en miles)

PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES:

Documentos por pagar--Nota F	207.000
Cuentas por pagar--Nota G	225.346
Gastos acumulados, intereses por pagar	<u>11.989</u>

TOTAL PASIVOS CORRIENTES 444.335

OBLIGACIONES A LARGO PLAZO--Nota H 563.373

PATRIMONIO DE ACCIONISTAS:

Capital social--Nota I	3'429.974
Aportes para aumento de capital	255.503
Reserva legal	14.541
Reserva facultativa	42.902
Superávit especial por acciones recibidas	643.376
Superávit por revalorización	8.911
Utilidades retenidas	<u>96.673</u>

TOTAL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS 4'491.880

TOTAL 5'499.588
=====

CONTICORP S. A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1988

(sucres en miles)

INGRESOS:

Intereses ganados en inversiones--Nota J	11.113
Intereses de compañías subsidiarias--Nota J	42.628
Dividendos de acciones--Nota J	68.301
Honorarios de asesoría--Nota J	122.126
Otros	<u>1.079</u>

TOTAL INGRESOS 245.247

GASTOS:

Intereses--Nota J	93.707
Comisiones--Nota J	5.261
Gastos generales	26.297
Otros	<u>5.640</u>

TOTAL GASTOS 130.905

UTILIDAD NETA 114.342
=====

Ver notas a los estados financieros

CONTICORP S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1988

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes pa- ra aumento de capital</u>	<u>Reserva legal</u> (<u>suces</u>)
Saldos al 31 de Diciembre de 1987, anteriormente informados	800.000	-	8.171
Ajuste de años anteriores--Nota LL	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de Diciembre de 1987, ajustados	800.000	-	8.171
Apropiaciones	-	-	6.370
Acciones recibidas	-	-	-
Aumento de capital--Nota I	2'629.974	-	-
Aportes para aumento de capital	-	255.503	-
Superávit por revalorización	-	-	-
Utilidad neta, 1988	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de Diciembre de 1988	<u>3'429.974</u> =====	<u>255.503</u> =====	<u>14.541</u> =====

Ver notas a los estados financieros

<u>Reserva facultativa en miles)</u>	<u>Superávit especial por acciones recibidas</u>	<u>Superávit por revalorización</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
27.030	283.930	-	16.025	1'135.156
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>30.000</u>	<u>30.000</u>
27.030	283.930	-	46.025	1'165.156
57.324	-	-	(63.694)	-
-	359.446	-	-	359.446
(41.452)	-	-	-	2'588.522
-	-	-	-	255.503
-	-	8.911	-	8.911
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>114.342</u>	<u>114.342</u>
42.902 =====	643.376 =====	8.911 =====	96.673 =====	4'491.880 =====

CONTICORP S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1988**

(sucres en miles)

FUENTES DE CAPITAL DE TRABAJO:

De operaciones:	
Utilidad neta	114.342
Gastos que no requieren desembolsos de capital de trabajo	
Amortizaciones y depreciaciones	4.515
Total de operaciones	<u>118.857</u>
Capital social	54.750
Aporte para aumento de capital	110.000
Obligaciones a largo plazo	1'974.026
Otros	<u>30.000</u>
TOTAL FUENTES DE CAPITAL DE TRABAJO	<u>2'287.633</u>

APLICACIONES DE CAPITAL DE TRABAJO:

Vehiculos	51.825
Otros activos y cargos diferidos	<u>2'117.908</u>
TOTAL APLICACIONES DE CAPITAL DE TRABAJO	<u>2'169.733</u>
AUMENTO EN CAPITAL DE TRABAJO	117.900 =====

AUMENTO (DISMINUCION) EN CAPITAL DE TRABAJO:

Caja y bancos	7.485
Cuentas por cobrar	154.712
Sobregiros bancarios	4.659
Documentos por pagar	(1.340)
Cuentas por pagar	(89.845)
Gastos acumulados	5.569
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	<u>36.660</u>
AUMENTO EN CAPITAL DE TRABAJO	117.900 =====

Ver notas a los estados financieros

CONTICORP S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1988**

NOTA A--POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La Compañía fue constituida en 1981 en Ecuador y su actividad principal es la inversión en acciones y participaciones de compañías que tengan como objeto el desarrollo de actividades financieras o relacionadas.

