

**Hansen-Holm
& Co.**

contadores públicos

Víctor Manuel Rendón 1006
Edificio Huancavilca 5to. piso
Apt. Postal 7570
Guayaquil - Ecuador
Telephone: (593.4) 328-055
Telecopier: (593.4) 322-827
Telex: 2313 HANHOL ED

Asociados con
**Coopers
& Lybrand International**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Directores de
CONTICORP S.A.

Hemos auditado el balance general adjunto de **CONTICORP S.A.**, al 31 de Diciembre de 1993, los estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo que le son relativos por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable que los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoría incluye, en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **CONTICORP S.A.**, al 31 de Diciembre de 1993, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.



Hansen-Holm & Co.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **CONTICORP S.A.**, al 31 de Diciembre de 1993, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Febrero 18, 1994
Guayaquil - Ecuador

Hansen Holm & Co.

Registro Nacional de Firmas Auditoras
Nº 003

Jorge Morales Torres

Jorge Morales Torres (Socio)
CPA Nº 20.498

CONTICORP S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
ACTIVOS CORRIENTES:		PASIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos	2,016,842	Obligaciones bancarias (Nota 10)	8,926,893
Inversiones temporales (Nota 3)	2,664,673	Documentos y cuentas por pagar:	
Documentos y cuentas por cobrar:		Compañías relacionadas (Nota 4)	4,715,784
Compañías relacionadas (Nota 4)	13,871,221	Intereses acumulados por pagar (Nota 9)	2,996,157
Otras cuentas por cobrar (Nota 5)	<u>1,045,438</u>	Otras cuentas por pagar	11,751
Total activos corrientes	<u>19,598,174</u>	Gastos acumulados:	
		Impuesto a la renta	1,531,286
		Retención en la fuente	32,146
		Otros	<u>9,711</u>
		Total pasivos corrientes	<u>18,223,728</u>
		OBLIGACIONES A LARGO PLAZO (Nota 10)	<u>19,567,868</u>
INVERSIONES A LARGO PLAZO (Nota 6)	<u>76,971,161</u>	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (Nota 7)	<u>9,428,808</u>	Capital social 401,671,532 acciones ordinarias y nominativas de S/. 100 de valor nominal cada una.	40,167,153
OTROS ACTIVOS	<u>195,506</u>	Reserva legal (Nota 11)	449,064
		Reserva especial	965,752
		Superávit por acciones recibidas	224,518
		Reserva por revalorización del patrimonio (Nota 8)	58,626,888
		Reexpresión monetaria (Nota 8)	(36,870,798)
		Diferencias de cambio (Nota 8)	(1,817,678)
		Utilidad del ejercicio	<u>6,657,154</u>
		Total patrimonio de los accionistas	<u>68,402,053</u>
TOTAL	<u><u>106,193,649</u></u>	TOTAL	<u><u>106,193,649</u></u>
Cuentas de orden	13,012,002	Cuentas contingentes	7,565,009

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

CONTICORP S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

INGRESOS:

Honorarios por uso de marcas, patentes y tecnología (Nota 14)	26,862,789
Dividendos en efectivo	30,707
Intereses ganados	287,987
Otros	<u>670,963</u>
Total	<u>27,852,446</u>

GASTOS:

Gastos administrativos:	
Gastos por uso de marcas, patentes y tecnología	4,346,679
Generales y administrativos	6,843,374
Otros	852,719
 Gastos financieros:	
Intereses y comisiones	4,737,710
Otros	<u>2,187,508</u>
Total	<u>18,967,990</u>

UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	8,884,456
25% impuesto a la renta (Nota 12)	<u>(2,227,302)</u>

UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u><u>6,657,154</u></u>
-------------------------------	-------------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante
de los estados financieros

CONTICORP S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

	Capital Social pagado	Reserva legal	Reserva especial	Superávit por acciones recibidas	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión Monetaria	Diferencias de cambio	Utilidad del ejercicio	TOTAL
Saldos al 31 de Diciembre de 1992	40,167,153	341,758		224,518	24,364,286			1,441,338	66,539,053
Provisión impuesto a la renta 1992								(368,280)	(368,280)
5 Transferencia a reserva legal		107,306						(107,306)	
Transferencia a reserva especial			965,752					(965,752)	
Reclasificación reexpresión monetaria 1992						(6,156,849)			(6,156,849)
Acciones recibidas					11,568,078				11,568,078
Reexpresión monetaria 1993 (Nota 8)					22,694,524	(30,713,949)	(1,817,678)		(9,837,103)
Utilidad del ejercicio								6,657,154	6,657,154
Saldos al 31 de Diciembre de 1993	40,167,153	449,064	965,752	224,518	58,626,888	(36,870,798)	(1,817,678)	6,657,154	68,402,053

