

Price Waterhouse



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Guayaquil, 13 de febrero de 1998

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 1997 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 1997 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 en el Ecuador, los cuales no requieren que los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional se reflejen en forma integral en los estados financieros según se explica en la Nota 2 a los estados financieros.

Price Waterhouse

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011

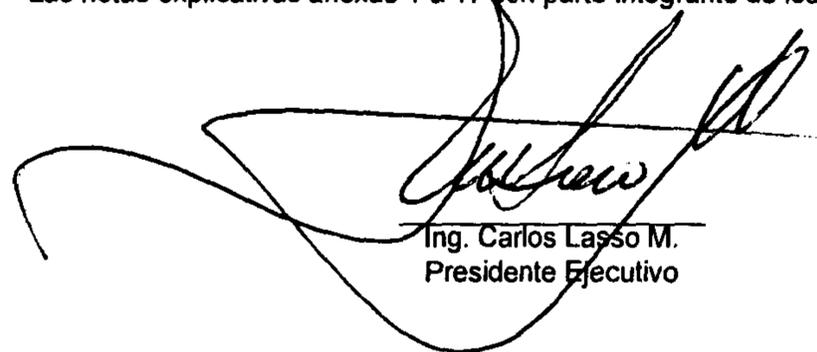
Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

CORPORACION MULTIBG S.A.

BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DE 1997
 (Expresado en miles de sucres)

ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja y bancos	270,364	Obligaciones bancarias	9,000,000
Inversiones temporales	38,705,475	Porción corriente de la deuda a largo plazo	4,425,000
Cuentas y documentos por cobrar		Cuentas por pagar	
Compañías relacionadas	3,311,071	Compañías relacionadas	879,394
Gastos pagados por anticipado	<u>14,202</u>	Intereses por pagar	979,435
		Impuestos, contribuciones y otros	<u>126,176</u>
Total del activo corriente	42,301,112		<u>1,985,005</u>
		Total del pasivo corriente	15,410,005
INVERSIONES EN ACCIONES	202,585,762	DEUDA A LARGO PLAZO	8,850,000
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	444,752	EMISION DE OBLIGACIONES	66,375,000
		OTROS PASIVOS	667,233
		APORTES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	727
		PATRIMONIO (según estado adjunto)	154,028,661
Total del activo	<u><u>245,331,626</u></u>	Total del pasivo y patrimonio	<u><u>245,331,626</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.



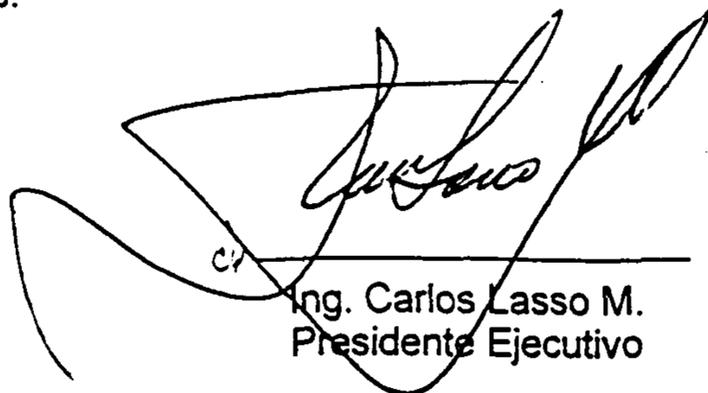
Ing. Carlos Lasso M.
 Presidente Ejecutivo

CORPORACION MULTIBG S.A.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
(Expresado en miles de sucres)

INGRESOS	
Dividendos ganados	17,683,726
Utilidad neta en venta de acciones	7,160,871
Intereses ganados	1,897,802
Ingresos varios	<u>569,254</u>
	<u>27,311,653</u>
GASTOS	
Gastos de administración	2,312,637
Gastos financieros	9,342,702
Pérdida en cambio, neta	<u>7,287,114</u>
	<u>18,942,453</u>
Utilidad neta del año	<u>8,369,200</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

