



CORPORACION MULTIBG S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

19.762

31 DE DICIEMBRE DE 1996

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de pérdidas y ganancias

Estado de evolución del patrimonio

Estado de cambios en la posición financiera

Notas a los estados financieros

DIGITADO
FECHA: 4 ABR. 1997

Abreviaturas usadas:

- S/. - Suces
- S/.m. - Miles de suces
- US\$ - Dólares estadounidenses

Price Waterhouse



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Guayaquil, 14 de febrero de 1997

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

Corporación MultiBG S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Corporación MultiBG S.A. al 31 de diciembre de 1996 y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, de evolución del patrimonio y de cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Corporación MultiBG S.A. al 31 de diciembre de 1996 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y los cambios en su posición financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados los cuales no contemplan en forma

Guayaquil, 14 de febrero de 1997
A los miembros del Directorio y
Accionistas de
Corporación MultiBG S.A.
Página 2



integral los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional según se explica en la Nota 2 a los estados financieros.

Price Waterhouse

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011

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

CORPORACION MULTIBG S.A.

**BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DE 1996
(Expresado en miles de sucres)**

<u>Activo</u>		<u>Pasivo y patrimonio</u>	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja y bancos	259,004	Obligaciones bancarias	15,500,000
Inversiones temporales	72,676	Emisión de obligaciones	35,170,000
Cuentas y documentos por cobrar		Cuentas por pagar	
Compañías relacionadas	3,753,968	Compañías relacionadas	156,632
		Intereses por pagar	374,851
Gastos pagados por anticipado	<u>10,822</u>	Impuestos, contribuciones y otros	<u>1,188,390</u>
			<u>1,719,873</u>
Total del activo corriente	4,096,470	Total del pasivo corriente	52,389,873
INVERSIONES EN ACCIONES	151,289,847	PASIVO A LARGO PLAZO	
		Aportes para futuros aumentos de capital	665
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO - COMPAÑÍAS RELACIONADAS	822,944	PATRIMONIO (según estado adjunto)	104,908,091
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	1,089,368		
Total del activo	<u>157,298,629</u>	Total del pasivo y patrimonio	<u>157,298,629</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

CORPORACION MULTIBG S.A.

**ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
(Expresado en miles de sucres)**

INGRESOS

Dividendos ganados	10,902,128
Utilidad en ventas de acciones	517,124
Intereses ganados	970,026
Ingresos varios	<u>231,285</u>
	<u>12,620,563</u>

GASTOS

Gastos de administración	619,837
Gastos financieros	8,978,205
Pérdida en cambio, neta	<u>6,487,438</u>
	<u>16,085,480</u>

Pérdida neta del año	<u>3,464,917</u>
----------------------	------------------

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

CORPORACION MULTIBG S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
 (Expresado en miles de sucres)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero de 1996	53,200,000	298,787	56,926,819	(18,260,164)	8,179,040	100,344,482
Apropiación a reserva legal		802,474			(802,474)	-
Pago de dividendos en efectivo					(7,222,265)	(7,222,265)
Reexpresión monetaria del año 1996			29,044,784	(14,358,347)	564,354	15,250,791
Pérdida neta del año					(3,464,917)	(3,464,917)
Compensación de la pérdida del ejercicio con la Reserva por revalorización del patrimonio			(3,464,917)		3,464,917	-
Saldos al 31 de diciembre de 1996	<u>53,200,000</u>	<u>1,101,261</u>	<u>82,506,686</u>	<u>(32,618,511)</u>	<u>718,655</u>	<u>104,908,091</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

CORPORACION MULTIBG S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996
(Expresado en miles de sucres)**

Los recursos financieros fueron originados por:

Venta de inversiones en acciones	1,379,764
Disminución de cuentas por cobrar a largo plazo	<u>750,910</u>
	<u>2,130,674</u>

Los recursos financieros fueron utilizados en:

