

**CORPORACION MULTIBG S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

---

**INDICE**

**Páginas No.**

Informe de los Auditores Independientes	3 - 4
Balance general	5
Estado de resultados	6
Estado de evolución del patrimonio de los accionistas	7
Estado de flujos de efectivo	8 - 9
Notas a los estados financieros	10 - 16

**Abreviatura usada:**

US\$. - Dólares de los Estados Unidos de América (E.U.A)

NEC - Normas Ecuatorianas de Contabilidad

---

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Directores y Accionistas  
**CORPORACION MULTIBG S.A. :**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **CORPORACION MULTIBG S.A.**, al 31 de diciembre del 2000 (que incluye activos por US\$. 33,957,912, pasivos por US\$. 22,726,578 y patrimonio por US\$. 11,231,334), y los correspondientes estados de resultados (que incluye ingresos por US\$. 2,078,745, gastos por US\$. 9,507,913 y pérdida del ejercicio por US\$. 7,429,168), evolución del patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia 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 planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **CORPORACION MULTIBG S.A.** al 31 de diciembre del 2000, los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y prácticas contables, aprobadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
4. La crisis económica en Ecuador generada por factores naturales, políticos, sociales e iliquidez en su mercado financiero, fue acentuada en el año 1999, sin embargo en el año 2000 la economía ecuatoriana presentó cierta estabilidad por la mejora en los precios del petróleo, reducción de porcentajes en tasas de interés y la dolarización de la economía. En razón de la crisis económica, el 9 de enero del 2000 el gobierno ecuatoriano decretó la dolarización de su economía adoptando el dólar de los Estados Unidos de América, como moneda de curso legal en el Ecuador. No obstante, se mantiene la incertidumbre económica del País la cual depende de las medidas que adopte el gobierno para su recuperación y reactivación, por lo tanto los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando estas circunstancias.

Correspondent of

**Moores  
Rowland**  
INTERNATIONAL

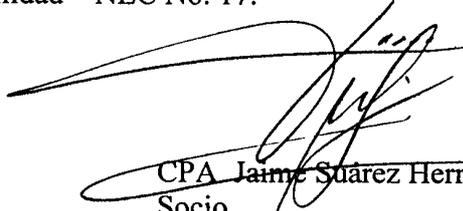
An association of independent  
accounting firms throughout the world

Guayaquil: Edificio Induauto, Av. Quito 806 y 9 de Octubre Piso 5, Oficinas 501 y 503  
Teléfonos: 280158 - 280159 - 296281 • Fax: 296912 • Casilla: 09-01-9453 • E-mail: sanchez@telconet.net  
Quito: Pasaje Alemán 150 y Calle Germán Alemán, Piso 3 • Telfs.: 251165 - 251253 • Fax: 451761  
Casilla: 17-17386 • E-mail: lsanchez@andinanet.net

Como se explica en la nota 1, debido al cambio en la unidad monetaria, la Compañía a partir de marzo 31 del 2000 mantiene sus registros contables y prepara sus estados financieros en Dólares de los Estados Unidos de América, de conformidad con lo dispuesto por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad – NEC No. 17.

  
**DESPACHO SANCHEZ & SUAREZ, C.L.**  
SC-RNAE - 2 No. 373

Marzo 21 del 2001  
Guayaquil - Ecuador

  
CPA Jaime Suárez Herrera  
Socio  
Registro No. 21.585

**CORPORACION MULTIBG S.A.****BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

	<b><u>NOTAS</u></b>	(Dólares)
<b><u>ACTIVOS</u></b>		
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>		
Caja y bancos		9,727
Pagos anticipados		<u>4,017</u>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<u>13,744</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Inversiones en acciones	3	33,943,178
Otros activos		<u>990</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u><u>33,957,912</u></u>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>		
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>		
Vencimiento corriente de emisión de obligaciones	6	1,434,000
Cuentas por pagar		28,555
Gastos acumulados	4	<u>887,411</u>
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<u>2,349,966</u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Emisión de obligaciones	5	12,906,000
Obligaciones a largo plazo	6	<u>7,470,612</u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<u>22,726,578</u>
<b><u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u></b>		
Capital social	7	2,128,000
Reserva legal		77,527
Reserva de capital	8	<u>9,025,807</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>11,231,334</u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<u><u>33,957,912</u></u>

