

CORPORACION MULTIBG S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

INDICE

Páginas No.

Informe de los Auditores Independientes	3
Balances generales	4
Estados de resultados	5
Estados de evolución del patrimonio de los accionistas	6
Estados de flujos de efectivo	7 - 8
Notas a los estados financieros	9 - 16

Abreviatura usada:

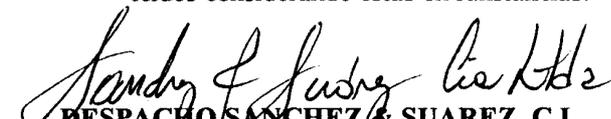
US\$. - Dólares de los Estados Unidos de América (E.U.A)

NEC - Normas Ecuatorianas de Contabilidad

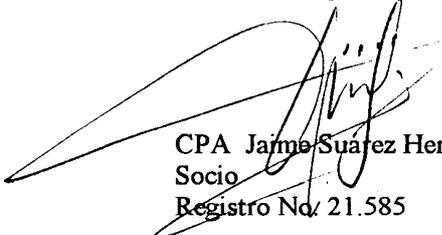
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **CORPORACION MULTIBG S.A.** al 31 de diciembre del 2001 y 2000, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestra auditoría.
2. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una 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. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, 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 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y prácticas contables, aprobadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.
4. 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.
5. Durante el año 2001, la política macroeconómica del Gobierno Ecuatoriano generó aumento en la tasa de crecimiento del País, incremento de las ventas en el sector empresarial, desaceleración de la inflación y reducción de los porcentajes de las tasas de interés. No obstante la incertidumbre económica se mantiene y el éxito del plan económico requerirá de importantes decisiones del Gobierno Ecuatoriano, por lo tanto los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando estas circunstancias.


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

Febrero 15 del 2002


CPA Jaime Suarez Herrera
Socio
Registro No. 21.585

CORPORACION MULTIBG S.A.
(Guayaquil – Ecuador)

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

	<u>NOTAS</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
<u>ACTIVOS</u>		(Dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		5,460	9,727
Pagos anticipados		<u>9</u>	<u>4,017</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>5,469</u>	<u>13,744</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Inversiones en acciones	3	48,018,704	33,943,178
Otros activos		<u>990</u>	<u>990</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>48,025,163</u>	<u>33,957,912</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimiento corriente de emisión de obligaciones	6	1,391,600	1,434,000
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	7	500,000	0
Cuentas por pagar	5	325,960	28,555
Gastos acumulados	4	<u>948,818</u>	<u>887,411</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>3,166,378</u>	<u>2,349,966</u>
PASIVOS NO CORRIENTES			
Emisión de obligaciones	6	9,606,400	12,906,000
Obligaciones a largo plazo	7	<u>10,496,039</u>	<u>7,470,612</u>
TOTAL PASIVOS		<u>23,268,817</u>	<u>22,726,578</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>			
Capital social	8	2,128,000	2,128,000
Reserva legal		77,527	77,527
Reserva de capital	9	21,731,308	9,025,807
Utilidades retenidas		<u>819,511</u>	<u>0</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>24,756,346</u>	<u>11,231,334</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>48,025,163</u>	<u>33,957,912</u>

Ver notas a los estados financieros

CORPORACION MULTIBG S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

	<u>NOTAS</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
		(Dólares)	
INGRESOS:			
Utilidad en venta de acciones	3	2,800,000	0
Utilidad en canje de acciones	3	189,719	0
Resultado por Exposición a la Inflación - REI	9	0	1,994,856
Intereses ganados		41,900	48,743
Otros ingresos		<u>0</u>	<u>35,146</u>
TOTAL		<u>3,031,619</u>	<u>2,078,745</u>
GASTOS:			
Gastos de administración		130,829	93,057
Gastos financieros		1,808,109	3,498,749
Diferencia en cambio, neta		<u>0</u>	<u>5,916,107</u>
TOTAL		<u>1,938,938</u>	<u>9,507,913</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta		1,092,681	(7,429,168)
25% Impuesto a la Renta	5	(<u>273,170</u>)	<u>0</u>
UTILIDAD NETA		<u>819,511</u>	<u>0</u>

Ver notas a los estados financieros

CORPORACION MULTIBG S.A.**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 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>Utilidades retenidas</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 9)			13,254,918	(10,580,958)			2,673,960
Ajustes valor patrimonial proporcional (nota 3)				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	2,128,000	77,527	0	0	9,025,807	0	11,231,334
Utilidad del ejercicio						819,511	819,511
Ajustes valor patrimonial proporcional (nota 3)					12,705,501		12,705,501
Saldos al 31 de diciembre del 2001	<u>2,128,000</u>	<u>77,527</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>21,731,308</u>	<u>819,511</u>	<u>24,756,346</u>