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

CONTICORP S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:

Efectivo recibido de clientes	23,567,939
Efectivo pagado a proveedores y otros	(12,715,830)
Intereses pagados	(2,520,870)
Intereses ganados	229,424
Dividendos ganados	30,707
Otros	<u>729,526</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>9,320,896</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:

Efectivo recibido por venta de acciones en compañías relacionadas	<u>1,111,539</u>
Efectivo provisto por actividades de inversión	<u>1,111,539</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Efectivo pagado por préstamos bancarios	<u>(6,813,190)</u>
Efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(6,813,190)</u>

Aumento neto en efectivo	3,619,245
Diferencia en cambio	228,446
Efectivo al comienzo del año	<u>833,824</u>

EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>4,681,515</u>
----------------------------	------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante
de los estados financieros

CONTICORP S.A.
CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO Y EL FLUJO
DE EFECTIVO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1993
EXPRESADO EN MILES DE SUCRES

UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>6,657,154</u>
 Partidas de conciliación entre la utilidad del ejercicio y el efectivo neto provisto por actividades de operación:	
Diferencia en cambio	228,446
Pérdida en venta de acciones	1,051
Depreciaciones	838
Provisión de impuesto a la renta	2,227,302
Provisión de ingresos por honorarios, marcas y patentes	(6,887,905)
Provisión de gastos por honorarios, marcas y patentes	1,800,823
Provisión de intereses por obligaciones bancarias	2,197,983
Provisión otros gastos	<u>9,710</u>
Total	<u>(421,752)</u>
 CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:	
Cuentas por cobrar	14,658,308
Cuentas y documentos por cobrar a largo plazo	(11,065,253)
Gastos pagados por anticipado	(702,453)
Otros activos	178,788
Cuentas por pagar	4,046,446
Gastos acumulados	<u>(3,801,896)</u>
Total	<u>3,313,940</u>
Diferencia en cambio	<u>(228,446)</u>
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION	<u><u>9,320,896</u></u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

CONTICORP S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993
EXPRESADAS EN MILES DE SUCRES

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

La Compañía fue constituida en la República del Ecuador en Agosto de 1981 y su actividad principal es la inversión en acciones y participaciones de compañías. Además presta el servicio de asesoría administrativa, legal, económica y contable; así como contrata y presta servicios de uso de licencia, marcas, patentes y tecnología.

2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados conforme principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

Estos principios están promulgados sobre la base del convencionalismo del costo histórico, modificados por la aplicación del sistema de corrección monetaria, tal como se indica en Nota 8.

A continuación se resumen los principales principios y/o prácticas contables seguidos por la Compañía en la preparación de sus estados financieros en base a acumulación.

a. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos de la preparación del estado de flujos de efectivo, las inversiones temporales se consideran como equivalentes de efectivo.

b. Inversiones Temporales

Están constituidas por depósitos a plazo fijo en dólares y sucres; registrados al costo de adquisición y ajustadas al tipo de cambio del mercado libre.

c. Inversiones a largo plazo

Representadas principalmente por acciones de compañías subsidiarias, en que la Compañía posee participación mayoritaria. Están registradas al costo de adquisición de la fecha de compra más los dividendos en acciones recibidos. En el año 1993, los costos y los dividendos en acciones están presentados considerando los efectos del ajuste por corrección monetaria, tal como se explica en Nota 8. El costo reexpresado no excede al valor patrimonial proporcional de la sociedad receptora de la inversión.

d. Base para la conversión de moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio del cierre del ejercicio de S/. 2,037 por US\$ 1,00.

Las diferencias en cambio por activos y pasivos en moneda extranjera, son registradas en los resultados del ejercicio en que efectivamente el activo es realizado o el pasivo cancelado. La sola valuación de los activos y pasivos en moneda extranjera es registrada en la cuenta reexpresión monetaria, tal como se explica en Nota 8.