Ver notas a los estados financieros

**CORPORACION MULTIBG S.A.****ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

---

**NOTAS**

(Dólares)

**INGRESOS:**

Resultado por Exposición a la Inflación - REI	8	1,994,856
Intereses ganados		48,743
Otros ingresos		<u>35,146</u>
TOTAL		<u>2,078,745</u>

**GASTOS:**

Gastos de administración		93,057
Gastos financieros		3,498,749
Diferencia en cambio, neta		<u>5,916,107</u>
TOTAL		<u>9,507,913</u>

**PERDIDA DEL EJERCICIO** ( 7,429,168)Ver notas a los estados financieros

---

**CORPORACION MULTIBG S.A.****ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Total</u>
	. . . . (Dólares) . . . .						
Saldo ajustado al 1 de enero del 2000	2,128,000	77,527	8,680,345	0	0	0	10,885,872
Pérdida del ejercicio						( 7,429,168)	( 7,429,168)
Efecto neto, NEC No. 17 año 2000, (nota 8)			13,254,918	( 10,580,958)			2,673,960
Ajustes valor patrimonial proporcional				5,100,670			5,100,670
Compensación			( 7,429,168)			7,429,168	0
Transferencias, requeridas por la NEC No. 17			( 14,506,095)	5,480,288	9,025,807		0
Saldos al 31 de diciembre del 2000	<u>2,128,000</u>	<u>77,527</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>9,025,807</u>	<u>0</u>	<u>11,231,334</u>

Ver notas a los estados financieros

**CORPORACION MULTIBG S.A.****ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(Dólares)

**FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES  
DE OPERACION:**

Efectivo recibido de clientes	9,106,120
Compra de nuevas acciones	( 9,048,998)
Pago a proveedores	( 93,057)
Intereses recibidos	48,743
Intereses y comisiones pagadas, neta de diferencial cambiario	( 3,686,909)
Otros ingresos	<u>35,146</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	<u>( 3,638,355)</u>

**FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES  
DE FINANCIAMIENTO:**

Préstamo de accionista	4,204,829
Cancelación de obligaciones bancarias	( 1,000,000)
Cancelación de II Emisión de obligaciones	( 15,000,000)
Colocación de III Emisión de obligaciones	<u>14,340,000</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>2,544,829</u>
Efecto sobre el efectivo de la variación de las tasas de cambio	<u>1,097,596</u>
Aumento neto del efectivo y equivalente de efectivo	4,070
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período	<u>5,657</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del período	<u><u>9,727</u></u>

Ver notas a los estados financieros

**CORPORACION MULTIBG S.A.****ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO  
POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(Dólares)

**PERDIDA DEL EJERCICIO** ( 7,429,168)AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA DEL  
EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO  
POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN.Partidas que no originaron ingresos o desembolsos de  
efectivo:

- Pérdidas operativas año 1999 (enero a diciembre) 5,319,221
- Amortizaciones 408,727
- Resultado por exposición a la inflación ( 1,994,856)

Subtotal ( 3,696,076)

**CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:**

Disminución en inversiones temporales 273,040  
 Disminución en cuentas por cobrar a corto plazo 788,424  
 Aumento en pagos anticipados ( 2,725)  
 Disminución en cuentas por cobrar a largo plazo 8,047,980  
 Aumento de inversiones en acciones ( 9,048,998)

Subtotal 57,721

EFECTIVO NETO UTILIZADO POR ACTIVIDADES  
DE OPERACION ( 3,638,355)

Ver notas a los estados financieros

**CORPORACION MULTIBG S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

---

**1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

**CORPORACION MULTIBG S.A.**- Fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 27 de noviembre de 1981 con el nombre de Fiduciasur S.A., posteriormente, en junio 11 de 1993 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 de su razón social actual de Corporación MultiBG S.A., inscribiéndose el 25 de junio de ese mismo año en el Registro Mercantil. Su actividad principal es la adquisición y tenencia de acciones y participaciones.

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

Al 31 de diciembre del 2000 su principal accionista Andean Investment Ltd., con el 92,65% de participación en el paquete accionario de la Compañía, está domiciliada en las Islas Cayman, razón por la cual según el Régimen Común de Tratamiento de los Capitales extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena es considerada una compañía extranjera.