Ver notas a los estados financieros

CORPORACION MULTIBG S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Dólares)	
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes	11,800,200	9,106,120
Compra de nuevas acciones	(10,187,626)	(9,048,998)
Pago a proveedores	(95,465)	(93,057)
Intereses recibidos	41,900	48,743
Intereses y comisiones pagadas, neta de diferencial cambiario	(1,746,703)	(3,686,909)
Otros ingresos	<u>0</u>	<u>35,146</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	<u>(187,694)</u>	<u>(3,638,355)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Préstamo de accionista	3,525,427	4,204,829
Cancelación de obligaciones bancarias	0	(1,000,000)
Cancelación de II Emisión de obligaciones	0	(15,000,000)
Colocación de III Emisión de obligaciones	<u>(3,342,000)</u>	<u>14,340,000</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>183,427</u>	<u>2,544,829</u>
Efecto sobre el efectivo de la variación de las tasas de cambio	0	1,097,596
Aumento neto del efectivo	(4,267)	4,070
Efectivo al inicio del período	<u>9,727</u>	<u>5,657</u>
Efectivo al final del período	<u><u>5,460</u></u>	<u><u>9,727</u></u>

Ver notas a los estados financieros

CORPORACION MULTIBG S.A.

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
 CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO
 UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Dólares)	
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	819,511	(7,429,168)
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdidas operativas año 1999 (enero a diciembre)	0	5,319,221
Amortizaciones	0	408,727
Resultado por exposición a la inflación	0	(1,994,856)
Utilidad en canje de acciones	(189,719)	0
Pérdida en inversiones	7,125	0
Impuesto a la Renta año 2001	273,170	0
(Aumento) Disminución en:		
Inversiones temporales	0	273,040
Cuentas por cobrar a corto plazo	0	788,424
Pagos anticipados	4,008	(2,725)
Cuentas por cobrar a largo plazo	0	8,047,980
Inversiones en acciones	(1,187,426)	(9,048,998)
Aumento (Disminución) en:		
Gastos acumulados	61,407	0
Cuentas por pagar	<u>24,230</u>	<u>0</u>
Total ajuste	(1,007,205)	<u>3,790,813</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	(<u>187,694</u>)	(<u>3,638,355</u>)

Ver notas a los estados financieros

CORPORACION MULTIBG S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

CORPORACION MULTIBG S.A.- Es una compañía cuya participación accionaria del 92.65% es de propiedad de la compañía Andean Investment Ltd., compañía domiciliada en las Islas Cayman, y que de acuerdo al 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.

La compañía 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. 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, siendo su principal actividad la adquisición y tenencia de acciones y participaciones.

Las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el Banco de Guayaquil S.A. y el grupo financiero BG así como del apoyo financiero de sus accionistas.

Principios contables ecuatorianos.- La Compañía mantiene sus registros contables de acuerdo con NEC, emitidas por la Federación Nacional de Contadores y aprobadas por la Superintendencia de Compañías. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las NEC, son aplicadas las políticas o prácticas contables establecidas o permitidas por la referida Superintendencia.

Como parte del proceso de dolarización de la economía, en abril 13 del 2000 fue promulgada la 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. (nota 2), 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 y siguientes son reportados en dólares de los E.U.A..

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 y son ajustadas al cierre del ejercicio al valor patrimonial proporcional.

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

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

Reserva de capital.- La constituye 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 en marzo del 2000. De acuerdo con resolución No. 01.Q-ICI.017 emitida por la Superintendencia de Compañías publicada en el R.O. No. 483 del 28 de diciembre del 2001, el saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar capital suscrito no pagado, en cambio podrá ser capitalizada, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio concluido si las hubiera y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación, o devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

Participación de trabajadores.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, las compañías pagarán a sus trabajadores, el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. Debido a que la compañía no tiene empleados bajo relación de dependencia no efectúa dicha distribución.

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de aplicación establecen que las sociedades nacionales pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores, la tarifa del 25% de impuesto a la renta, y para aquellas compañías que reinviertan la utilidad neta del ejercicio aplicarán la tasa del 15% de impuesto a la renta.

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.

Fue realizada de acuerdo con 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:

- 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".

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

- 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 – REP".

