

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **CONTICORP S.A.**, al 31 de diciembre de 1997, el estado de resultados, evolución del patrimonio y flujo 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.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo tercero, 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.
3. No hemos recibido respuesta a confirmación enviada al Banco Continental, por lo que no nos ha sido posible determinar la existencia de posibles ajustes y/o revelaciones sobre los saldos y transacciones de las cuentas mantenidas con esta institución.



Hansen-Holm & Co.

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes, si los hay, que se hubieran podido determinar de haber obtenido la información indicada en el párrafo tercero, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CONTICORP S.A., al 31 de diciembre de 1997, el resultado 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.
5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de CONTICORP S.A., al 31 de diciembre de 1997, requerida por disposiciones legales, se emite por separado.

Junio 4, 1998
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 1997
(EXPRESADO EN MILES DE SUCRES)

ACTIVOS	PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
ACTIVOS CORRIENTES:	PASIVOS CORRIENTES:
Caja y bancos	Obligaciones bancarias (Nota 11)
96,321	12,642,097
Inversiones temporales	Cuentas y documentos por pagar:
786,806	Terceros (Nota 12)
Cuentas y documentos por cobrar:	Compañías relacionadas (Nota 3)
Compañías relacionadas (Nota 3)	Anticipos
59,295,846	286
Otras cuentas por cobrar (Nota 4)	Gastos acumulados:
9,465,678	Compañías relacionadas (Nota 3)
Anticipos	Impuestos y contribuciones
694,601	Intereses acumulados por pagar
Provisión para cuentas incobrables (Nota 5)	Otros
(43,493,157)	69,301
Gastos pagados por anticipado	<u>66,591,757</u>
88,484	Total pasivos corrientes
<u>26,934,579</u>	1,187,000
Total activos corrientes	OBLIGACIONES BANCARIAS (Nota 11)
194,881,864	<u>1,187,000</u>
DERECHOS FIDUCIARIOS (Nota 6):	COMPAÑÍAS RELACIONADAS (Nota 3)
Reserva fideicomisos (Nota 6)	<u>9,474,841</u>
(194,881,864)	DOCUMENTOS POR PAGAR
DEUDORES E INVERSIONES:	<u>804,225</u>
Entregas futuro aumento de capital (Nota 7)	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:
44,628,743	Capital social (50,000,000 acciones ordinarias y nominati- vas de S/. 100 de valor nominal cada una) (Nota 13)
Inversiones (Nota 8)	50,000,000
59,601,764	Reserva legal
Cuentas y documentos por cobrar:	3,685,423
Compañías relacionadas (Nota 3)	Reserva por revalorización del patrimonio (Nota 14)
95,348,780	16,051,941
Promesa de permuta (Nota 9)	Reexpresión monetaria (Nota 14)
3,465,318	(17,475,570)
Otros	Pérdida del ejercicio
254,025	(790,888)
Provisión para cuentas incobrables (Nota 5)	<u>51,470,906</u>
(141,904,573)	Total patrimonio de los accionistas
OTROS ACTIVOS (Nota 10)	129,528,729
41,200,093	TOTAL
<u>129,528,729</u>	<u>129,528,729</u>
TOTAL	Cuentas de orden (Nota 15)
Cuentas de orden (Nota 15)	22,568,327
22,568,327	Contingentes (Nota 16)
Contingentes (Nota 16)	1,011,864
1,011,864	<u>1,011,864</u>

CONTICORP S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
(EXPRESADO EN MILES DE SUCRES)

INGRESOS:

Ingresos diversos (Nota 17)		7,613,243
Ingresos financieros		<u>5,280,262</u>
	Total	<u>12,893,505</u>

GASTOS:

Gastos administrativos		246,810
Gastos financieros		13,463,045
Gastos Judiciales y Notariales		2,391,477
Provisiones (Nota 5)		7,000,000
Reembolso de Gastos (Nota 20)		843,929
Comisiones Pagadas		461,172
Impuestos y Contribuciones		375,049
Otros gastos		<u>2,067,408</u>
	Total	<u>26,848,890</u>

Pérdida operacional		<u>(13,955,385)</u>
---------------------	--	---------------------

Otras partidas:

Reversión de provisiones (Nota 18)		(14,956,650)
Reversión de pasivos (Nota 18)		<u>(8,893,211)</u>
Pérdida en cambio		10,685,364

PERDIDA DEL EJERCICIO		<u><u>(790,888)</u></u>
------------------------------	--	-------------------------

Las notas (1 - 23) que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

CONTICORP S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
(EXPRESADO EN MILES DE SUCRES)

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Utilidades retenidas	Pérdida del ejercicio	TOTAL
Saldos al 31 de diciembre de 1996	300,000,000	28,788,498	10,291,319		(295,398)	(285,098,996)		53,685,423
Disminución de capital (Nota 13)	(250,000,000)	(25,103,075)	(10,291,319)		295,398	285,098,996		0
Corrección monetaria (Nota 14)				16,051,941	(17,475,570)			(1,423,629)
Pérdida del ejercicio							(790,888)	(790,888)
Saldos al 31 de diciembre de 1997	50,000,000	3,685,423	0	16,051,941	(17,475,570)	0	(790,888)	51,470,906