Al 31 de diciembre del 2000 Corporación MultiBG S.A. es el principal accionista del Banco de Guayaquil con el 78,64% de participación en el paquete accionario del Banco, el cual desde el año 1994 es la sociedad controladora del Grupo Financiero BG conformado por las siguientes empresas:

- Guayaquil Bank Trust Co. Ltd.
- Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S.A.
- Casa de Valores Multivalores BG S.A.
- Río Guayas Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.
- Colari Intermediaria de Seguro S.A.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes el Banco de Guayaquil S.A. se hace responsable de las pérdidas patrimoniales de las instituciones del Grupo Financiero. A la fecha de nuestro informe no se ha concluido el examen los estados financieros de las entidades que conforman el Grupo Financiero BG.

Las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el Banco de Guayaquil S.A. y las otras compañías del referido grupo económico y del apoyo financiero de sus accionistas.

**Base de Presentación.**- La Compañía mantiene sus registros contables en dólares de los E.U.A de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), emitidas por la Federación Nacional de Contadores y para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las NEC, se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

## 1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Como parte del proceso de dolarización de la economía, la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, con la aprobación de la Superintendencia de Compañías, emitió la Norma Ecuatoriana de Contabilidad – NEC 17 con la cual los estados financieros al 31 de marzo del 2000 fueron ajustados y convertidos de Sucres a Dólares de los E.U.A. ,moneda de curso legal adoptada en la República del Ecuador a partir del 10 de enero del 2000, en consecuencia los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2000 son reportados en Dólares de los E.U.A..

Aunque las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren información financiera comparativa, los estados financieros adjuntos no incluyen este tipo de presentación debido al cambio en la moneda de reporte ocurrida en marzo del año 2000, y en razón de que las normas vigentes y principalmente la NEC 17 no obliga a realizar ajuste alguno sobre períodos anteriores.

Inversiones en acciones.- Las inversiones en acciones, inclusive aquellas con una participación del 20% o más en el capital accionario con derecho a voto están registradas al costo de adquisición más los dividendos en acciones recibidos corregido monetariamente y por índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de marzo del 2000, cuyos saldos en sucres a esa fecha, fueron convertidos a US dólares a la tasa de cambio de S/. 25.000 por US\$. 1.00. Las adiciones a partir del 1 de abril del 2000, se registran al costo de adquisición.

Intereses ganados.- Son registrados mediante el método del efectivo.

Reserva de capital.- Incluye los saldos de las cuentas, reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria al 31 de diciembre de 1999, y el efecto del índice especial de corrección de brecha por la aplicación de la NEC No. 17. La Superintendencia de Compañías no ha emitido normas específicas relacionadas con el uso de esta cuenta, para propósitos de capitalización, compensación o las previstas en caso de devolución a los socios o accionistas.

Transacciones en Moneda Extranjera.- Los activos, pasivos y transacciones en moneda extranjera fueron expresadas en sucres hasta el 10 de enero del 2000 a la tasa vigente en el mercado libre de cambio a esa fecha. La utilidad o pérdida en cambio originada por el ajuste contable de los activos y pasivos denominados en moneda extranjera fue llevado a los resultados del período en el cual variaron las tasas de cambio.

## 2. CONVERSION DE ESTADOS FINANCIEROS DE SUCRES A DOLARES DE LOS E.U.A.

A partir de abril 1 del 2000, los estados financieros de la Compañía, fueron preparados en US dólares, aplicando los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17, y consistió en ajustar los saldos de las cuentas no monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000, para posteriormente aplicar a los estados financieros de esa fecha, una tasa de cambio de S/. 25.000 por US\$. 1.00. Los procedimientos de ajuste y conversión fueron los siguientes:

## 2. CONVERSION DE ESTADOS FINANCIEROS DE SUCRES A DOLARES DE LOS E.U.A. (Continuación)

- Corrección monetaria: Aplicada para reconocer la inflación, entre el 1 de enero del 2000 al 31 de marzo del 2000 mediante el porcentaje de ajuste de inflación de 32.81%. Los efectos de la corrección monetaria de las cuentas de activos y pasivos no monetarios y las cuentas utilidades retenidas o déficit acumulado, fueron registrados en los resultados del período en la cuenta "Resultado por Exposición a la Inflación - REI", el efecto de otras cuentas patrimoniales fue registrado en la cuenta de patrimonio "Reserva de Capital".
- Índice especial de corrección de brecha: Aplicado a las cuentas de activos y pasivos no monetarios y patrimonio basándose en la variación porcentual, del índice de devaluación acumulada y el índice de inflación acumulada, desde el 31 de diciembre de 1991 o la fecha de origen de la partida en caso de ser posterior, hasta el 31 de diciembre de 1999 cuyo efecto fue registrado en la cuenta patrimonial "Reserva de Capital" y el correspondiente ajuste por el índice de brecha entre las tasas de inflación y devaluación desde el 31 de diciembre de 1999 hasta el 31 de marzo del 2000 fue registrado en los resultados del período en la cuenta "Resultado por Exposición a la Inflación - REI".

Los estados de resultados y de flujos de efectivo por el período comprendido entre el 1 de enero del 2000 al 31 de marzo del 2000, y por el año terminado el 31 de diciembre de 1999, no están sujetos a los procedimientos establecidos en dicha norma.

Debido a que la contabilidad no proporciona equivalentes en Dólares de los E.U.A. al 31 de diciembre de 1999, la Compañía para propósito de preparar los estados de evolución del patrimonio de los accionistas, flujos de efectivo y ciertas notas revelatorias, asignó equivalentes en Dólares de los E.U.A. a los referidos saldos iniciales en sucres a la tasa de cambio de S/. 25.000 por US\$. 1.00.

## 3. INVERSIONES EN ACCIONES

Durante el año 2000, el movimiento de las inversiones en acciones fue el siguiente:

<u>Compañía</u>	. . . . MOVIMIENTO . . . .					
	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ajuste V.P.P.</u>	<u>Aplicación NEC No. 17 (nota 8)</u>	<u>Saldo final</u>	<u>% Participación</u>
	. . . . . (Dólares) . . . . .					
Banco de Guayaquil	15,120,916		5,100,670	4,665,273	24,886,859	78,64
MAVESA	0	9,000,000		0	9,000,000	94,73
Financapital	0	48,998		0	48,998	10,43
EDIPU BG	2,766			2,769	5,535	
Lorader S.A.	440			441	881	
Businnes Center BG	572			333	905	
<b>Total</b>	<u>15,124,694</u>	<u>9,048,998</u>	<u>5,100,670</u>	<u>4,668,816</u>	<u>33,943,178</u>	

### 3. INVERSIONES EN ACCIONES (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2000 los saldos de inversiones en acciones están registrados al menor costo entre el ajustado por NEC No. 17 y el valor patrimonial proporcional de las Compañías subsidiarias y asociadas, excepto las acciones de la compañía Maquinarias y Vehículos S.A. MAVESA cuyo valor patrimonial proporcional confirmado a esa fecha es de US\$.8,299,867 y cuyo valor económico de la misma asciende a US\$. 12,000,000.

Al 31 de diciembre del 2000, la compañía tiene entregado US\$. 2,283,906 en acciones del Banco de Guayaquil al Hamilton Bank N.A. como garantía por crédito otorgado, ver nota 6.

### 4. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2000, los gastos acumulados por pagar representan provisión de intereses correspondientes al primer año originados en la III Emisión de obligaciones, los mismos que serán pagados entre mayo 24 y junio 29 del 2001.

### 5. EMISIÓN DE OBLIGACIONES

En mayo 12 del 2000 la Compañía emitió obligaciones por US\$.15,000,000, que al 31 de diciembre del 2000 ascienden a US\$.14,340,000.

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	1.800 días (5 años)
Unidad monetaria	Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica
Agente pagador	Banco de Guayaquil
Modalidad establecida	Garantía General
Representante de los obligacionistas	Estudio Jurídico Pandzic-Reinoso & Asociados.
Asesor y Agente Colocador	Casa de Valores Multivalores BG S.A.
Tasa de interés	Para el primer período la tasa de interés aplicable será la tasa pasiva referencial en dólares publicada por el Banco Central del Ecuador vigente en la semana en que los títulos son puestos en circulación. Para los años posteriores, la tasa de interés es la equivalente a la tasa pasiva

## 5. EMISIÓN DE OBLIGACIONES (Continuación)

referencial en dólares publicadas por el Banco Central del Ecuador, vigente en la semana que se inicia cada período de devengo, más un margen de 2 puntos porcentuales.