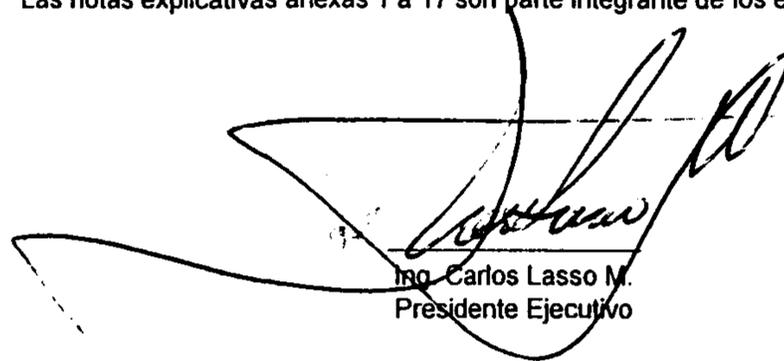

C/ Ing. Carlos Lasso M.
Presidente Ejecutivo

CORPORACION MULTIBG S.A.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
(Expresado en miles de sucres)**

	<u>Capital pagado</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 1997	53,200,000	1,101,261	82,506,686	(32,618,511)	718,655	104,908,091
Reexpresión monetaria del año de 1997			40,905,576	(369,084)	214,878	40,751,370
Utilidad neta del año					8,369,200	8,369,200
Saldos al 31 de diciembre de 1997	<u>53,200,000</u>	<u>1,101,261</u>	<u>123,412,262</u>	<u>(32,987,595)</u>	<u>9,302,733</u>	<u>154,028,661</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.



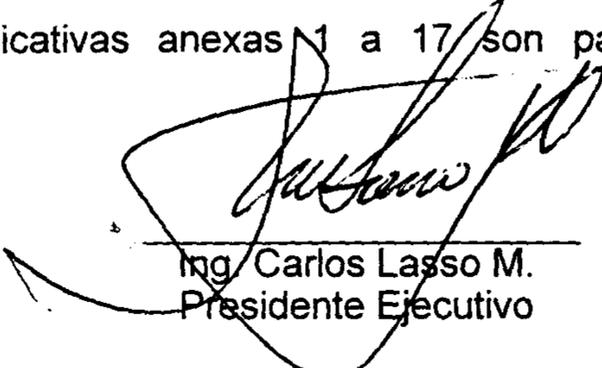
Ing. Carlos Lasso M.
Presidente Ejecutivo

CORPORACION MULTIBG S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
(Expresado en miles de sucres)**

Los recursos financieros fueron originados por	
Utilidad neta del año	8,369,200
Más (menos) - Cargos (créditos) que no representan utilización del capital de trabajo durante el año	
Amortización de cargos diferidos	1,218,242
Amortización de otros pasivos - ingresos diferidos	(274,743)
Capital de trabajo proveniente de las operaciones del año	9,312,699
Venta de inversiones en acciones	31,080,598
Disminución de cuentas por cobrar a largo plazo	822,944
Aumento de la deuda a largo plazo	8,850,000
Aumento de emisión de obligaciones	66,375,000
Aumento de otros pasivos	941,976
Aumento de aportes para futuros aumentos de capital	62
	<u>117,383,279</u>
Los recursos financieros fueron utilizados en:	
Adquisición de inversiones en acciones	41,625,143
Aumento de cargos diferidos y otros activos	573,626
	<u>42,198,769</u>
Aumento del capital de trabajo	<u>75,184,510</u>
Análisis de cambios en el capital de trabajo	
Aumento (disminución) en el activo corriente	
Caja y bancos	11,360
Inversiones temporales	38,632,799
Cuentas y documentos por cobrar	(442,897)
Gastos pagados por anticipado	3,380
	<u>38,204,642</u>
(Aumento) disminución en el pasivo corriente	
Obligaciones bancarias	6,500,000
Transferencia a porción corriente de la deuda a largo plazo	(4,425,000)
Emisión de obligaciones	35,170,000
Cuentas por pagar	(265,132)
	<u>36,979,868</u>
Aumento del capital de trabajo	75,184,510
Déficit en el capital de trabajo al inicio del año	(48,293,403)
Capital de trabajo al final del año	<u>26,891,107</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Carlos Lasso M.
Presidente Ejecutivo

CORPORACION MULTIBG S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 1997

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.

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.

Al 31 de diciembre de 1997 su principal accionista (92,65%) 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.

Durante 1997 la economía ecuatoriana se vio seriamente afectada por los conflictos políticos internos y al final del año por el fenómeno de la corriente cálida del Niño que originó importantes inundaciones en la costa ecuatoriana. Las dificultades financieras experimentadas en la economía ecuatoriana han afectado principalmente a los sectores agrícola, de producción, turismo, comercio, construcción y financiero. A pesar de esta difícil situación del país, la Administración de la Compañía considera que mantuvo su nivel de operaciones y de liquidez en condiciones normales.