Bases de Presentación de Estados Financieros: Los estados financieros adjuntos son preparados en base a normas de contabilidad establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías, las cuales en sus aspectos importantes, están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren tratamientos contables diferentes a los establecidos o autorizados por la Superintendencia de Compañías, principalmente en las siguientes transacciones:

- . Las acciones de compañías se valúan al costo cuando la participación accionaria es inferior al 20%, al valor patrimonial cuando la participación está entre el 20% y 50%, y se consolidan estados financieros cuando la participación excede del 50%
- . Los dividendos en acciones recibidos no incrementan los rubros de inversiones y patrimonio del inversionista, pero si constituyen un incremento en la cantidad de acciones que representan la inversión

Inversiones: Representadas por acciones de compañías subsidiarias, en que la Compañía posee participación mayoritaria, registradas al costo de adquisición más los dividendos en acciones recibidos, los que son acreditados a la cuenta "Superávit Especial por Acciones Recibidas" de acuerdo con la resolución No.87-1-01-3-00002 de la Superintendencia de Compañías (ver Nota E).

Vehículos: Están registrados al costo de adquisición más las revalorizaciones establecidas por disposiciones legales. El costo y la revalorización son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de la vida útil estimada de 5 años.

Desde 1982 el Decreto 1384 y en 1985 el Decreto 1149 establecieron la revalorización anual de terrenos y edificios de acuerdo con avalúos y revalúos comerciales efectuados por los Municipios y de

CONTICORP S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONT.)

NOTA A--POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (CONT.)

otros activos fijos de acuerdo con índices publicados por el Banco Central del Ecuador o mediante la aplicación del índice de variación del US dólar en el mercado oficial de cambios (mercado de intervención desde 1986).

La Compañía registró las revalorizaciones de acuerdo con el índice de variación del US dólar con crédito a superávit por revalorización el que puede ser capitalizado. En caso de existir pérdidas, éstas deben ser absorbidas por el superávit antes de la capitalización.

Gastos de Constitución: Son amortizados al 10% anual sobre valores originales.

Ingresos: Son registrados como sigue:

- . Intereses provenientes de inversiones temporales y, honorarios de asesoría, de acuerdo con el método del devengado
- . Dividendos de acciones recibidos en efectivo, en la fecha del cobro
- . Intereses provenientes de créditos de estabilización de compañías relacionadas y asumidos por la Compañía, de acuerdo con el método del devengado

Reservas Legal y Facultativa: La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o destinado a absorber pérdidas incurridas.

La reserva facultativa representa utilidades apropiadas a disposición de los accionistas.

NOTA B--INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las políticas contables descritas en la Nota A y no muestran el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre, excepto por la revalorización de vehículos y su depreciación que ha sido efectuada de acuerdo con disposiciones legales, ver Nota D.

CONTICORP S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONT.)

NOTA B--INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (CONT.)

Las variaciones en el poder adquisitivo del sucre pueden tener un efecto importante en la comparabilidad de los estados financieros de distintos periodos. En el Ecuador, el indicador generalmente utilizado para medir estas variaciones es el índice general de precios al consumidor determinado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC). Considerando como año base Mayo de 1978 - Abril de 1979, este índice al cierre de los tres últimos años fue como sigue:

<u>Año</u>	<u>Índice</u>
1986	538.8
1987	713.8
1988	1.325.6

NOTA C--CUENTAS POR COBRAR

(sucres en miles)

Subsidiarias y relacionadas por accionistas comunes	323.303
Intereses	11.234
Anticipos a proveedores	4.500
Otras	<u>2.705</u>
Total	341.742 =====

NOTA D--REVALORIZACION DE VEHICULOS

(sucres en miles)

Costo	10.674
Depreciación acumulada	<u>(1.763)</u>
Revalorización, neta	<u>8.911</u> =====

CONTICORP S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONT.)

NOTA E--INVERSIONES

	<u>Participación</u> %	<u>Costo</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor patrimonial</u>
		(sucres en miles)		
<u>Acciones de Compañías:</u>				
Almaconti S. A.	99,99	60.000 ✓	60.000	109.714
Amercont S. A.	99,99	541.221	538.000	554.887
Banco Continental S. A.	99,46	2.382.590 ✓	1'989.163	4'830.934
Banco del Pacífico S.A.	0,58	17.779	27.351	35.384
Bolívar Cla. de Seguros	47,78	22.211	14.286	28.820
Cash S. A.	99,99	54.996 ✓	54.996	210.138
Consulconti S. A.	99,80	1.996	1.996	6.448
Contileasing S. A.	99,99	59.996 ✓	59.996	167.133
Conticirculo S. A.	99,99	29.996	29.996	24.661
Financonti S. A.	99,99	99.996 ✓	99.996	281.876
Industrial Constructora La Merced S. A.	99,99	60.140	59.996	87.199
Invaconti S. A.	99,98	27.996	27.996	22.481
Otras		<u>4.688</u>	4.278	
Sub-total		<u>3'363.605</u>		
<u>Aportes para futuros aumentos de capital:</u>				
Banco Continental S. A.		547.292 ✓		
Consulconti S. A.		10.500		
Contileasing S. A.		328.000		
Corturis S. A.		541.290		
Financonti S. A.		<u>300.000</u>		
Sub-total		<u>1'727.082</u>		
Total		<u>5'090.687</u>		<u>=====</u>

El valor patrimonial de las inversiones en acciones fue determinado en base a estados financieros auditados de las compañías en que se invierte, al 31 de Diciembre de 1988, excepto el valor correspondiente a la inversión en el Banco del Pacífico que fue determinado en base a estados financieros no auditados y de las compañías Consulconti S. A. e Industrial Constructora La Merced S. A. cuyos importes fueron tomados de estados financieros que estuvieron sujetos a revisión, al 31 de Diciembre de 1988.