De acuerdo con Resolución No. 01.Q-ICI.001 emitida por la Superintendencia de Compañías y publicada en el R.O. No. 294 del 28 de marzo del 2001, fue emitido el Reglamento para Convertir de sucres a dólares de los E.U.A. los estados financieros al 31 de diciembre de 1999, únicamente para propósitos de presentación de los estados de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo del año 2000. El procedimiento para la referida conversión fue el establecido en la NEC No. 17, por el cual los saldos al 31 de diciembre de 1999 son ajustados por brecha y aplicada una tasa de cambio de S/. 19.525,89 por US\$. 1.00, para obtener los saldos en dólares de los E.U.A. de los estados financieros al 31 de diciembre de 1999.

Debido a que los estados financieros al 31 de diciembre del 2000, fueron presentados en fecha anterior a la citada Resolución de Superintendencia de Compañías, los estados financieros al 31 de diciembre de 1999 fueron convertidos de sucres a dólares de los E.U.A. aplicando a las partidas monetarias del balance general la tasa de cambio de S/. 20.000 por US\$. 1.00 y a las partidas no monetarias y patrimonio la tasa de cambio de S/. 25.000 por US\$. 1.00, procedimiento utilizado para la presentación de los estados de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo del año 2000.

3. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, las inversiones en acciones son las siguientes:

<u>Razón social</u>	<u>% Participación en el capital</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor en libros 31/12/01</u>	<u>Valor patrimonial proporcional</u>	<u>Actividad principal</u>
. (Dólares)					
Banco de Guayaquil	91.33%	15,949,761	48,018,704	48,018,704	Servicios Financieros
Total		15,949,761	48,018,704	48,018,704	
<u>Razón social</u>	<u>% Participación en el capital</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor en libros 31/12/00</u>	<u>Valor patrimonial proporcional</u>	<u>Actividad principal</u>
. (Dólares)					
Banco de Guayaquil	78.64%	5,523,418	24,886,859	24,886,859	Servicios Financieros
Mavesa	94.73%	3,538,157	9,000,000	8,29,867	Concesionaria de vehículos
Financapital	10.43%	37,146	48,998		Servicios Financieros
EDIPU BG			5,535		
Lorader S.A.			881		
Businnes Center BG			905		
Total			33,943,178		

3. INVERSIONES EN ACCIONES (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000 el movimiento de las inversiones en acciones fue el siguiente:

... MOVIMIENTO DEL AÑO 2001 ...

<u>Compañía</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Canje de acciones</u>	<u>Ajuste V.P.P.</u>	<u>Ajustes de participación</u>	<u>Venta de acciones</u>	<u>Saldo final</u>
.....(Dólares).....							
Banco de Guayaquil	24,886,859	9,986,926	439,719	12,705,500	0	0	48,018,704
MAVESA	9,000,000	0	0	0	0	(9,000,000)	0
Lorader S.A.	881	0	0	0	(881)	0	0
EDIPU BG	5,535	0	0	0	(5,535)	0	0
Businnes Center BG	905	0	0	0	(905)	0	0
Financapital	48,998	201,002	(250,000)	0	0	0	0
Antelisa	0	0	0	0	200	(200)	0
Total	<u>33,243,178</u>	<u>10,187,628</u>	<u>189,719</u>	<u>12,705,500</u>	<u>(7,121)</u>	<u>(9,000,200)</u>	<u>48,018,704</u>

... MOVIMIENTO DEL AÑO 2000 ...

<u>Compañía</u>	<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>
.....(Dólares).....					
Banco de Guayaquil	15,120,916		5,100,670	4,665,273	24,886,859
MAVESA	0	9,000,000		0	9,000,000
Financapital	0	48,998		0	48,998
EDIPU BG	2,766			2,769	5,535
Lorader S.A.	440			441	881
Businnes Center BG	<u>572</u>			<u>333</u>	<u>905</u>
Total	<u>15,124,694</u>	<u>9,048,998</u>	<u>5,100,670</u>	<u>4,668,816</u>	<u>33,243,178</u>

Al 31 de diciembre del 2001 Corporación MultiBG S.A. es el principal accionista del Banco de Guayaquil con el 91.33% 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.

Al 31 de diciembre del 2001 el Directorio del Banco de Guayaquil S.A. aumentó su capital suscrito en US\$. 10,000,000, elevando el capital suscrito a US\$. 17,462,952 emitiendo 2,500,000,000 en acciones a US\$. 0,004 cada acción, consecuentemente, Corporación MultiBG S.A. canceló en efectivo US\$. 9,986,626 por el aumento del capital suscrito en la parte proporcional correspondiente, incrementando así su participación en el paquete accionario del Banco.

Al 31 de diciembre del 2001 Corporación MultiBG S.A. vendió las inversiones de MAVESA en US\$. 11,800,000, generando una utilidad de US\$. 2,800,000.