La información contenida en los presentes estados financieros deberá ser leída a la luz de las circunstancias 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 y patrimonio, según se explica más adelante, de acuerdo con la Ley 56 de Régimen Tributario Interno y su Reglamento (Decreto No. 2411) y modificaciones. Este sistema de corrección

monetaria, reglamentado para propósitos impositivos, no requiere que los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional se reflejen en la forma integral en los estados financieros; dicho ajuste integral, sin embargo, es recomendado por el pronunciamiento No.4 del Instituto de Investigaciones Contables de la Federación Nacional de Contadores del Ecuador. No se ha cuantificado dicho efecto sobre la información contable contenida en los presentes estados financieros.

A la fecha de emisión de estos estados financieros la Superintendencia de Compañías no ha establecido normas de aplicación para 1997 relativas al sistema de corrección monetaria.

b) Inversiones temporales -

Se registran al valor de los depósitos efectuados. Las rentas devengadas y no cobradas se registran en el rubro Cuentas y documentos por cobrar.

c) 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 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 i) y Nota 14>.

d) Otros activos y pasivos no monetarios -

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

La prima generada por emisión de obligaciones, incluida en el rubro Otros pasivos, que no se reexpresa, se amortiza con abono a las operaciones del año en base al método de línea recta en el período que vencen las obligaciones emitidas.

e) 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 efectivizadas son contabilizadas en los resultados del año.

f) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes para 1997 establecen una tasa de impuesto del 20% aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 10% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

En 1997 la Compañía no generó utilidades gravables, por lo tanto, no registró provisión para impuesto a la renta.

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.

g) 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.

h) Reserva por revalorización del patrimonio -

Se acredita a esta cuenta los ajustes resultantes de reexpresar ciertas cuentas del patrimonio indicadas en el literal j) siguiente.

El saldo de esta reserva no puede distribuirse como utilidad.

i) 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 Reexpresión monetaria no está sujeto a reexpresión.

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 las cuentas no monetarias del activo y pasivo y del patrimonio, en sus aspectos significativos.

Las disposiciones vigentes permiten que el saldo deudor acumulado de la cuenta reexpresión monetaria sea compensado en el balance general, total o parcialmente, primero con el saldo de la Reserva por revalorización del patrimonio, luego con las utilidades retenidas o reservas de libre disposición de años anteriores y después con las utilidades del ejercicio impositivo, sin afectar el estado de pérdidas y ganancias.

Estas compensaciones, con excepción de la compensación con la Reserva por revalorización del patrimonio, darán lugar a un crédito tributario, que no generará intereses, equivalente al 20% del saldo compensado, que podrá ser utilizado en la

j) **Patrimonio -**

En el año 1997, 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 1996, con excepción de la cuenta Reexpresión monetaria, se reexpresaron aplicando el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1997 del 29,91%.
- ii) Los aumentos o disminuciones efectivos del patrimonio durante el ejercicio se ajustaron con base en los porcentajes proporcionales correspondientes.

Los incrementos por 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 son directamente imputados a esta cuenta. La contrapartida de estos ajustes se registra como un débito a la cuenta Reexpresión monetaria <véase literal i) anterior y Nota 14>.

NOTA 3 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

La posición neta en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1997 en dólares estadounidenses está representada por:

	<u>US\$.</u>
<u>Activo</u>	
Caja y bancos	60,163
Inversiones temporales	8,747,000
Cuentas y documentos por cobrar	<u>748,265</u>
	<u>9,555,428</u>
<u>Pasivo</u>	
Porción corriente de la deuda a largo plazo	1,000,000
Cuentas por pagar	
Compañías relacionadas	197,580
Intereses por pagar	109,251
Deuda a largo plazo	2,000,000
Emisión de obligaciones	<u>15,000,000</u>
	<u>18,306,831</u>
Posición neta (pasiva) en moneda extranjera	<u>(8,751,403)</u>
Tasa de cambio utilizada por US\$	<u>S/.4,425</u>

La tasa de cambio vigente en el mercado libre a la fecha de emisión de los estados financieros (13 de febrero de 1997) es de aproximadamente S/.4,536/US\$1.

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

Debido a las características del negocio, en forma ocasional y por períodos cortos la Compañía mantiene disponibilidades adicionales de efectivo los cuales son invertidos en documentos a corto plazo. Las inversiones temporales al 31 de diciembre de 1997 comprenden 2 pagarés emitidos por el principal accionista de la Compañía, Andean Investment Ltd., por US\$8,747,000, con un interés promedio del 9.5% anual, que serán negociadas en el corto plazo.