CONTICORP S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONT.)

NOTA E--INVERSIONES (CONT.)

A la fecha de este informe las escrituras de aumento de capital del Banco Continental y de las compañías Contileasing S. A., Corturis S. A., y Financonti S. A. han sido perfeccionadas y legalizadas.

NOTA F--DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre de 1988 incluyen documentos con vencimientos de hasta 90 días e interés promedio del 47%.

NOTA G--CUENTAS POR PAGAR

	(sucres en miles)
Compañía relacionada por accionistas comunes	191.731
Compañías subsidiarias	32.345
Otras	<u>1.270</u>
Total	225.346 =====

Al 31 de Diciembre de 1988, las cuentas por pagar a compañías relacionadas y subsidiarias están constituidas de obligaciones que no tienen fecha de vencimiento ni generan interés.

NOTA H--OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	(sucres en miles)
Préstamo de compañía relacionada por accionistas comunes sin fecha de vencimiento ni interés	402.967
Obligación con accionista sin fecha de vencimiento ni interés	<u>160.406</u>
Total	563.373 =====

CONTICORP S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONT.)

NOTA I--CAPITAL SOCIAL

Al 31 de Diciembre de 1988 el capital social consiste de 34.299.735 acciones ordinarias de S/.100 de valor nominal unitario.

El 11 de Abril de 1988, la Junta General de Accionistas resolvió aumentar el capital en S/.2.630 millones, mediante la emisión de 26'299.735 acciones ordinarias de S/.100 de valor nominal unitario que fueron pagadas como sigue: S/.41 millones mediante apropiación de reservas, S/.55 millones en efectivo y S/.2.534 millones mediante compensación de créditos.

NOTA J--TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones celebradas con compañías subsidiarias y relacionadas por accionistas comunes por el año terminado el 31 de Diciembre de 1988 son como sigue:

(sucres en miles)

Ingresos:

Intereses ganados en inversiones	11.113
Intereses de compañías subsidiarias	42.628
Dividendos de acciones	84.131
Honorarios de asesoría	122.126

Gastos:

Intereses	89.626
Comisiones	5.208
Asesoría y coordinación	9.588

NOTA K--FOMENTO TURISTICO

De acuerdo con la Ley de Fomento Turístico, las personas naturales o jurídicas, cualquiera sea su actividad, podrán deducir para la determinación del ingreso gravable las inversiones o reinversiones en empresas turísticas calificadas en las categorías A, B o en la que participe la Dirección Nacional de Turismo previa aprobación del Comité Interministerial de Fomento Turístico. La deducción debe efectuarse en un plazo mínimo de 3 años el que puede ser extendido a 10 años a partir de la fecha de inscripción de la Escritura en el Registro Mercantil por un importe que no exceda el valor de las inversiones o reinversiones efectuadas.

CONTICORP S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (CONT.)

NOTA L--PARTICIPACION DE EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA

La Compañía no cuenta con trabajadores en relación de dependencia consecuentemente la provisión del 15% para participación de empleados de acuerdo con lo establecido en el Código de Trabajo no fue efectuada.

La Compañía dedujo para la determinación del ingreso gravable con el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de Diciembre de 1988, S/.130 millones que representa una parte del importe de las inversiones que tiene en la Compañía Corturis S. A., de acuerdo con la Ley de Fomento Turístico.

NOTA LL--AJUSTE DE AÑOS ANTERIORES

Para propósitos de presentación de estados financieros adjuntos la Compañía registró con crédito a las utilidades retenidas al principio del año S/.30 millones de ingresos por honorarios de asesoría devengados en 1987 y recibidos en 1988.

NOTA M--SITUACION TRIBUTARIA

Las declaraciones de impuesto a la renta han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el 31 de Diciembre de 1987. No existen glosas pendientes como resultado de estas revisiones.

NOTA N--EVENTO POSTERIOR

En Febrero 27 de 1989, la Junta General de Accionistas resolvió apropiarse S/.96 millones de las utilidades retenidas para incrementar la reserva legal y la reserva facultativa en S/.10 millones y S/.86 millones respectivamente.