### Pago de intereses

Los intereses comenzarán a devengarse a partir de la fecha de circulación de los títulos. Cada título tiene 5 cupones por los intereses devengados, los mismos que serán pagados por el Agente pagador al final de cada período anual.

### Amortización del capital

Al igual que los intereses serán devengados a partir de la fecha de circulación, desde el año 2001 hasta el año 2005.

### Sistema de Colocación

Bursátil, en las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito.

### Destino de los recursos

De conformidad con el inciso 1 del Art. 38 del Reglamento para el Emisión de Obligaciones se declara que el producto de la venta de la presente emisión será destinado para cancelar la Segunda Emisión de Obligaciones autorizadas según Resolución No. 97 - 25 - 1 - 0001920 de mayo 19 de 1997, señalando que el procedimiento para su cumplimiento podrá efectuarse alternativamente así: a) Por emisión de cheque, nota de crédito o transferencia del producto de la venta de esta III Emisión de Obligaciones que serán entregados al Agente Pagador para que proceda a la cancelación respectiva; o b) Por compensación bursátil pagando la adquisición de los títulos de esta III Emisión de Obligaciones con los anteriores de la II Emisión en las Bolsas de Valores del Ecuador. LA EMISORA, comunicará al Representante de los Obligacionistas de la II Emisión, la alternativa de cancelación escogida por cada Tenedor.

## 5. EMISIÓN DE OBLIGACIONES (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2000, se transfirió a porción corriente de emisión de obligaciones US\$ 1,434,000 correspondiente al saldo de capital que vencerá entre mayo 24 y junio 29 del 2001.

## 6. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Representa crédito otorgado por Hamilton Bank N.A. en junio de 1999, con vencimiento en junio 30 del 2009, el cual genera una tasa de interés del 9% anual, con dividendos de capital e intereses pagaderos semestralmente a partir del 31 de diciembre del 2001 para el capital y a partir de la fecha de concesión para los intereses. Como garantía de este préstamo, la Compañía ha otorgado las acciones del Banco de Guayaquil, ver nota 3.

En adición incluye obligaciones con Andean Investment Ltda (principal accionista) por US\$. 3,470,612 la cual no tiene fecha de vencimiento.

## 7. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2000, el capital social de la Compañía está representado por 53.200.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 0.04 centavos cada una.

El 21 de noviembre del 2000, la Junta General de Accionistas resolvió fijar el nuevo valor nominal de cada acción en US\$. 1,00 (un dólar) cada acción, a la fecha de emisión del presente informe continua el trámite legal para finalizar este proceso.

## 8. EFFECTOS CONTABLES DE LA NEC No. 17

Al 31 de marzo del 2000, los efectos de la aplicación de la NEC No. 17 fueron los siguientes:

	<u>Resultado por Exposición a la Inflación</u>	<u>Reserva por Revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Total</u>
			. . . (Dólares) . . .	
Inversiones en acciones Patrimonio:	4,666,082	0	2,734	4,668,816
Capital social y reservas	<u>( 2,671,226)</u>	<u>13,254,918</u>	<u>( 10,583,692)</u>	<u>0</u>
Total	<u>1,994,856</u>	<u>13,254,918</u>	<u>( 10,580,958)</u>	<u>4,668,816</u>

## 9. PROYECCIONES DE OPERACIONES

Al 31 de diciembre del 2000 el capital de trabajo de la Compañía presenta excedente de pasivos corrientes sobre activos corrientes por US\$. 2,336,222. Para obtener ingresos la Compañía debe esperar utilidades provenientes de las inversiones que mantienen en las compañías, con lo cual podrá cubrir los costos financieros. La proyección de operaciones dependerá de la habilidad para mejorar su capital de trabajo y generar utilidades.

**10. EVENTO SUBSECUENTE**

Al 21 de marzo del 2001, aún se encuentra en trámite el proyecto de reformas a la Ley de Régimen Tributario Interno, que entre otros aspectos prevé el incremento del IVA del 12% al 15%.

---