

CORPORACION MULTIBG S.A.

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006
e Informe de los Auditores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
CORPORACION MULTIBG S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales (no consolidados) adjuntos de Corporación MultiBG S. A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja 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 nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que 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 Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a consolidación de estados financieros.
4. En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Corporación MultiBG S. A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la nota 2.
5. Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Accionistas y Junta de Directores de Corporación MultiBG S. A. y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías y otras entidades de control en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002 emitida por la Superintendencia de Compañías y no debe ser usado para otro propósito.

Deloitte & Touche

Enero 18, 2008
SC-RNAE 019



Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio

Registro 0.7503

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

CORPORACION MULTIBG S. A.

**BALANCES GENERALES (NO CONSOLIDADOS)
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4,12	3,932	9,269
Cuentas por cobrar, accionista	12	427	330
Gastos pagados por anticipado			<u>2</u>
Total activos corrientes		<u>4,359</u>	<u>9,601</u>
INVERSIONES EN ACCIONES	5	108,251	103,388
OTROS ACTIVOS		<u>69</u>	<u>1</u>
TOTAL		<u>112,679</u>	<u>112,990</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	6, 7	1,600	5,143
Intereses por pagar		168	261
Otras cuentas por pagar		<u>425</u>	<u>541</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,193</u>	<u>5,945</u>
PASIVOS A LARGO PLAZO	6, 7	<u>1,600</u>	<u>5,162</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	8	37,540	35,415
Aporte para futuro aumento de capital		6,145	6,145
Reserva legal		5,346	5,110
Superávit por revalorización		68	
Utilidades retenidas		<u>59,787</u>	<u>55,213</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>108,886</u>	<u>101,883</u>
TOTAL		<u>112,679</u>	<u>112,990</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Carlos Lasso Mendoza
Presidente Ejecutivo


Erleem Hidalgo
Contador General

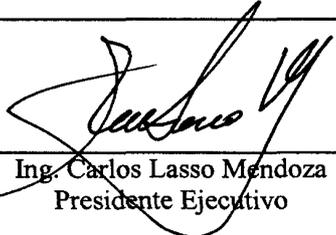
CORPORACION MULTIBG S. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS (NO CONSOLIDADOS)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

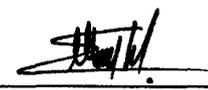
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
INGRESOS:			
Participación en resultados de subsidiaria	5	23,319	21,002
Utilidad por venta de acciones	10	5,141	5,262
Intereses ganados		189	696
Otros			6
Total		<u>28,649</u>	<u>26,966</u>
GASTOS:			
Gastos de administración		711	456
Intereses pagados		<u>334</u>	<u>954</u>
Total		<u>1,045</u>	<u>1,410</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		27,604	25,556
IMPUESTO A LA RENTA	11	<u>669</u>	<u>526</u>
UTILIDAD NETA		<u>26,935</u>	<u>25,030</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Carlos Lasso Mendoza
Presidente Ejecutivo



Erleem Hidalgo
Contador General

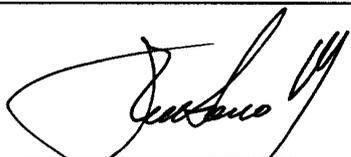
CORPORACION MULTIBG S. A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
(NO CONSOLIDADOS) POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aporte para Futuro Aumento de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Superávit Revalorización</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2006	35,415	6,145	3,755		37,538	82,853
Utilidad neta					25,030	25,030
Apropiación			1,355		(1,355)	
Dividendos					(6,000)	(6,000)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	35,415	6,145	5,110		55,213	101,883
Utilidad neta					26,935	26,935
Apropiación			236		(236)	
Revalorización activo				68		68
Reinversión		2,125			(2,125)	
Aumento de capital	2,125	(2,125)				
Dividendos					(20,000)	(20,000)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>37,540</u>	<u>6,145</u>	<u>5,346</u>	<u>68</u>	<u>59,787</u>	<u>108,886</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Carlos Lasso Mendoza
Presidente Ejecutivo