Las notas (1 - 23) que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

CONTICORP S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
(EXPRESADO EN MILES DE SUCRES)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:

Efectivo recibido de clientes	9,529,289
Efectivo pagado a proveedores y otros	<u>(13,698,286)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(4,168,997)</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:

Entregas para futuro aumento de capital	<u>2,536,463</u>
Efectivo provisto por actividades de inversión	<u>2,536,463</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Préstamos recibidos de terceros	16,525,001
Intereses	(1,877,368)
Préstamos pagados a relacionadas	(1,875,072)
Obligaciones bancarias	<u>(465,447)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>12,307,114</u>

Diferencia en cambio	(10,685,364)
Disminución neta en efectivo	(10,784)
Efectivo al comienzo del año	<u>893,911</u>

EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO

883,127

Las notas (1 - 23) que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

CONTICORP S.A.
CONCILIACION ENTRE LA PERDIDA DEL EJERCICIO Y EL FLUJO
DE EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
(EXPRESADO EN MILES DE SUCRES)

PERDIDA DEL EJERCICIO	<u>(790,888)</u>
 Partidas de conciliación entre la pérdida del ejercicio y el flujo de efectivo utilizado en actividades de operación:	
Provisión cuentas incobrables	7,000,000
Provisión de intereses	5,290,672
Baja de inversiones	1,379,359
Reversión de provisión para cuentas incobrables	(14,956,649)
Reversión de pasivos	(8,893,211)
Cesión de derechos sobre acciones de Sonwei	(2,209,145)
Compra de documentos a Fideicomiso Motortrack	(1,559,172)
Indemnización por convenio Humpt	(1,349,123)
Adquisición de inversiones	(1,109,129)
Ajustes en conciliación de saldos con compañías relacionadas	(964,380)
Otros	<u>(39,105)</u>
Total	<u><u>(17,409,883)</u></u>
 CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:	
Cuentas por cobrar	165,289
Gastos pagados por anticipado	234,706
Cuentas y documentos por cobrar a largo plazo	6,916,929
Gastos acumulados	<u>(3,970,514)</u>
Total	<u><u>3,346,410</u></u>
 Diferencia en cambio	 <u>10,685,364</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u><u>(4,168,997)</u></u>

Las notas (1 - 23) que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

CONTICORP S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
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.

2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del convencionalismo del costo histórico, modificada por la aplicación del sistema de corrección monetaria, tal como se indica en Nota 14.

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, conforme principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

a. Efectivo y equivalentes de efectivo

La política de la Compañía es considerar como equivalentes de efectivo todas las inversiones de fácil liquidación pactadas a un máximo de 90 días.

b. Inversiones a largo plazo

Representadas principalmente por acciones de compañías subsidiarias, en que la Compañía posee participación mayoritaria.

Se encuentran registradas considerando el efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria, tal como se menciona en Nota 14. El costo reexpresado no excede al valor patrimonial proporcional de la sociedad receptora de la inversión.

c. Base para la conversión de moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 1997, los activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses) han sido convertidos en sucres al tipo de cambio de mercado libre de 4,438 por US\$ 1,00.

Las diferencias en cambio son registradas en los resultados del ejercicio en que se producen.

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, la cotización del dólar en el mercado libre de cambios fue 5,143 por US\$ 1,00.

3. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Durante 1997, las transacciones de mayor importancia celebradas con compañías relacionadas, se describen a continuación:

- Mediante acta transaccional celebrada en julio de 1997, Banco Continental S.A. y Conticorp S.A., convinieron precancelar y/o cancelar obligaciones por un monto de 26,311,561 mediante la dación en pago de acciones de la compañía Baldrino S.A., acciones que fueron adquiridas a Greenridge Investments S.A.. Las obligaciones canceladas fueron las siguientes:
 - Préstamos concedidos para financiar la compra de los títulos valores emitidos por Conticorp en 1991 por 8,000,000 e intereses por 1,960,000. Conticorp resolvió pagar por subrogación al Banco Continental las deudas de los tenedores de obligaciones para lo cual propuso a los obligacionistas que cedan a su favor los títulos de obligaciones a cambio del pago al Banco Continental S.A..
 - Pago de operaciones de crédito propias por 2,840,481.
 - Pago de obligaciones de Corturis y Sonwei por 4,293,917 y 3,247,163, respectivamente.
 - Recompra de acciones de Corturis por 5,970,000.
- En diciembre de 1997 se canceló un pasivo mantenido con Predial Dobleequis por 13,990,972 (capital e intereses), y que fue pagado mediante compensación de saldo por cobrar a Predial Dobleequis por 950,257, y cesión de acreencias de Ceneica por 132,441; Corturis 4,680,969; Predialsing 1,660,092; Jasaba 110,950; e Inversiones en acciones de Corturis 6,115,769, operación que originó un ingreso por 340,494 aproximadamente.