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, la cotización del dólar en el mercado libre de cambios fue S/. 2.078 por US\$ 1,00.

3. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de Diciembre de 1993, estas inversiones están constituidas por depósitos a la vista que generan intereses promedios del 3% para valores en moneda extranjera y del 25% para valores en moneda nacional.

4. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

Al 31 de Diciembre de 1993, la Compañía mantenía los siguientes saldos y transacciones con compañías y partes relacionadas:

	CUENTAS POR	
	COBRAR	PAGAR
Banco Continental S.A.	2,780,801	
Fundación Leonidas Ortega Moreira	4,543,000	
Financonti S.A.	3,777	
Contileasing S.A.	580,709	
Cash S.A.	178,225	2,998
Almaconti S.A.	18,816	371,663
Bolívar Compañía de Seguros del Ecuador S.A.	147,992	
Invaconti S.A.	965,114	
Ceti Seguros S.A.	19,563	5,369
Turispro S.A.		179,363
Sevimac S.A.	2,743	
Cetivehículos Cía. Ltda.	412,379	
Estudio Jurídico Ortega Moreira & Ortega Trujillo	69,599	59,830
Cetitur S.A.	47,862	
Ceneica	269,558	
Tecnológico Espiritu Santo	229,766	
Círculo de Compras Continental S.A.		172,311
Consulconti S.A.		399,754
Sevimac S.A.		250,069
Corturis S.A.		340,054
Centro de Convenciones Turismo Sonwei S.A.		134,756
Anglo Automotriz S.A.		65,574
Predial Yecor S.A.	331,220	39,364
Financiera Continental S.A.		10,279
Dataconti S.A.		2,412
Inversiones "O" Cía. Ltda.		1,773,337
Cavula S.A.	360,911	
Compañía Calificadora de Riesgo	5,537	
Compañía Operadora de Valores Extrabursa	5,537	
Compañía Administradora de Fondos	34,586	
Incomesa S.A.	2,747,153	900,796
Otras	116,373	7,855
	-----	-----
	13,871,221	4,715,784
	=====	=====

Estas cuentas por cobrar y por pagar a compañías subsidiarias y partes relacionadas se encuentran constituidas por obligaciones que no generan interés, ni tienen fecha de vencimiento específica.

Durante 1993, las transacciones de mayor importancia con compañías y partes relacionadas, se resumen a continuación:

Ingresos	
Honorarios de uso, marcas y patentes	26,862,789
Intereses ganados	272,380
Ventas valores mobiliarios	121,428
Gastos	
Gastos por uso, marcas y patentes	4,346,679
Gastos administrativos	2,608,896
Intereses y comisiones pagadas	3,360,110
Intereses sobre emisión de obligaciones (con partes relacionadas)	1,219,999
Arrendamiento de acciones	2,187,508
Otros	55,026

Estas transacciones se realizaron en condiciones similares que las efectuadas con terceros.

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de Diciembre de 1993, se incluye:

Anticipos	171,155
Promesa permuta de acciones	2,557
Varios deudores	858,629
Impuestos retenidos por terceros	13,097
Total	1,045,438

6. INVERSIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de Diciembre de 1993, incluyen lo siguiente:

Inversiones en sociedades:

Acciones en Compañías	Participación %	Costos más dividendos en acciones y reexpresión monetaria	Valor nominal	Valor Patrimonial
Banco Continental S.A.	99.98	34,525,201	33,351,367	34,525,201
Plusvalía Alfa - Plusalfa S.A.	34.00	5,069,345	4,810,000	
Financonti S.A.	88.27	4,202,751	3,921,023	4,202,751
Contileasing S.A.	81.84	10,576,394	10,923,332	10,576,394
Almaconti S.A.	99.99	1,349,721	860,000	1,349,721
Bolívar Compañía de Seguros del Ecuador S.A.	99.52	937,023	497,626	1,108,710
Invaconti S.A.	99.84	190,231	27,996	971,678
Sevimac S.A.	99.00	92,425	19,800	397,304
Anglo Automotriz S.A.	99.99	1,142,713	522,403	1,209,628
Predial Dobleequis S.A.	26.13	1,984,904	1,487,934	1,984,904
Cetivehículos Cía. Ltda.	99.99	(287,904) *	49,998	1,069,694
Motortrack S.A.	51.00	97,703	102,000	97,703
Nuracort S.A.	51.00	864,741	612,000	915,041
Adosauno S.A.	99.49	536,589	500,530	536,589
Centro de Convenciones, Turismo Sonwey S.A.	8.00	203,715	180,000	203,715
Adosados S.A.	99.99	260,921	250,839	260,921
Arrendec S.A.	99.99	792,410	599,997	792,410
Conscolsa	99.98	41,801	21,996	79,297
Jucube S.A.	99.98	88,251	35,000	111,581
Inversiones "0" Cía. Ltda.	99.82	10,352,168	8,801,360	10,352,168
Círculo Continental S.A.	42.85	219,585	150,000	449,982
Consulconti S.A.	35.36	162,270	109,624	162,270
Cash S.A.	17.42	566,950	566,950	654,704
Banco del Pacífico S.A.	0.51	405,861	134,347	405,861
Otras		83,195	17,326	
Aporte para futuro aumento de capital:				
	Invaconti S.A.	572,000		
	Comercial Danvio S.A.	548,000		
	Cetivehículos Cía. Ltda.	1,357,598 *		
	Otros	34,599		
		<u>76,971,161</u>		