Erleem Hidalgo
Contador General

CORPORACION MULTIBG S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (NO CONSOLIDADOS)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Dividendos recibidos	13,851	8,338
Utilidad por venta de acciones	5,141	5,262
Pagado a proveedores	(1,496)	(457)
Intereses pagados, neto	(392)	(331)
Otros ingresos	<u>154</u>	<u>21</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>17,258</u>	<u>12,833</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Ventas (Compras) netas de acciones	4,605	6,565
Aumento de capital en subsidiaria		<u>(8,550)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>4,605</u>	<u>(1,985)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
(Pago) adquisición de obligación bancaria	(2,505)	(495)
Pago de emisión de obligaciones, neta de nueva emisión	(4,600)	(1,600)
Dividendos pagados	(20,000)	(5,995)
Pagos por cuenta de accionista	<u>(95)</u>	<u>(29)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(27,200)</u>	<u>(8,119)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neta durante el año	(5,337)	2,729
Comienzo del año	<u>9,269</u>	<u>6,540</u>
FIN DEL AÑO	<u>3,932</u>	<u>9,269</u>

(Continúa...)

CORPORACION MULTIBG S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (NO CONSOLIDADOS)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

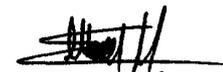
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>26,935</u>	<u>25,030</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Participación en resultados de subsidiaria, neta de dividendos recibidos	(9,468)	(12,664)
Cambios en activos y pasivos:		
Gastos pagados por anticipado	2	
Otros activos		(1)
Intereses por pagar	(93)	(58)
Impuesto a la renta por pagar	<u>(118)</u>	<u>526</u>
Total ajustes	<u>(9,677)</u>	<u>(12,197)</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>17,258</u>	 <u>12,833</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Carlos Lasso Mendoza
Presidente Ejecutivo



Erleem Hidalgo
Contador General

CORPORACION MULTIBG S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 27 de noviembre de 1981 con el nombre de Fiduciasur S. A., posteriormente, el 11 de junio 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 a su razón social actual de Corporación MultiBG S. A. Su principal accionista con 88.06 % de participación es Andean Investment Ltd. la cual se encuentra domiciliada en las Islas Cayman, por lo tanto, de acuerdo al Régimen Común de Tratamiento a los Capitales Extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, la Compañía es considerada como una compañía extranjera.

El 12 de marzo de 1995, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 95-2-1-001611 inscribió a la Compañía en el Registro de Mercado de Valores como emisor privado del sector no financiero. Posteriormente, la Compañía ha realizado emisiones de obligaciones a corto y largo plazo, respaldadas mediante garantía general.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, Corporación MultiBG S. A. es el principal accionista del Banco de Guayaquil S. A. con el 81.53% y 85.59%, respectivamente; Banco que se convirtió a partir de 1994 en la sociedad controladora del Grupo Financiero BG, nota 5. Dicho grupo financiero se encuentra conformado, además del Banco de Guayaquil S. A. por las siguientes empresas:

<u>Nombre</u>	<u>País de constitución</u>
Guayaquil Bank & Trust Co. Ltd.	Colonia de Montserrat British West Indies
Banco de Guayaquil (Panamá) S. A.	Panamá
Casa de Valores Multivalores BG S. A.	Ecuador
Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S. A.	Ecuador
Río Guayas, Compañía de Seguros y Reaseguros S. A.	Ecuador
Colari S. A., Agencia Asesora Productora de Seguros	Ecuador

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 de 2007 y 2006 los estados financieros de las entidades que conforman el Grupo Financiero, presentan utilidades.

Las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente del Banco de Guayaquil S. A. y el Grupo Financiero Banco de Guayaquil, así como del apoyo financiero de sus accionistas.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U. S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo

determina la Resolución No. 0.3.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías. Dichas normas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Bancos – Para propósitos del estado de flujos de caja, la Compañía incluyó en esta cuenta, los saldos de caja e inversiones liquidables y convertibles en efectivo hasta 90 días.

Inversiones en Acciones - Se encuentran valuadas de acuerdo con el método de participación, de acuerdo a este método, las ganancias o pérdidas de las Compañías emisoras de las acciones son reconocidas en los resultados del año, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, son registrados directamente al patrimonio de los accionistas. Los dividendos distribuidos en efectivo son contabilizados como menor valor de la inversión.

Intereses Ganados – Se llevan a resultados en base a su devengamiento.

Intereses Pagados – Se llevan a resultados en base a su causación.