Pérdida neta del año	3,464,917
Menos - Cargos que no afectan el capital de trabajo	
Amortización de cargos diferidos	<u>(1,399,311)</u>
Capital de trabajo utilizado de las operaciones del año	2,065,606
Adquisición de inversiones en acciones	23,146,581
Aumento de cargos diferidos y otros activos	722,500
Transferencia a pasivo corriente de la emisión de obligaciones a largo plazo	28,870,000
Pago de dividendos en efectivo	<u>7,222,265</u>
	<u>62,026,952</u>
Disminución del capital de trabajo	<u>59,896,278</u>

Análisis de cambios en el capital de trabajo

Aumento (disminución) en el activo corriente

Caja y bancos	242,568
Inversiones temporales	72,676
Cuentas y documentos por cobrar	(12,338,396)
Gastos pagados por anticipado	<u>9,904</u>
	<u>(12,013,248)</u>

(Aumento) disminución en el pasivo corriente

Obligaciones bancarias	(15,500,000)
Transferencia a pasivo corriente de la emisión de obligaciones a largo plazo	(35,170,000)
Cuentas por pagar	<u>2,786,970</u>
	<u>(47,883,030)</u>

Disminución del capital de trabajo	(59,896,278)
Capital de trabajo al inicio del año	<u>11,602,875</u>
Déficit en el capital de trabajo al final del año	<u>(48,293,403)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

CORPORACION MULTIBG S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 1996

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 27 de noviembre de 1981, siendo originalmente su denominación social la de Fiduciasur S.A., con el objeto de dedicarse principalmente a la compra y venta de acciones, bonos y valores fiduciarios.

El 11 de junio de 1993, mediante Resolución No.93-2-1-0001375, la Superintendencia de Compañías aprobó la fusión por absorción de Fiduciasur S.A. con las compañías relacionadas Credicorp S.A., Megacorp S.A. e ICENTRO, Inversiones del Centro S.A., y el cambio a su denominación social actual de Corporación MultiBG S.A., lo cual fue inscrito en el Registrador Mercantil el 25 de junio de 1993, fecha en la que se contabilizó la fusión.

Al 31 de diciembre de 1996 su principal accionista (92,66%) es Andean Investment Ltd., compañía domiciliada en las Islas Cayman. Debido a ello, Corporación MultiBG S.A. es una compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los capitales extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena.

El 12 de marzo de 1995, según resolución No.95-2-5-1-001611 de la Superintendencia de Compañías, se inscribió a la Compañía en el Registro de Mercado de Valores como Emisor Privado del sector no financiero.

Las dificultades financieras experimentadas en la economía ecuatoriana continuaron durante 1996, afectando principalmente a los sectores de producción, turismo, construcción y financiero. La incertidumbre resultante en el mercado financiero incidió en la negociación y en el valor de mercado de las acciones del Banco de Guayaquil S.A. originando a su vez niveles altos de endeudamiento a corto plazo, con su carga financiera resultante. Debido a los factores señalados, la Compañía ha sufrido pérdidas durante el año de S/.m.3,464,917 y presenta un déficit de capital de trabajo por S/.48,293,403. Para superar los efectos de la situación antes comentada sobre los niveles de liquidez y de rentabilidad de la Compañía, a la fecha de emisión de estos estados financieros la Administración de la Entidad considera implantar un programa de desinversión de su portafolio accionario y reestructurar sus obligaciones de corto plazo, para lo cual estima emitir obligaciones a largo plazo durante el primer semestre de 1997 hasta por US\$10,000,000 o su equivalente en moneda nacional.

La información contenida en los presentes estados financieros debe ser leída a la luz de todas las circunstancias de incertidumbre descritas anteriormente.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**a) Preparación de los estados financieros -**

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, modificada parcialmente para el caso de inversiones en acciones, gastos de constitución (incluidos en el rubro cargos diferidos y otros activos) y patrimonio, según se explica más adelante, de acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, disposiciones en vigencia que reglamentan la aplicación del sistema de corrección monetaria de los estados financieros y las disposiciones complementarias de la Superintendencia de Compañías al respecto. Este sistema de corrección monetaria no contempla en forma integral el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional en la forma recomendada por el pronunciamiento No.4 del Instituto de Investigaciones Contables de la Federación Nacional de Contadores del Ecuador.