Suman 1,069,694

La aplicación del sistema de corrección monetaria, originó un efecto en 1993 de 8,067,153.

7. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Al 31 de Diciembre de 1993, incluyen:

Fundación Leonidas Ortega Moreira:	
Por cesión de derecho y compraventa de acciones en compañías relacionadas, vencimiento en 1996.	6,750,841
Promesa permuta compra acciones:	
Predialsing C. Ltda.	107,261
Dr. Leonidas Ortega Trujillo	6,175
Dr. Jorge Ortega Trujillo	7,165
Dr. Luis Ortega Trujillo	6,802
Otros	1,899,742
Interés por cobrar Banco Continental Overseas por US\$ 319,500, neto	
	650,822
Total	<u>9,428,808</u> =====

8. CORRECCION MONETARIA

De acuerdo con disposiciones legales, a partir de 1991 se encuentra en vigencia la aplicación del sistema de corrección monetaria, el cual busca reexpresar contablemente las partidas no monetarias del balance general, cuyo valor en libros es susceptible de ser diferente al valor de mercado. En cumplimiento de estas disposiciones, la Compañía ajustó inversiones temporales, inversiones a largo plazo, documentos y cuentas por cobrar a largo plazo (en moneda extranjera), documentos y cuentas por pagar (en moneda extranjera) y patrimonio, mantenidos al 31 de Diciembre de 1993. El porcentaje de ajuste es determinado sobre el Índice Nacional de Precios al Consumidor, el mismo que registró al 30 de Noviembre de 1993 un efecto inflacionario del 32,3%.

El valor del ajuste se registra como mayor valor de: inversiones temporales y otros activos con crédito a la cuenta reexpresión monetaria; además, con un menor valor inversiones a largo plazo, cuentas y documentos por pagar (en moneda extranjera) con débito a la cuenta reexpresión monetaria; y para cuentas patrimoniales con cargo a la cuenta reexpresión monetaria y crédito a la cuenta reserva por revalorización del patrimonio.

El resultado de la aplicación de este sistema, ha originado un saldo deudor en las cuentas reexpresión monetaria y diferencias de cambio de 36,870,798, y 1,817,678, respectivamente. El saldo de la cuenta reexpresión monetaria podrá ser compensado total o parcialmente en el balance general con los saldos de utilidades retenidas, reservas de libre disposición o utilidades del ejercicio, lo cual generará un 20% de crédito tributario; y para la cuenta diferencias de cambio se aplicará a los resultados del ejercicio en el año de su efectivización. Adicionalmente, existe un efecto en el patrimonio de la Compañía, registrado en la cuenta reserva por revalorización del patrimonio de 22,694,524 la misma que podrá ser capitalizada.