Al 31 de diciembre de 1997, los saldos con compañías relacionadas, se desglosan a continuación:

	Documentos e intereses por cobrar	Otras cuentas por cobrar	Total corto plazo	Cuentas y documentos por cobrar largo plazo
Conticorp Bahamas Trust	46,068,863		46,068,863	(1) 87,236,750
Sonwei		9,698,363	9,698,363	(2)
Security Portafolio				(3) 8,112,030
Nuracort		1,896,000	1,896,000	(4)
Bolívar Cía. de Seguros		878,916	878,916	(5)
Invaconti		497,263	497,263	
Agroland		225,000	225,000	
Otros		31,441	31,441	
Total	46,068,863	13,226,983	59,295,846	95,348,780

- (1) Estos saldos se originaron por operaciones mantenidas en 1996 con el IAMF (Interamerican Asset Management Fund), mediante los cuales Conticorp S.A. recibió 501 acciones en Corturis por 5,027,012 (US\$ 1,701,188), valor que incluye premio por 4,237,436 y documentos por un valor de US\$ 42,527,285, a cargo de las siguientes compañías:

Conticorp Bahamas Trust:

Dcto.	Vencimiento	Tasa	Valor US\$ nominal	US\$ intereses	Total
40192	18-02-2004	Prime +2%	13,522,156	2,545,084	
40424	27-12-2013	Prime +2%	4,497,052	1,332,990	
40954	08-11-2004	Prime +2%	986,501	181,922	
5213	09-02-2005	Prime +2%	5,000,000	774,096	
5816	19-11-1997	Prime +2%	2,006,942	69,923	
5866	02-02-1997	Prime +2%	1,956,724	53,878	
5867	03-12-1997	Prime +2%	1,555,250	41,950	
6033	14-01-1998	Prime +2%	70,925	251	
Total			29,595,552	5,000,094	34,595,646
Predialsing			700,000 (*)	99,386 (*)	799,386
Interban Holding			6,600,000	532,253	7,132,253

Esta operación fue cancelada a través de pagos en efectivo por US\$ 4,841,472 y cancelación de cuentas por cobrar a IAMF de US\$ 39,387,000; mismas que se originaron por la venta que efectuó Conticorp S.A. al IAMF de 512,480 certificados de depósitos globales GDR'S registrados en libros por 71,751,018 (valor nominal más premio).

Durante 1997, la cuenta por cobrar a Conticorp Bahamas Trust fue sucretisada, adicionalmente cabe indicar que se encuentra provisionado en un 90% para cubrir la eventual no recuperación.

(*) Recuperado en octubre de 1997, mediante cesión de acciones a favor de Conticorp; operación que originó un ingreso por interés neto por 409,251.

- (2) Incluyen 6,451,200 por absorción de cuentas por cobrar de compañías subsidiarias liquidadas en 1997 (Solarunocorp, Solardoscorp, Solartrescorp, Chorrocop, Solarcincocorp, Solarseiscorp, Chorrocop y Asolar), cuyo único accionista es Conticorp y 3,247,163 por cancelación de obligaciones que Sonwei mantenía con Banco Continental, mediante la celebración del acta transaccional.
- (3) Corresponde a cesión de derechos a favor de Security Portafolio Limited sobre documentos a cargo de los Señores Ortega con vencimientos hasta el 2004 sin intereses y que fueron adquiridos por la Compañía mediante cancelación a su favor por parte de Invaconti.
- (4) Comprenden valores entregados en años anteriores a compañía subsidiaria dedicada a la actividad camaronera en calidad de capital de operación y que han sido provisionados en su totalidad debido a que no se encuentra en operación por problemas del síndrome de Taura que afectó sus terrenos.
- (5) Corresponde a valores pendientes de cobro por recuperación de cartera efectuada por la Compañía a Bolívar Cía. de Seguros, ver Nota 4, numeral 1.

Las obligaciones con compañías relacionadas se resumen así:

	Cuentas y Documentos por pagar	Gastos acumulados	Total corto plazo	Largo plazo
Lex Holding	813,176	2,548,732	3,361,908 (6)	9,474,841 (6)
Plusalfa S.A.	5,294,838		5,294,838 (7)	
Turispro S.A.	4,677,960		4,677,960 (8)	
Est. Jur. Ortega Moreira	1,863,056		1,863,056 (9)	
Interban Holding	1,803,433		1,803,433 (10)	
Incomesa	1,347,626		1,347,626 (11)	
Vilcisa	934,904		934,904	
Fund. Leonidas Ortega	887,600		887,600	
Plaza Triángulo	570,969		570,969	
Pispa	550,709		550,709	
Otros	465,013	61,925	526,938	
Total	19,209,284	2,610,657	21,819,941	9,474,841

- (6) Incluye principalmente obligación por U\$2,134,935 e intereses por U\$ 574,287 con tres años de gracia y vencimientos semestrales desde enero 2 de 1997 hasta enero 2 de 2003. Este pasivo se originó por la cesión de documentos que hiciera Lex Holding en favor de Conticorp S.A. de documentos representativos de obligaciones de terceros. El cargo a gastos financieros por este concepto fue 1,575,096.