NOTA 5 - INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre de 1997 las inversiones en acciones son las siguientes:

<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.	77,60	112,243,576	202,541,530	202,541,530 (1)
Ediciones y Publicaciones BG	100,00	12,500	31,170	(2)
LORADER S.A.	99,80	1,996	4,962	(2)
Business Center BG S.A.	99,80	4,996	8,100	(2)
			<u>202,585,762</u>	

- (1) Este valor fue calculado en base al patrimonio según estados financieros corregidos monetariamente y auditados. Incluye acciones por aproximadamente S/.m.9,420,335 de valor nominal que están pignoradas en garantía por un préstamo recibido (véase Nota 8).
- (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 1998 con cargo a la cuenta Reexpresión monetaria.

Durante el año 1997, se recibieron dividendos en efectivo por S/.m.17,683,726 del Banco de Guayaquil S.A.

El movimiento del rubro durante el año fue el siguiente:

Véase página siguiente

	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>
Saldo al 1 de enero de 1997		151,289,847
Adiciones:		
compra de acciones a valor nominal (aumento de capital del Banco de Guayaquil S.A.)	16,316,184	
compra de acciones	3,695,320	
canje de acciones Banco Sociedad General S.A. (i)	<u>21,613,639</u>	41,625,143
Ventas (ii)		(31,080,598)
Reexpresión monetaria		<u>40,751,370</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1997		<u>202,585,762</u>

- (i) Las Juntas Generales de Accionistas del Banco de Guayaquil S.A. celebradas el 13 de marzo de 1997 y la de Banco Sociedad General C.A. celebrada la misma fecha, resolvieron la fusión por absorción de este último, que fue aprobada por los organismos de control y registrada contablemente el 12 de abril de 1997. En relación con la referida fusión por absorción, la Compañía realizó un canje de acciones del Banco de Guayaquil S.A. (equivalente al 10,01% del capital accionario de dicho Banco), recibiendo en compensación acciones del Banco Sociedad General C.A., que posteriormente fueron reemplazadas por nuevas acciones del Banco de Guayaquil S.A., por un valor de S/.m.21,613,639.
- (ii) Incluye aproximadamente S/.m.30,700,000 por venta y canje de acciones del Banco de Guayaquil S.A. a los anteriores accionistas del Banco Sociedad General S.A. Esta operación generó una utilidad en venta de acciones de aproximadamente S/.m.8,368,203 (véase (i) anterior).

NOTA 6 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 1997 comprende:

	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>
Descuento y gastos incurridos en emisión de obligaciones (1)	441,006	
(-) amortización acumulada (2)	<u>(116,774)</u>	324,232
Otros, neto de amortizaciones		<u>120,520</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1997		<u>444,752</u>

- (1) Descuentos y gastos originados en la colocación de la emisión de obligaciones efectuada por la Compañía en 1997 bajo las características descritas en la Nota 9.
- (2) Véase Nota 2 d).

NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Corresponde a un crédito sobre firmas otorgado por Produbanco S.A. por S/.m.9,000,000 a 123 días plazo, con una tasa de interés anual del 32%.

NOTA 8 - DEUDA A LARGO PLAZO

Corresponde a un crédito otorgado por Hamilton Bank N.A. con vencimiento final en 720 días que genera una tasa de interés anual del 11%, con dividendos de capital e intereses pagaderos anual y semestralmente, respectivamente; esta obligación se encuentra garantizada con acciones del Banco de Guayaquil S.A. <Véase Nota 5 (1)>. Los siguientes son los vencimientos anuales del préstamo a largo plazo al 31 de diciembre de 1997:

	<u>Porción corriente</u> <u>S/.m.</u>	<u>Largo plazo</u> <u>S/.m.</u>
1998 (US\$1,000,000)	4,425,000	
1999 (US\$1,000,000)	-	4,425,000
2000 (US\$1,000,000)	-	4,425,000
	<u>4,425,000</u>	<u>8,850,000</u>

NOTA 9 - EMISION DE OBLIGACIONES

El 9 de junio de 1997 la Compañía emitió obligaciones por US\$15,000,000.