A la fecha de emisión de estos estados financieros la Superintendencia de Compañías no ha establecido normas de aplicación con respecto a las disposiciones sobre corrección monetaria vigentes emitidas con propósitos impositivos.

De acuerdo con las disposiciones en vigencia informamos que, como parte del examen de los estados financieros adjuntos, los auditores independientes revisaron, en términos generales, la reexpresión de los activos, pasivos y patrimonio en sus aspectos significativos.

b) Inversiones en acciones -

Se muestran al costo de adquisición (más el valor nominal de los dividendos en acción recibidos) reexpresado por inflación desde la fecha de origen de cada inversión o a su valor patrimonial proporcional en el caso que éste sea inferior. El efecto de la reexpresión es acreditado a la cuenta Reexpresión monetaria < véase literal h) y Nota 12 >.

c) Otros activos no monetarios -

El descuento por emisión de obligaciones, incluidos en el rubro Cargos diferidos y otros activos, que no se reexpresa, se amortiza con cargo a las operaciones del año en base al método de línea recta en el período que vencen las obligaciones emitidas.

d) Cuentas en moneda extranjera -

Los saldos de las cuentas de activo y pasivo en moneda extranjera al cierre del ejercicio son convertidos a sucres en base a las tasas de cambio apropiadas vigentes a esa fecha. Las diferencias de cambio son contabilizadas en los resultados del año en que se causan.

e) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto del 25% aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga. Al 31 de diciembre de 1996 no se ha constituido provisión para impuesto a la renta por existir pérdidas.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, los dividendos en efectivo que sean remitidos o acreditados al exterior no están sujetos a la retención de impuestos adicionales.

f) Participación de los empleados en las utilidades -

La Compañía no contabiliza la participación de los empleados en las utilidades ya que al no existir empleados en la misma, no existe esta obligación.

g) Reserva por revalorización del patrimonio -

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

El saldo de esta reserva no puede distribuirse como utilidad; sin embargo, puede ser capitalizado o devuelto a sus accionistas en caso de liquidación de la Compañía. La capitalización del saldo acreedor puede efectuarse por la diferencia parcial o total que exista entre el saldo acreedor de esta cuenta y los saldos deudores de las cuentas de reexpresión monetaria y pérdidas acumuladas.

Con base a lo descrito precedentemente, en 1996 la Compañía compensó la pérdida del ejercicio por S/.m.3,464,917 con el saldo acreedor de la reserva por revalorización del patrimonio.

h) Reexpresión monetaria -

Se registra en esta cuenta patrimonial, la contrapartida de los ajustes provenientes de la reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio. El saldo de la cuenta Reexpresión monetaria no está sujeto a reexpresión.

Las disposiciones legales vigentes permiten que, de cumplirse determinados requisitos, el saldo deudor de la Reexpresión monetaria sea compensado en el balance general total o parcialmente, sin afectar el estado de pérdidas y ganancias en el siguiente orden:

- a) con el saldo acreedor de la Reserva por Revalorización del Patrimonio;
- b) el remanente, con las utilidades o reservas de libre disposición de años anteriores;
- c) el saldo deudor no compensado según los literales a) y b) podrá ser compensado con la utilidad del ejercicio en curso;
- d) el saldo deudor aún no compensado según los literales precedentes, podrá ser compensado con las utilidades generadas hasta dentro de los cinco ejercicios posteriores a aquel en que se registró el saldo deudor de la Reexpresión monetaria, si la naturaleza deudora de la cuenta se mantiene.

El saldo deudor, imputado según los literales b) y c) precedentes generará un crédito tributario equivalente al 20% del saldo compensado, el mismo que no generará intereses y que podrá utilizarse en la declaración anual del impuesto a la renta correspondiente al año en que se produjo dicho saldo deudor o durante los cinco años siguientes.