- (7) Obligación originada básicamente por transacciones realizadas en años anteriores y que corresponde a préstamo recibido y cancelación de obligaciones de Conticorp S.A. a favor de Solinversiones que hiciera Plusalfa S.A. mediante la entrega de acciones de su propiedad en dación en pago. En 1997 se registró 955,012 (US\$215,189,87) correspondiente a cesión de acreencias consistente en pagaré suscrito por la compañía Norso S.A. que hiciera Plusalfa a favor de Conticorp.
- (8) El saldo por pagar al 31 de diciembre de 1997, corresponde principalmente al saldo del préstamo recibido de Turispro en 1995 por 4,531,223.
- (9) Comprende básicamente cesiones de acreencias realizadas en abril de 1997 por 784,965, correspondientes a cuentas por cobrar Banco Continental y cesión de derechos de cobros de facturas efectuadas en Diciembre de 1997 por 866,605 por servicios prestados al Banco Continental.
- (10) Corresponde a saldo por concepto de intereses, por sobregiros y préstamos pagados por Interban Holding en años anteriores. En junio 1997, se realizó abono por 1,376,607 (US\$ 545,447), mediante compensación de cuentas por cobrar al Dr. Ortega que la Compañía mantenía a su favor.
- (11) Obligación originada por la compra de bienes inmuebles, los cuales fueron aportados al Fideicomiso Motortrack.

4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 1997, incluye:

Cartera comprada	4,131,065	(1)
Banco Continental S.A.	1,838,832	(2)
Grupo Banco Continental S.A.	1,807,808	(3)
Otros	1,687,973	

Total	9,465,678	
	=====	

- (1) El 30 de noviembre de 1997, la Compañía suscribió dos contratos de compra de cartera sin responsabilidad con Bolívar Compañía de Seguros del Ecuador S.A. por un valor de 1,669,553 y US\$ 737,042.63 respectivamente. A través de estos contratos la cedente se compromete a recomprar obligatoriamente los activos que no hayan sido recuperados por la cesionaria luego de las gestiones conjuntas a razón de un séptimo de su valor pendiente de cobro, en periodos sucesivos de seis meses contados a partir de la presente fecha y por un plazo de tres años y medio.
- (2) Este valor se explica en 1,651,570 en Nota 3 numeral 9.
- (3) Corresponde principalmente a valores registrados por absorción de utilidades ó pérdidas de aquellas compañías del sector financiero que se generaron hasta el periodo 1995 en cumplimiento con lo establecido por el Convenio Humpt.

5. PROVISION PARA CUENTAS INCOBRABLES

Al 31 de diciembre de 1997, el movimiento en provisión se resume como sigue:

	Corto Plazo	Largo Plazo
Saldo al 31 de diciembre de 1996	(49,691,213)	(128,863,167)
Dotaciones:		
Sonwei	(7,000,000)	
Grupo Financiero Conticorp		(14,800,000)
Reversiones:		
Conticorp Bahamas Trust	13,198,056	
Interban Holding		1,758,594
Total	<u>(43,493,157)</u>	<u>(141,904,573)</u>

6. DERECHOS FIDUCIARIOS

Al 31 de diciembre de 1997, incluye:

Banco Continental	137,584,642
Grupo Financiero Conticorp	57,297,222
	<u>194,881,864</u>
Menos - Reservas	(*) 194,881,864
Total	<u>0</u>

(*) La Compañía ha considerado en los registros contables una reserva por posibles pérdidas de las acciones del Banco Continental que fueron adquiridas por Conticorp S.A. para ser entregadas en cumplimiento del contrato de fideicomiso al Banco Central del Ecuador .

Con fecha 23 de marzo de 1996 se celebró un contrato de fideicomiso de acciones, siendo fideicomitentes: Conticorp S.A., Grupo Financiero Conticorp S.A., Interamerican Asset Management Fund Ltd. - IAMF e Invaconti S.A. a favor del fiduciario Banco Central del Ecuador que otorga en favor del Banco Continental un préstamo subordinado por 485,400,000. La finalidad del fideicomiso es conferir específicamente al Banco Central la facultad de gobernar, administrar y controlar el Grupo Financiero Conticorp, el Banco Continental, sus filiales y subsidiarias. Para cumplir las finalidades estipuladas en este contrato los fideicomitentes confieren al fiduciario las más amplias e ilimitadas atribuciones y facultades.

Estos derechos fueron apropiados por Banco Central del Ecuador por lo que Conticorp S.A. mantiene un juicio contra esta institución. Ver Nota 22.

7. ENTREGAS FUTURO AUMENTO DE CAPITAL

Al 31 de diciembre de 1997, el saldo se presenta así:

Grupo Financiero Conticorp	(*) 44,380,000
Motortrack	236,088
Otros	12,655

Total	44,628,743
	=====

(*) Este monto se encuentra totalmente provisionado y se originó en 1996 por reducción del aumento de capital en Banco Continental Overseas Curazao entregado a través de Grupo Financiero Conticorp, aumento realizado con recursos que fueron obtenidos a través de préstamo del IAMF por US\$ 10,000,000.

8. INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 1997, se desglosa como sigue:

	Valor nominal	Valor patrimonial	Valor en libros	Participación %
Predial Dobleequis	5,695,055	13,495,352	13,503,136	99.90
Plusalfa S.A.	12,270,000	9,666,674	9,666,674	
Anglo Automotriz	5,203,777	(*)	9,642,613	99.90
G.F.C.	4,806,000	(*)	9,612,000	86.40
Bolívar Cía. de Seguros	797,626	5,531,903	5,531,900	99.70
Motortrack	2,415,380	(*)	2,907,646	100.00
Est. Jur. Ortega Moreira	359,161	(*)	1,585,907	
Cetivehículos Cía. Ltda.	1,407,596	1,223,775	1,248,747	100.00
Ceneica	807,563	6,724,725	1,112,554	99.90
Invaconti S.A.	797,626	948,887	948,887	99.90
Cetibienes Raíces	164,515	831,696	902,904	99.90
Círculo Continental	349,997	394,778	861,650	99.90
Cetiseguros	674,945	(*)	635,127	
Interban Holding	418,082	(*)	418,082	
Tecsanto	199,360	(*)	290,597	
Petrocorp	1,000,000	(*)	228,609	
Sonwei	182,000	(*)	204,659	
Otros	66,899		300,072	
	-----		-----	
Total	37,615,582		59,601,764	
	=====		=====	

(*) A la fecha de la emisión de los estados financieros, la Compañía no ha recibido el certificado del valor patrimonial proporcional. Por lo tanto, cualquier diferencia que pudiera surgir será tratada tal como lo indica el literal a., del numeral 1, del Art. 41 del Reglamento de Aplicación de Régimen Tributario Interno.

9. PROMESA DE PERMUTA

Al 31 de diciembre de 1997, incluye:

Registro de cesión de derechos sobre acciones de Corturis que hiziere Pre-dial Yecor a Conticorp.	1,438,173
Registro por la devolución a Conticorp de los derechos sobre la totalidad del paquete accionario emitido en el capital social de la compañía Centro de Conven-ciones y Turismo Sonwei S.A. que hi-ciere el Banco Continental mediante ac-ta transaccional celebrada en julio de 1997.	2,027,145
Total	<u>3,465,318</u>

10. OTROS ACTIVOS

Los otros activos consisten en lo siguiente:

Fideicomiso Agroland	(1) 20,404,049
Fideicomiso Motortrack	(2) 20,796,043
Total	<u>41,200,092</u>

- (1) En abril 30 de 1996 se celebra un fideicomiso mercantil irrevocable entre Conticorp S.A. como fideicomitente, Administradora de Fondos - Previfondos S.A. como fiduciaria y Previsora International Bank Ltd. como beneficiario.

Este fideicomiso se constituyó con la condición de extinguir deudas con Previsora International Bank Ltd. por préstamo de US\$ 6,000,000 a tres años plazo y al 20% de interés anual y se garantiza con la transferencia a título de fiducia mercantil irrevocable del 50% de paquetes accionarios emitidos por Inmobiliaria Cruzazul S.A.; créditos por US\$ 2,724,780, que mantiene Conticorp S.A. en Grupo Banatel, Lomarverd S.A., Difaset S.A. y Graunit S.A.

Los bienes fideicomitados conforman un patrimonio autónomo denominado Fideicomiso Agroland, el fideicomiso no puede ser objeto de embargo por deudas u obligaciones de los comparecientes.

Adicionalmente, se establece el pago mensual a la fiduciaria en concepto de honorarios por la administración del fideicomiso mercantil y reembolso de costos administrativos US\$ 25,000 durante el tiempo que dure el fideicomiso.

- (2) Con fecha julio 1 de 1996, se celebró un contrato de fideicomiso siendo fideicomitente Conticorp, Filanbanco Trust como fiduciario y Filanbanco S.A. como acreedor; intervienen también Motortrack e Incomesa.

El objeto del contrato es que el patrimonio autónomo que nace al traspasarse los bienes, logren el efecto de la extinción total de las acreencias. El fideicomiso se de

El fideicomiso tendrá un plazo de vencimiento de 7 años pagaderos trimestralmente, los tres primeros años sólo intereses y a partir del primer trimestre del cuarto año capital e intereses.

Conticorp e Incomesa constituyen el fideicomiso a favor de Filanbanco sobre acreencias contra la Compañía Magister Financial Corporation por US\$ 2,744,514 incluido capital e intereses y sobre Fabercorp por US\$ 338,470, así como sobre acciones de las compañías Camposanto del Ecuador S.A. y Fabercorp S.A..

Mediante adendum al contrato de fideicomiso (agosto 27, 1997) se aportó inmuebles de compañías relacionadas por 2,030,670, por lo que se reconoció pasivos por 1,757,999 e ingresos por 272,871. El objeto del adendum es la realización de los bienes a fin de abonar, cancelar y/o precancelar obligaciones de Conticorp con el Fideicomiso Agroland, obligación que se originó en agosto de 1997 por compra de documentos al fideicomiso por 8,020,341 (US\$ 1,977,890) por lo cual Conticorp suscribió documentos por 6,461,169 (US\$ 1,600,000), operación que originó una utilidad de 1,559,172.

11. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre de 1997, incluye lo siguiente:

	Porción corriente	Largo plazo
Defactor		
Préstamo por US\$ 1,500,000, con vencimiento hasta octubre de 1997 e interés del 30.06%.	6,657,000	
Banco Continental		
Préstamo con vencimiento en diciembre de 1997 a una tasa de interés del 52%.	1,794,682	
Préstamo por US\$ 944,212.50, con vencimiento en agosto de 1997 con una tasa de interés del 24%.	4,190,415	
Emisión de obligaciones (*)		1,187,000
Total	<u>12,642,097</u>	<u>1,187,000</u>

(*) Incluye 854,000 por obligaciones en circulación a favor de Centro de Estudios Espíritu Santo.

12. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR A TERCEROS

Al 31 de diciembre de 1997, incluye:

Panamá Investment	13,076,588 (1)
Fideicomiso Agroland	7,100,800 (2)
Safeport Financial Corp.	2,453,669 (3)
Godwick International	2,181,378 (4)
Interamerican Asset Management Fund	444,297
Otros	1,114,206
	<hr/>
Total	26,370,938
	<hr/> <hr/>

- (1) Incluye básicamente 12,087,843 (US\$ 2,723,714) por transferencia de deuda inicialmente mantenida con Greendrige Investment (ver Nota 3) a Panamá Investment.
- (2) Corresponde a compra de documentos al Fideicomiso Agroland por US\$ 1,600,000.
- (3) Incluye saldo por préstamo de US\$ 600,000 con vencimiento hasta el 15 de agosto de 1998 e interés del 18%.
- (4) Préstamo en efectivo por US\$ 491,523 mismo que no tiene fecha de vencimiento ni genera interés.

13. CAPITAL SOCIAL

Mediante escritura pública celebrada el 3 de julio de 1997, aprobada por Superintendencia de Compañías el 31 de octubre y bajo Registro Mercantil con fecha 16 de diciembre de 1997 se autorizó la reducción del capital suscrito y consecuente reforma del estatuto social de la compañía Conticorp S.A.. La cuantía de la reducción asciende a 250,000,000 quedando un nuevo capital de 50,000,000. Esta reducción de capital fue autorizada por los accionistas en la junta general ordinaria celebrada el 3 de junio de 1997.

14. CORRECCION MONETARIA

De conformidad con las disposiciones legales, 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 a largo plazo y patrimonio, mantenidos al 31 de diciembre de 1997. El porcentaje de ajuste es determinado sobre el Índice Nacional de Precios al Consumidor, el mismo que registró al 30 de noviembre de 1997 un efecto inflacionario del 29.9%.

El valor del ajuste se registra como un mayor o menor valor de: inversiones a largo plazo con crédito 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 originó un saldo deudor en la cuenta reexpresión monetaria de 17,475,570. Adicionalmente existe un efecto en el patrimonio de la Compañía, registrado en la cuenta reserva por revalorización del patrimonio de 16,051,941.

15. CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre de 1997, comprenden:

Plusalfa S.A.	15,860,000	(1)
Grupo Financiero Conticorp	4,806,000	(2)
Nuracort	1,265,786	
Otros	636,541	

Total	22,568,327	
	=====	

- (1) Comprende 943 acciones de la compañía Plusalfa S.A. que se encuentran dadas en garantía por la emisión de obligación efectuada por Conticorp S.A..
- (2) Comprenden acciones en el Grupo Financiero Conticorp preñadas a favor de Defactor.

16. CUENTAS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre de 1997, comprenden garantía bancaria por 1,1011,864, otorgada a Universidad de Especialidades Espiritu Santo, a fin de respaldar la recompra de las obligaciones adquiridas por la compañía relacionada antes indicada.

17. INGRESOS DIVERSOS

Al 31 de diciembre de 1997, incluye:

Registro de indemnización por los Servicios y asesorías brindadas por El tiempo que estuvo vigente - el Contrato de honorarios por uso de Marcas, patentes y tecnología (HUMPT).	2,085,564
--	-----------

Registro de derechos en Sonwei según acta transaccional.	2,209,145
Descuento en compra de documentos Al Fideicomiso Agroland	1,559,172
Registro del ajuste determinado por el análisis efectuado con las cuentas mantenidas con compañías del Grupo Inmobiliario.	964,381
Otros	794,981

	7,613,243
	=====

18. OTRAS PARTIDAS

Al 31 de diciembre de 1997, incluye:

Reversión de Provisiones (Nota 5)	14,956,650
Reversión de Pasivos:	
- Reversión de pasivo mantenido con Banco Continental Overseas N.V., misma que se creó por la sesión de acreencias que Interban Holding hiciera a Conticorp S.A..	7,892,428
- Registro de reversión de Cuentas por Pagar Accionistas.	1,000,783

	23,849,861
	=====

19. SITUACIÓN TRIBUTARIA

La Compañía mantiene las siguientes reclamaciones tributarias:

En el Tribunal Ditrital de lo Fiscal N° 2 de Guayaquil

1. Conticorp S.A. planteo el juicio de impugnación N° 1649-1031-97, el 9 de mayo de 1997, ante el Tribunal Distrital N° 2 de lo Fiscal de Guayaquil impugnando la Resolución N° 01682 de fecha 15 de abril de 1997 (notificada el 6 de mayo de 1997), emitida por el Director General de Rentas y en la que se dispuso una refiscalización de los ejercicios fiscales 1994 y 1995.