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

Monto autorizado:	US\$15,000,000
Plazo de emisión:	720 días
Unidad monetaria:	Dólares estadounidenses
Modalidad establecida:	Garantía general
Agente pagador:	Banco de Guayaquil S.A.
Representante de los obligacionistas:	Casa de Valores Produvalores S.A.
Agente Asesor ó Colocador ó Fiduciario:	Casa de Valores Multivalores BG S.A.
Tasa de interés:	La tasa de interés vigente para el primer trimestre, será la equivalente al 75% de la tasa activa referencial en dólares publicada por el Banco Central del Ecuador, vigente en el semana en que los títulos son puestos en circulación. Para los trimestres posteriores, la tasa de interés aplicable es la

equivalente al 75% de la tasa activa referencial en dólares publicada por el Banco Central del Ecuador, vigente en la semana al inicio de cada trimestre.

Pago de intereses:	Los intereses comenzarán a devengarse a partir de la fecha de circulación de los títulos. Cada título tiene ocho cupones por los intereses devengados los que son presentados trimestralmente para su pago a través del Agente Pagador.
Amortización del Capital:	Al vencimiento, mayo de 1999.
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 10 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Corporación MultiBG S.A. ha sido fiscalizada hasta el año 1995. Los años 1996 y 1997 se encuentran abiertos 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. La Compañía ha deducido de su ingreso imponible, por este concepto, S/.m. 17,683,726,

NOTA 11 - PROVISIONES

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

Véase página siguiente

	Saldos al 1 de enero de 1997 <u>S/.m.</u>	<u>Incrementos</u> S/.m.	<u>Pagos y/o</u> <u>utilizaciones</u> S/.m.	Saldos al 31 de diciembre de 1997 <u>S/.m.</u>
Intereses por pagar	374,851	8,394,441	7,789,857	979,435
Impuestos, contribuciones y otros	1,188,390	1,192,948	2,255,162	126,176

NOTA 12 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado de la Compañía al 31 de diciembre de 1997 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 13 - 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 14 - 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>	<u>S/.m.</u>
Saldo al 1 de enero de 1997		(32,618,511)
Reexpresión de 1997:		
Inversiones en acciones	40,751,370	
Patrimonio	<u>(41,120,454)</u>	<u>(369,084)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1997		<u>(32,987,595)</u>

NOTA 15 - 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 16 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 1997 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):

	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>
<u>Activo</u>		
Caja y bancos		
Guayaquil Bank & Trust Co. Ltd.	240,182	
Banco de Guayaquil S.A.	<u>499</u>	240,681
Inversiones temporales		
Andean Investment Ltd. (1)		38,705,475
Cuentas y documentos por cobrar		
Andean Investment Ltd. (2)	3,306,351	
Otras	<u>4,720</u>	<u>3,311,071</u>
 Total		 <u><u>42,257,227</u></u>
<u>Pasivo</u>		
Cuentas por pagar		
Flamensa S.A. (3)	874,292	
Multivalores BG S.A.	<u>5,102</u>	<u>879,394</u>

- (1) Inversiones en pagares por US\$6,807,000 y US\$1,940,000 equivalentes a S/.m. 30,120,975 y S/.m.8,584,500, respectivamente (Véase Nota 4).
- (2) Corresponde básicamente a préstamos otorgados al principal accionista de la Compañía durante 1997 por un total de US\$505,000 equivalentes a S/.m.2,234,625 a 180 días plazo con una tasa de interés del 10,04% anual. Adicionalmente, incluye intereses por cobrar por las inversiones transitorias y los préstamos otorgados a esta compañía relacionada por US\$242,198 equivalentes a S/.m.1,071,726.
- (3) Deuda originada por la adquisición de 2,829,649 acciones del Banco de Guayaquil S.A. por un total de US\$197,580, equivalentes a S/.m.874,292, que se pagará durante los primeros meses de 1998.

Durante 1997 se han realizado las siguientes transacciones importantes con compañías y partes relacionadas:

	<u>S/.m.</u>
- Dividendos en efectivo ganados en inversión en el Banco de Guayaquil S.A.	17,683,726
- Intereses ganados por créditos otorgados a Andean Investment Ltd.	1,544,762
- Utilidad en cambio originada en préstamos efectuados a Andean Investment Ltd.	624,805
- Intereses ganados en cuentas corrientes e inversiones temporales mantenidas en el Guayaquil Bank & Trust Co. Ltd.	84,228
- Pérdida en cambio generada en una cuenta corriente del Guayaquil Bank & Trust Co. Ltd.	62,664
- Utilidad en cambio generada por Inversiones temporales en Andean Investment Ltd.	3,312,180

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizan estas operaciones son equiparables a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

NOTA 17 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 1997 y la fecha de preparación de estos estados financieros (13 de febrero de 1998) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.