En cambio, el saldo acreedor acumulado de la cuenta Reexpresión monetaria, si lo hubiere, en la parte que exceda el saldo de las pérdidas acumuladas al final del ejercicio, puede ser total o parcialmente capitalizado. Dicha capitalización está sujeta a un impuesto, a ser retenido en la fuente, equivalente al 20% del saldo capitalizado.

i) Patrimonio -

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

- i) Los saldos de las cuentas que integran el patrimonio al 31 de diciembre de 1995, con excepción de la cuenta Reexpresión monetaria, se reexpresaron aplicando el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1996 del 26,16%.
- ii) Los aumentos o disminuciones efectivos del patrimonio durante el ejercicio se ajustaron con base en los porcentajes proporcionales correspondientes.

Los ajustes resultantes de la reexpresión de las cuentas mencionadas anteriormente, excepto por aquéllos relacionados con la cuenta Utilidades no distribuidas, fueron registrados como un mayor valor de la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio <véase literal g) anterior>. Los ajustes relacionados con la cuenta Utilidades no distribuidas fueron directamente imputados a esta cuenta. La contrapartida de estos ajustes fue registrada como un débito a la cuenta Reexpresión monetaria <véase literal h) anterior y Nota 12>.

NOTA 3 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

La posición neta en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1996 en dólares estadounidenses está representada por:

	<u>US\$</u>
Activo	
Caja y bancos	49,722
Cuentas por cobrar	<u>1,033,600</u>
	<u>1,083,322</u>
Pasivo	
Emisión de obligaciones	9,000,000
Cuentas por pagar	
Compañías relacionadas	33,075
Intereses por pagar	<u>48,750</u>
	<u>9,081,825</u>
Posición neta (pasiva) en moneda extranjera	<u>(7,998,503)</u>
Tasa de cambio utilizada	<u>3,630</u>

La tasa de cambio del dólar estadounidense en el mercado libre a la fecha de preparación de los estados financieros (14 de febrero de 1997) es de aproximadamente S/.3,682/US\$1.

NOTA 4 - INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre de 1996 las inversiones en acciones son las siguientes:

Véase página siguiente

<u>Razón social</u>	<u>Porcentaje de participación en el capital</u> %	<u>Valor nominal</u> S/.m.	<u>Valor en libros reexpresado</u> S/.m.	<u>Valor patrimonial proporcional</u> S/.m.
Banco de Guayaquil S.A.	90,6	94,686,498	151,255,107	151,255,107 (1)
Ediciones y Publicaciones BG	100	12,500	23,994	(2)
LORADER S.A.	99,8	1,996	3,820	(2)
Business Center BG S.A.	99,8	4,996	6,926	(2)
			<u>151,289,847</u>	

- (1) Este valor fue calculado en base al patrimonio según estados financieros ajustados por inflación auditados. Al 31 de diciembre de 1996 el valor patrimonial proporcional de la acción es de S/.160 y el precio de la acción, según cotización de Bolsa, es de aproximadamente S/.206. Incluye aproximadamente S/.m.12,500,000 de acciones dadas en garantía por un préstamo recibido (véase Nota 6).
- (2) No se dispone de estados financieros actualizados de estas compañías, por lo que cualquier ajuste que resultare de comparar los valores reexpresados con el valor patrimonial proporcional de estas compañías, se realizará en 1997 con cargo a la cuenta Reexpresión monetaria.

El movimiento del rubro durante el año fue el siguiente:

	<u>S/.m.</u>
Saldo al 1 de enero de 1996	114,272,239
Adiciones por compras de acciones	23,146,581
Ventas	(1,379,764)
Reexpresión monetaria	<u>15,250,791</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1996	<u>151,289,847</u>

NOTA 5 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 1996 comprende:

	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>
Descuento en emisión de obligaciones	2,316,014 (1)	
(-) amortización acumulada	<u>(1,737,011)(2)</u>	579,003
Otros neto de amortizaciones (3)		<u>510,365</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1996		<u>1,089,368</u>

- (1) Descuento originado en la colocación de la emisión de obligaciones efectuada por la Compañía en 1995 bajo las características descritas en la Nota 7.
- (2) Véase Nota 2 c).
- (3) Incluye S/.m.482,000 de descuentos pagados en la negociación de avales adquiridos por la Corporación. Estos valores se amortizan en función del plazo de los documentos descontados.

NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Solbanco S.A. (1)	8,500,000
Produbanco S.A. (2)	<u>7,000,000</u>
	<u>15,500,000</u>

- (1) Préstamo otorgado con recursos de terceros y con garantía de acciones de la Compañía (véase Nota 4); con este propósito Solbanco S.A. entregó a la Compañía documentos avalizados y emitidos por el Banco en noviembre de 1996 a 90 días plazo. Estos documentos fueron negociados en diciembre de 1996 con dos fondos de inversión administrados por la Administradora de Fondos BG S.A. a una tasa de descuento del 32% anual.
- (2) Préstamo sobre firmas otorgado en diciembre de 1996 a 90 días plazo el cual genera un interés del 38% anual.

NOTA 7 - EMISION DE OBLIGACIONES

El 28 de junio de 1995 la Compañía emitió obligaciones por S/.m.2,500,000 y US\$9,000,000.

Los principales aspectos contenidos en el prospecto de emisión aprobado por la Superintendencia de Compañías son los siguientes:

Monto autorizado:	S/.m.2,500,000 y US\$9,000,000
Plazo de emisión:	720 días
Unidad monetaria:	Sucres y dólares estadounidenses
Modalidades establecidas:	Garantía general
Agente pagador:	Banco de Guayaquil S.A.

**Representante de los
obligacionistas:**

SOLBANCO S.A.

**Agente Asesor ó Colocador
ó Fiduciario:**

Casa de Valores Multivalores BG S.A.

**Tasas de interés para las
obligaciones en sucres:**

La tasa de interés vigente para el primer trimestre, será el 80% de la tasa activa referencial publicada por el Banco Central del Ecuador en la semana precedente a la fecha establecida para la circulación de los títulos. Para los trimestres posteriores, la tasa de interés aplicable será el 80% de la tasa activa referencia publicada por el Banco Central del Ecuador en la semana del inicio de cada trimestre.

**Tasa de interés para las
obligaciones en dólares
estadounidenses:**

La tasa de interés vigente para el primer trimestre, será la PRIME reportada por el Banco Central del Ecuador, vigente el día definido para la circulación de la emisión, más el 1.5%. Para los trimestres posteriores, la tasa de interés aplicable será la PRIME vigente del primer día hábil de inicio del trimestre, reportada por el Banco Central del Ecuador, más el 1.5%.

Pago de intereses:

Los intereses comenzarán a devengarse a partir de la fecha de circulación de los títulos. Cada título tendrá ocho cupones por los intereses devengados los que serán presentados trimestralmente para su pago a través del Agente Pagador.

Amortización del Capital:

Al vencimiento, junio de 1997.

Sistemas de colocación:

Bursátil (Bolsa de Valores de Guayaquil y Quito).

Destino de los recursos:

Incrementar el capital de trabajo para promover aumentos de capital en las empresas en las que la Corporación MultiBG S.A. mantiene actualmente participación accionaria.

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA**Situación fiscal -**

A la fecha de emisión de estos estados financieros (14 de febrero de 1997), con excepción de Credicorp S.A. que ha sido fiscalizada hasta el año 1992 inclusive, las compañías relacionadas que fueron absorbidas en el proceso de fusión, realizado en 1993, han sido fiscalizadas hasta el año 1991 inclusive. El año 1992 se encuentra abierto a revisión para estas Compañías por parte de las autoridades competentes.

Corporación MultiBG S.A. ha sido fiscalizada hasta el año 1995 inclusive. El año 1996 se encuentra abierto a revisión por parte de las autoridades competentes.

Beneficios tributarios -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la Compañía puede deducir de su ingreso imponible, los dividendos en efectivo recibidos por las inversiones en acciones mantenidas en el Banco de Guayaquil S.A. Debido a que la Compañía generó pérdida durante el año 1996, no utilizó este beneficio tributario.

NOTA 9 - PROVISIONES

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

	Saldos al 1 de enero de 1996 <u>S/.m.</u>	<u>Incrementos</u> S/.m.	Pagos y/o utili- zaciones <u>S/.m.</u>	Saldos al 31 de diciembre de 1996 <u>S/.m.</u>
Intereses por pagar	206,188	5,630,344	5,461,681	374,851
Impuestos, contribuciones y otros	1,036,697	282,156	130,463	1,188,390 (1)

(1) Corresponde principalmente a provisiones para el pago de impuestos (incluye recargos relacionados) en favor del Municipio y Universidad de Guayaquil.