Conticorp impugna la Resolución N° 01682 de fecha 15 de abril de 1997, emitida por el Director General de Rentas, por cuanto la empresa fue fiscalizada por los ejercicios 1994 y 1995 a fines de 1996 con motivo de un reclamo de pago indebido que fue resuelto de manera favorable a Conticorp. Con anterioridad Conticorp había sido fiscalizada en enero de 1996 y los resultados fueron notificados el 14 de febrero de 1997. Posteriormente mediante oficio N° 079 del 24 de febrero de 1997, el Director de Rentas, volvió a disponer y efectuar una verificación de los libros contables, sin que se haya notificado a Conticorp modificación u observación a los resultados anteriores. Y finalmente vino la resolución N° 01682, del 15 de abril de 1997, dónde se volvía a mandar una refiscalización, ante lo cual Conticorp planteó el juicio de impugnación, el que ha sido contestado por la Dirección de Rentas y hasta el 22 de mayo se encontraba sin resolver.

Comités Tributarios de la Subdirección de Rentas del Litoral

1. Conticorp presento el 22 de mayo de 1998 un reclamo administrativo ante los Comités Tributarios de la Subdirección de Rentas del Litoral, solicitando se dejen sin efecto las actas de refiscalización N° 17.0.059/98 CE, 17.0.060/98 CE y 17.0.061/98 CE y 17.0.062/98 CE levantadas contra Conticorp, por S/.52 mil millones, a partir de una determinación presuntiva, por los ejercicios 1994 y 1995, y notificadas, sin guardar la formalidades de la notificación, el 23 de abril de 1998.

Conticorp S.A. cuestiona la validez de las actas por cuanto no procedía la determinación presuntiva, mientras se encontraba en trámite el proceso de impugnación contra la resolución N° 01682, del 15 de abril de 1997, dónde se dispuso la refiscalización que dio origen a las actas antes mencionadas, además Conticorp solicito en tres oportunidades (mayo/23, junio/2 y junio/9/1997) que se suspenda el proceso de determinación presuntiva habida cuenta que se encontraba en trámite el juicio de impugnación contra la resolución 01682, del 15 de abril.

A criterio del abogado del caso, Estudio Jurídico Ortega Moreira & Ortega Trujillo, dadas las persistentes violaciones legales y la falta de todo derecho del Ministerio de Finanzas para establecer estas glosas, los resultados del reclamo serán favorables para Conticorp S.A..

Se encuentra pendiente de revisión por parte de las autoridades tributarias los ejercicios 1996 y 1997.

20. CONVENIOS DE MANDATO

La Compañía mantiene suscrito con Invaconti S.A. un convenio de mandato, por medio del cual, Invaconti S.A. en representación de la mandataria (Conticorp S.A.) celebrará contratos de asesoría y de compra de bienes muebles o útiles necesarios para el desarrollo de sus actividades, especialmente en las áreas de relaciones corporativas, planeación de recursos humanos, roles de pago, créditos al personal, marketing corporativo, capacitación y desarrollo humano, seguridad, administración y finanzas corporativas, organización de eventos sociales, deportivos y en general toda clase de actos y contratos que tengan relación con el objeto social de la mandataria. Esta actividad será desarrollada por Invaconti S.A. sin costo. El plazo del convenio es indefinido.

21. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

A diciembre 31 de 1997, la exposición de la Compañía a fluctuaciones en cambio, es como sigue:

	US\$
ACTIVO	
Activo corriente	915,865

PASIVO	
Pasivo corriente	10,547,032
Pasivo no corriente	2,134,935

Total pasivos	12,681,967

POSICION MONETARIA NETA - PASIVA	(11,766,102)
	=====

22. LITIGIOS

Conticorp S.A. se encuentra involucrada, como demandante y/o demandada en el extranjero y en el Ecuador, en los siguientes litigios:

- **En el extranjero**

En las Bahamas, Conticorp S.A. y Leonidas Ortega Trujillo y sus hermanos Luis Alberto y Jaime enfrentan una demanda civil (648 de 1996), ante la Corte Suprema de las Bahamas, por aproximadamente US\$ 100 millones, en una acción planteada por el Banco Central del Ecuador. En opinión de los abogados defensores de Conticorp, la compañía tiene buenas oportunidades para salir airosa de los cargos que enfrenta.

Además, también en las Bahamas, Conticorp S.A. ha planteado una contrademanda al Banco Central del Ecuador (BCE), ante la Corte Suprema, negando las acusaciones de fraude que le hace el BCE y reclamando por daños, perjuicios e incumplimientos de un préstamo subordinado y un fideicomiso suscritos en Ecuador, por Conticorp y el BCE.

La defensa y la contrademanda fueron iniciadas el 5 de mayo de 1997 y en las Bahamas Conticorp no enfrenta ningún otro litigio, según el estudio jurídico Callenders & Co., encargado de la defensa de Conticorp, en las Bahamas.

