Romero & Asociados
Auditores Independientes
Miembros de
Ernst & Whinney

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
INVERSIONES DEL NORTE S. A. (INORTE)
Guayaquil, Ecuador

Hemos examinado el balance general de Inversiones del Norte S. A. (INORTE) al 31 de Diciembre de 1988, y los correspondientes estados de 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 primer párrafo, presentan razonablemente la situación financiera de Inversiones del Norte S. A. (INORTE) al 31 de Diciembre de 1988, y los cambios en su posición financiera por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, aplicados consistentemente en relación con el año anterior.

Nuestro examen fue efectuado con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros básicos tomados en conjunto. La información suplementaria de Propiedades (página 11) por el año terminado el 31 de Diciembre de 1988 es presentada para propósitos de análisis adicional por requerimientos de la Superintendencia de Compañías y no está considerada como necesaria para presentar los estados financieros básicos de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados. Esta información suplementaria ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría

INVERSIONES DEL NORTE S. A. (INORTE)

ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1988

Informe de los Auditores Independientes	1
Balance General	3
Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas	5
Estado de Cambios en la Posición Financiera	7
Notas a los Estados Financieros	8
Información Suplementaria:	
Propiedades	11

N/P. 1.988.

1.990-01-12 GHS

aplicados en el examen de los estados financieros básicos, y en nuestra opinión, dicha información suplementaria está razonablemente presentada en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros tomados en conjunto.

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

A. Rosado H.

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

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

Guayaquil, Ecuador
15 de Agosto de 1989

INVERSIONES DEL NORTE S. A. (INORTE)

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1988

(sucres en miles)

ACTIVOS	
ACTIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos	272
Cuentas por cobrar, compañías relacionadas	40.457
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	40.729
PROPIEDADES:	
Terrenos	2.873
Construcciones en proceso	722
TOTAL PROPIEDADES	3.595
OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS:	
Inversiones--Nota C	539.680
Cargos diferidos	2.360
TOTAL OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS	542.040
TOTAL	586.364

Ver notas a los estados financieros

(sucres en miles)

PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS	
PASIVOS CORRIENTES:	
Cuentas por pagar	258
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO--Nota D	470.815
PATRIMONIO DE ACCIONISTAS:	
Capital social--Nota E	2.736
Aportes para aumento de capital	111.650
Superávit por revalorización	905
TOTAL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS	115.291
TOTAL	586.364

INVERSIONES DEL NORTE S. A. (INORTE)

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

	Capital social (sucres)
Saldos al 31 de Diciembre de 1987	200
Aumento de capital	2.536
Aportes para aumento de capital	-
Saldos al 31 de Diciembre de 1988	2.736

Ver notas a los estados financieros

Aumento de capital en trámite en miles)	Aportes para aumento de capital	Superàvit por revalorización	Total
2.536	-	905	3.641
(2.536)	-	-	-
-	111.650	-	111.650
-	111.650	905	115.291

INVERSIONES DEL NORTE S. A. (INORTE)

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:	
Otros activos y cargos diferidos	1.894
Obligaciones a largo plazo	233.452
Aportes para aumento de capital	111.650
TOTAL FUENTES DE CAPITAL DE TRABAJO	346.996
APLICACIONES DE CAPITAL DE TRABAJO:	
Propiedades	729
Otros activos y cargos diferidos	421.171
TOTAL APLICACIONES DE CAPITAL DE TRABAJO	421.900
DISMINUCION EN CAPITAL DE TRABAJO	(74.904)
AUMENTO (DISMINUCION) EN CAPITAL DE TRABAJO:	
Caja y bancos	271
Cuentas por cobrar	(74.917)
Cuentas por pagar	(258)
DISMINUCION EN CAPITAL DE TRABAJO	(74.904)

Ver notas a los estados financieros

INVERSIONES DEL NORTE S. A.(INORTE)

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 compra y venta de acciones, cédulas hipotecarias y valores fiduciarios en general.

Durante el año 1988 la Compañía no ha efectuado transacciones que generan ingresos, por lo cual los gastos principalmente de impuestos a las propiedades estan presentados como cargos diferidos.

Inversiones: Representadas por acciones de compañías, están registradas al costo de adquisición, que no exceden al valor patrimonial (ver Nota C).

Propiedades: Están registrados al costo de adquisición.

Cargos Diferidos: Son amortizados al 10% anual sobre valores originales.

NOTA B--INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las politicas contables descritas en la Nota A y no muestran el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo del sucre.

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 Estadistica 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:

Año	Indice
1986	538.8
1987	713.8
1988	1.325.6

NOTA C--INVERSIONES

	Partici-pación %	Costo	Valor nominal	Valor patrimonial
		(sucres en miles)		
Acciones de compañías				
Inversiones del Centro S. A. (ICENTRO)	40,00	119.992	119.992	311.465
Maricultores del Estero S. A. (MARDELSA)	33,78	78.458	101.340	200.942
Camaronera Tierras Firmes S. A. (CAFIRSA)	39,56	19.780	19.780	102.494
Camarones y Langostas S. A. (CAMALAG)	-	9.800	9.800	-
Sub-total		228.030		
Aportes para futuros aumentos de capital				
Inversiones del Centro S. A. (ICENTRO)		200.000		
Maricultores del Estero S. A. (MARDELSA)		111.650		
Sub-total		311.650		
Total		539.680		

El valor patrimonial de las inversiones en acciones fue determinado en base a estados financieros no auditados de las compañías en que se invierte, por el año terminado el 31 de Diciembre de 1988, excepto el valor correspondiente a la inversión en Inversiones del Centro S. A. (ICENTRO) que fue determinado en base a estados financieros auditados.

NOTA D--OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Constituye préstamos de un accionista sin fecha de vencimiento y no devenga interés.

NOTA E--CAPITAL SOCIAL

Al 31 de Diciembre de 1988, el capital social consiste de 2.736 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de S/1.000.

NOTA F--TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Los saldos con compañías accionistas y relacionadas por accionistas comunes al 31 de Diciembre de 1988, y las transacciones por el año terminado en esa fecha, son como sigue:

	(sucres en miles)
Cuentas por cobrar	40.457
Obligaciones a largo plazo	469.635

NOTA G--DIFERENCIAS ENTRE ESTADOS FINANCIEROS Y REGISTROS CONTABLES

Para presentar los estados financieros adjuntos de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, la Compañía consideró la siguiente transacción que no fue incluida en los registros contables en 1988:

	Registros contables	Estados financieros	Diferencias
		(sucres en miles)	
Inversiones	428.030	539.680	111.650
Aportes para aumento de capital	-	111.650	111.650

INVERSIONES DEL NORTE S. A. (INORTE)

INFORMACION SUPLEMENTARIA DE PROPIEDADES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1988

	Terrenos	Construcciones en curso	Total
	(sucres en miles)		
Saldos al 31 de Diciembre de 1987	2.866	-	2.866
Adiciones	7	722	729
Disminuciones	-	-	-
Saldos al 31 de Diciembre de 1988	2.873	722	3.595