9. INTERESES ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre de 1993, incluyen:

Institución del exterior:

Banco Continental Overseas US\$ 1,342,646	2,734,968
Banco Español de Crédito, España US\$ 124,898	254,419
Bonos de Garantía Específica	6,770

Total	2,996,157
	=====

10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Las obligaciones a largo plazo están constituidas como sigue:

	Porción Corriente	Largo Plazo
Banco Continental Overseas		
Préstamo por US\$ 5,479,388 con vencimiento en 2012 e interés a la tasa Prime más 5,5%.		11,161,514
Préstamo por US\$ 3,772,000 con vencimiento en 1994 e interés a la tasa Prime más 4,5%.	7,683,564	
Banco Español de Crédito		
Préstamo por US\$ 592,875 con vencimiento en 1994 e interés a la tasa fija del 12%.	1,207,686	
Banco Continental S.A.		
Préstamo con vencimiento en 1994 e interés del 36%.	35,643	

Accionistas Diversos

406,354

Emisión de obligaciones:

2.000 títulos serie A de 1,000,000 cada uno.		2,000,000
1.200 títulos serie B de 5,000,000 cada uno.		6,000,000
Total	8,926,893	19,567,868

En Diciembre de 1991, la Compañía fue autorizada por la Superintendencia de Compañías a emitir obligaciones por un monto de 8,000,000; compuesta por: 2.000 obligaciones de la serie A de 1,000,000 cada una y 1.200 obligaciones de la serie B de 5,000,000 cada una. Estas obligaciones generan una tasa de interés anual que equivale a la tasa del 2% de libre contratación con el Banco Continental S.A., pagaderas en cada semestre vencido (30 de Junio y 31 de Diciembre de cada año) y que fueron adquiridas principalmente por funcionarios del Banco Continental S.A. con un descuento del 2.5%.

De acuerdo a lo establecido en el respectivo título, la cancelación del principal se lo efectuará el 30 de Diciembre del año 2001 y la Compañía lo realizará mediante crédito a la cuenta de aportes para futuro aumento de capital que la misma reconocerá en favor de su titular, obligándose a efectuar el aumento de capital con emisión de acciones ordinarias y nominativas por igual valor. La emisión de obligaciones precedentemente indicadas está garantizada por acciones en Compañías subsidiarias por 13,012,002 de valor nominal.

11. RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías de la utilidad anual debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal, hasta que ésta alcance por lo menos el 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad, o utilizada para absorber pérdidas.

12. IMPUESTO A LA RENTA Y 15% DE PARTICIPACION A TRABAJADORES

La Compañía no tiene trabajadores en relación de dependencia, la provisión del 15% para participación a trabajadores de acuerdo con lo establecido en el Código del Trabajo no es necesaria y consecuentemente no se efectuó.

Para la determinación del impuesto a la renta del ejercicio, la Compañía consideró la siguiente base:

Utilidad del ejercicio	8,884,456
Menos: Ingresos exentos	(30,707)
Más: Gastos no deducibles	55,462
Base imponible para el cálculo	<u>8,909,211</u>
25% impuesto a la renta	<u>2,227,302</u>

13. SITUACION TRIBUTARIA

La Compañía ha sido fiscalizada hasta 1987 y no existen glosas importantes pendientes de pago como resultado de éstas revisiones; según disposiciones tributarias, la Compañía estaría sujeta a revisiones por parte de las autoridades fiscales a partir del año 1990.

14. CONVENIOS DE USO DE PATENTES, MARCAS, PROCEDIMIENTOS Y TECNOLOGIA

En 1993 la Compañía acogiendo las sugerencias de las entidades de control, suscribió nuevos convenios de uso de marcas, patentes, procedimientos y tecnología con sus compañías relacionadas. El honorario mensual es el equivalente a los resultados operativos de esas compañías relacionadas previa deducción de: 15% de bonificación compensatoria al 15% de participación de empleados y funcionarios; 2% correspondiente al INNFA y reservas para cubrir riesgos contingentes. El plazo de los convenios es de veinte y cinco años; los términos fueron acordados en condiciones particulares entre las partes. Al 31 de Diciembre de 1993, el total de honorarios facturados por la Compañía fue de 26,862,789.

15. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

La exposición de la Compañía a fluctuaciones en el tipo de cambio al 31 de Diciembre, 1993 es la siguiente:

	US\$
Caja - bancos	597,506
Inversiones temporales	1,049,985
Cuentas por cobrar	84,896
Intereses por cobrar	320,897
Total activos	<u>2,053,284</u>

Obligaciones bancarias	(4,364,875)
Obligaciones a largo plazo	(5,479,388)
Intereses por pagar	(1,467,544)

Total pasivos	(11,311,807)

 POSICION MONETARIA NETA - PASIVA	 (9,258,523)
	=====

16. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, no han existido situaciones que a criterio de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.