- **En el Ecuador**

En los Tribunales Distritales de lo Contencioso Administrativo

1. El 14 de mayo de 1996, Conticorp S.A. inició el juicio Contencioso Administrativo N° 161/96/MC, que se tramita en el Tribunal Distrital N° 2 de lo Contencioso Administrativo de Guayaquil. La acción busca que se declare la nulidad de las resoluciones N° SB-JB-96-0051, SB-JB-96-0251, SB-JB-96-0252, dictadas por la Superintendencia de Bancos, el 10 mayo de 1996, y por las que removieron del cargo al presidente Ejecutivo del Banco Continental, Leonidas Ortega, y dejaron insubsistentes los aumentos de capital del Banco Continental S.A. y del Banco Continental Overseas N.V..

Al 8 de mayo de 1998 el juicio se encuentra en la etapa de evacuación de las pruebas ordenadas dentro del término legal, luego de lo cual deberá darse por concluido el periodo de prueba y solicitar los autos para dictar sentencia. El estudio jurídico Ortega Moreira & Ortega Trujillo, que lleva el caso, considera que los resultados del juicio, aunque no en un periodo de tiempo corto, pueden ser favorables para Conticorp, por la solidez de los argumentos que esgrime.

2. Conticorp S.A. planteó el juicio contencioso administrativo N° 159/97/AB, en el Tribunal Distrital N° 2 de lo Contencioso Administrativo de Guayaquil, contra la Superintendencia de Bancos, para obtener la anulación de la resolución No. SB-97-0035 expedida el 19 de marzo de 1997 que declaró la liquidación forzosa de la Compañía Grupo Financiero Conticorp S.A.. En este juicio Conticorp S.A. es el único actor como propietario de los derechos fiduciarios de más del 25% del capital social de la compañía liquidada y con esta acción pretende lograr la nulidad de la antedicha resolución por haber sido expedida sin fundamento legal. Los abogados del caso, Estudio jurídico Ortega Moreira & Ortega Trujillo, estiman que la defensa de la Superintendencia de Bancos, en este caso, no será tan férrea como en otros casos.
3. Conticorp S.A. mantiene la acción contenciosa administrativa N° 248/97/MC, en el Tribunal Distrital N° 2 de lo Contencioso Administrativo de Guayaquil, contra la Superintendencia de Bancos para obtener la declaratoria de nulidad de la resolución No. SB-97-0032, expedida el 17 de marzo de 1997, por la cual se dispuso y aprobó la reducción del capital del Banco Continental S.A. a cero.

Los patrocinadores de Conticorp S.A. en este caso, Estudio Jurídico Ortega Moreira & Ortega Trujillo, son optimistas sobre los resultados del proceso, por lo que ellos consideran errores de hecho y de derecho cometidos por la Superintendencia de Bancos al expedir la resolución en cuestión.

En el campo de lo civil y de lo laboral

1. En el campo de lo civil pero ante la Corte Suprema de Justicia, Conticorp S.A. demandó al Banco Central del Ecuador, en procura que se declare que los plazos del préstamo subordinado como los condicionamientos establecidos en el fideicomiso no han empezado a decurrir y por lo tanto no son exigibles, debido a los incumplimientos del Banco Central del Ecuador.

Hasta el 8 de mayo de 1998 la demanda no ha sido citada al Banco Central del Ecuador por cuanto existía un vacío jurídico respecto al juez competente. La apreciación del abogado, Estudio Jurídico Ortega Moreira & Ortega Trujillo, es de que siendo evidente los incumplimientos del Banco Central al contrato del fideicomiso como al préstamo subordinado, éste deberá ser condenado a reparar los daños y perjuicios civiles a favor de Conticorp S.A.

2. Conticorp S.A. demando al Banco Continental S.A., en el Juzgado N° 7o. de lo Civil de Guayaquil, con el objeto de obtener que el juez ordene mediante sentencia la compensación de las acreencias del Banco Continental S.A. con las que Conticorp S.A. alega tener a cargo del mencionado Banco. La demanda fue registrada en el Juzgado con el N° 404/97, y fue contestada por el Banco Continental que contrademandó a Conticorp S.A. por el pago de deudas propias y ajenas supuestamente a cargo de Conticorp S.A. La apreciación de los patrocinadores de Conticorp es que su defendida tiene un caso muy sólido contra el Banco Continental y que el Banco Continental tiene un caso muy débil contra Conticorp S.A.
3. En el Juzgado Primero del Trabajo de Guayaquil, Carlos Washington Gencon Cruz, en 1995, inicio el juicio laboral N° 132/95, contra Conticorp S.A. y otros, pero el Juez en sentencia dictada el 11 de septiembre de 1996 rechazó casi la totalidad de la demanda planteada y concluyó que el demandante sólo trabajo para Corturis S.A., y que en consecuencia el trabajador no puede hacer valer otros derechos que aquellos emanados de la relación laboral que ha probado que existe entre él y Corturis S.A.

La sentencia fue apelada para ante la Corte Superior de Justicia de Guayaquil y tiene que ser resuelta por la Tercera Sala de la Corte. La apreciación del defensor de Conticorp es que la Tercera Sala va a ratificar el fallo dictado por el Juez Primero del Trabajo, exigiendo que se reconozcan haberes o indemnizaciones de trabajo con Corturis S.A. y no con Conticorp S.A.

23. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos (junio 4, 1998), no han existido situaciones que a criterio de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.