3. INVERSIONES EN ACCIONES (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2001, el Banco de Guayaquil S.A. se fusionó por absorción con Financapital S.A., transacción que originó que el Banco emitiera en canje 109.929.830 acciones a favor de Corporación MultiBG S.A. ocasionando a la fecha de la transacción una utilidad en canje de acciones de US\$. 189,719.

Al 31 de diciembre del 2001, la compañía Ediciones y Publicaciones BG, EDIPU BG liquidó sus operaciones, razón por la cual se dio de baja las inversiones mantenidas en ésta compañía al 31 de diciembre del 2000 con cargo a resultados. Adicionalmente, las compañías Lorader S.A. y Businnes Center BG S.A. se fusionaron con la compañía Antelisa S.A., transacción que originó un cargo a resultados de US\$. 1,587 en canje de acciones.

Al 31 de diciembre del 2001, Corporación MultibG S.A. liberó 129,975,000 acciones del Banco de Guayaquil que mantenía como garantía en el Hamilton Bank, adicionalmente la obligación con este banco fue adquirida por el Banco del Pichincha en los mismos términos de negociación (Ver nota 7) endosándose a favor de éste último 441.001.298 acciones del Banco de Guayaquil por US\$. 1,764,006 como garantía de la obligación.

4. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los gastos acumulados por pagar representan provisión de intereses correspondientes a la tercera emisión de obligaciones. Al 31 de diciembre del 2001 el saldo de gastos acumulados también incluye provisión de interés correspondiente a obligaciones con el Banco del Pichincha por US\$. 363,000.

5. CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2001 y 2000, es como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Dólares)	
Impuesto a la renta	273,170	0
M.I. Municipalidad de Guayaquil	50,068	23,606
Otros	<u>2,722</u>	<u>4,949</u>
Total	<u>325,960</u>	<u>28,555</u>

El gasto de impuesto a la renta ascendió a US\$. 273,170 que resulta de aplicar la tasa del 25% aplicable para utilidades que no se reinvierten.

6. EMISION DE OBLIGACIONES

En mayo 12 del 2000 la Compañía emitió obligaciones por US\$.15,000,000, que al 31 de diciembre del 2001 y 2000 ascendieron a US\$.10,998,000 y US\$. 14,340,000, respectivamente.

6. EMISION DE OBLIGACIONES (Continuación)

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 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.

6. EMISIÓN DE OBLIGACIONES (Continuación)

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.

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, se transfirió a porción corriente de emisión de obligaciones US\$ 1,391,600 y US\$. 1,434,000 respectivamente y que corresponden al saldo de capital que vence en el plazo de un año.

Al 31 de diciembre del 2001, el Directorio autorizó precancelar el total de la emisión de obligaciones al tenedor MAVESA por US\$. 2,060,000, con sus respectivos intereses, los mismos que fueron recalculados a una tasa del 13.40% la que resulta superior a la indicada en el cupón respectivo (10.92%).

Adicionalmente se precanceló parte de la emisión de obligaciones del tenedor C.T.H. por US\$. 60,000 con sus respectivos intereses.

7. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

El saldo de obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre del 2001 y 2000 corresponde a un crédito de US\$. 4,000,000 que inicialmente fue otorgado en junio de 1999 por Hamilton Bank N.A. el cual posteriormente fue adquirido por el Banco del Pichincha en octubre del 2001 con vencimiento en junio 30 del 2009, a 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).

7. **OBLIGACIONES A LARGO PLAZO (Continuación)**

La porción corriente al 31 de diciembre del 2001 de US\$. 500,000 corresponde al saldo de capital que vencerá en el año 2002.

Adicionalmente el saldo de obligaciones a largo plazo incluye al 31 de diciembre del 2001 y 2000 obligaciones con Andean Investment Ltd. (principal accionista) por US\$. 6,996,039 y US\$. 3,470,612 respectivamente, la cual no tiene fecha de vencimiento, y no genera intereses.

8. **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.

9. **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	4,666,082	0	2,734	4,668,816
Patrimonio:				
Capital social y reservas	(2,671,226)	13,254,918	(10,583,692)	0
Total	<u>1,994,856</u>	<u>13,254,918</u>	<u>(10,580,958)</u>	<u>4,668,816</u>

10. **PROYECCIONES DE OPERACIONES**

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000 el capital de trabajo de la Compañía presenta excedente de pasivos corrientes sobre activos corrientes por US\$. 3,160,909 y US\$. 2,336,222 respectivamente. 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, y que los accionistas proporcionen asistencia financiera, según sea necesario, para permitir la cancelación de los pasivos a su vencimiento.