NOTA 10 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado de la Compañía al 31 de diciembre de 1996 es de S/.m.106,400,000. El capital suscrito y pagado asciende a S/.m.53,200,000 y

está constituido por 53,200,000 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal S/.m.1 cada una.

NOTA 11 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad del año, a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 12 - REEXPRESION MONETARIA

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

	<u>S/.m.</u>
Saldo al 1 de enero de 1996	(18,260,164)
Reexpresión de 1996:	
Inversiones en acciones	15,250,791
Patrimonio	(<u>29,609,138</u>)
Saldo al 31 de diciembre de 1996	(<u>32,618,511</u>)

NOTA 13 - RESTRICCIONES SOBRE LA REMESA DE DIVIDENDOS AL EXTERIOR

De acuerdo con la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, toda inversión extranjera directa, subregional o neutra, tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior. Dicha remesa se podrá efectuar una vez que se haya pagado el impuesto a la renta correspondiente.

NOTA 14 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 1996 la Compañía mantiene los siguientes saldos con compañías y partes relacionadas (se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa o con poder e influencia sobre las operaciones de las mismas):

Véase página siguiente

	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>
<u>Activo</u>		
Caja y bancos		
Guayaquil Bank & Trust Co. Ltd.	180,492	
Banco de Guayaquil S.A.	<u>13,260</u>	193,752
Cuentas y documentos por cobrar		
Andean Investment (1)	3,751,968	
Otras	<u>2,000</u>	3,753,968
Cuentas por cobrar a largo plazo (2)		
Pastime, Negocios del Pasado S.A.	299,152	
Camarones Larocam S.A.	218,591	
Inversiones del Norte - INORTE S.A.	<u>305,201</u>	<u>822,944</u>
Total		<u>4,770,664</u>
<u>Pasivo</u>		
Cuentas por pagar		
Guayaquil Bank & Trust Co. Ltd. (3)	120,061	
Business Center BG (4)	11,374	
Otras (4)	<u>25,197</u>	<u>156,632</u>

- (1) Corresponde a préstamos otorgados al principal accionista de la Compañía durante 1996 por un total US\$1,033,600 al 12% de interés anual y con vencimiento final en marzo de 1997.
- (2) Saldos por cobrar a estas compañías por ventas de acciones efectuadas en años anteriores. Estos saldos, que no generan intereses, no tienen plazos definidos de cobro y su recuperación depende de los ingresos futuros que generen estas compañías y sus partes relacionadas.
- (3) Corresponde a un valor que por error se había acreditado en cuenta de la Corporación y que se reversó en enero de 1997.

- (4) Los saldos de estas cuentas por pagar no devengan intereses y no tienen plazos definidos de pago; sin embargo, la Administración de la Compañía estima que estas cuentas serán liquidadas en 1997.

Durante 1996 se han realizado las siguientes transacciones importantes con compañías y partes relacionadas:

	<u>S/.m.</u>
- Dividendos ganados en inversión en el Banco de Guayaquil S.A.	10,902,128
- Intereses ganados por créditos otorgados a Andean Investment Ltd.	711,529
- Utilidad en cambio originada en préstamos efectuados a Andean Investment Ltd.	102,695
- Intereses ganados en cuentas corrientes e inversiones temporales mantenidas en el Banco de Guayaquil S.A.	31,555
- Pérdida en cambio originada en obligaciones bancarias contraídas con Guayaquil Bank & Trust Co. Ltd.	42,525
- Intereses netos devengados en préstamos otorgados por el Banco de Guayaquil S.A.	48,547
- Intereses pagados en préstamos otorgados por el Guayaquil Bank & Trust Co. Ltd.	969,558
- Gastos financieros generados por los descuentos en compra y venta de documentos efectuados con los fondos administrados por la Administradora de Fondos BG S.A.	2,147,944

NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 1996 y la fecha de preparación de estos estados financieros (14 de febrero de 1997) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.