Impuesto a la Renta – De conformidad con disposiciones legales, la tasa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos decretados por Junta General de Accionistas y pagados en efectivo a favor de accionistas nacionales o extranjeros no están sujetos a retención en la fuente del 25%, si la Compañía que efectuó este pago previamente ha cancelado el Impuesto a la Renta.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2005	3
2006	3
2007	3

4. CAJA Y BANCOS

Corresponde a depósitos en cuentas corrientes de disponibilidad inmediata que se mantienen principalmente en Banco de Guayaquil S. A. y American Express Internacional Bank, los cuales generaron intereses del 1.03% y del 3.10% promedio anual, al 31 de diciembre del 2007 y 2006 respectivamente.

5. INVERSIONES EN ACCIONES

Corresponde a inversiones en acciones del Banco de Guayaquil S. A., resumidas como sigue:

	<u>% de Participación</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor patrimonial</u>
	(en miles de U. S. dólares)		
Diciembre 31, 2007	81.53	73,372	108,251
Diciembre 31, 2006	85.59	67,942	103,388

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los estados financieros incluyen el valor patrimonial proporcional según estados financieros auditados a esas fechas, neto de dividendos pagados por el Banco de Guayaquil S. A. registrados por dicha entidad como cuentas por cobrar de acuerdo con disposiciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

El movimiento de acciones durante los años 2007 y 2006 fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Saldo al 1 de enero	103,388	88,739
Dividendos recibidos	(13,851)	(8,338)
Venta de acciones del Banco de Guayaquil S. A., nota 9	(4,691)	(6,600)
Compra de acciones del Banco de Guayaquil S. A., nota 10	86	35
Aumento de capital pagado del Banco de Guayaquil S. A.		8,550
Participación en resultados de subsidiaria	<u>23,319</u>	<u>21,002</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>108,251</u>	<u>103,388</u>

El informe de los auditores independientes del Banco de Guayaquil S. A. sobre sus estados financieros al 31 de diciembre del 2007 y 2006, menciona que los estados financieros del Banco fueron preparados sobre la base de normas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador, las cuales difieren de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y Normas Internacionales de Información Financiera y presenta opinión sin salvedades. Los mencionados estados financieros auditados del Banco presentan la siguiente información financiera:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Total de activos	1,959,024	1,742,804
Total de pasivos	1,816,241	1,616,011
Patrimonio	142,783	126,793
Utilidad neta del año	<u>27,869</u>	<u>23,328</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 el valor de mercado por acción del Banco de Guayaquil S. A. fue US\$3,50 y US\$3,20, respectivamente.

6. EMISION DE OBLIGACIONES

Las compañías emisoras inscritas en el Registro de Mercado de Valores podrán emitir obligaciones de corto y largo plazo con garantía general, también denominado papel comercial con plazo inferior a trescientos sesenta días. La inscripción deberá efectuarse con sujeción a las disposiciones de la Ley de Mercado de Valores y a las que establezca el Consejo Nacional de Valores, mediante normas de aplicación general, nota 1.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la composición del saldo es como sigue:

	<u>2007</u>		<u>2006</u>	
	<u>Porción</u>		<u>Porción</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>corriente</u>	<u>Largo plazo</u>
	(en miles de U. S. dólares)			
IV Emisión de Obligaciones	1,600	1,600	1,600	3,200
2do. Programa de Emisión Papel Comercial	—	—	<u>3,000</u>	—
Total	<u>1,600</u>	<u>1,600</u>	<u>4,600</u>	<u>3,200</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los principales aspectos contenidos en los prospectos de emisión aprobados por la Superintendencia de Compañías son los siguientes:

- IV Emisión de Obligaciones efectuada el 19 de febrero del 2004 cuyo saldo a la fecha es de US\$3.2 millones, con vencimiento en marzo 27 del 2009 e intereses equivalentes a la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador más 2 puntos porcentuales.
- Segundo Programa de Emisión de Papel Comercial por US\$3 millones y vencimiento de capital en septiembre 5 del 2007. Estos papeles fueron emitidos cero cupón de intereses. La compañía canceló el 100% del segundo programa de Papel Comercial a su vencimiento.

Estos documentos fueron colocados a través de oferta pública, están inscritas en el Registro de Mercado de Valores del Ecuador y se encuentran amparados con garantía general.

7. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2006, corresponde a operación de crédito concedida a la Compañía en octubre del 2005 por parte del Banco del Pichincha C. A. por US\$3 millones, con vencimiento en octubre del 2010, a una tasa de interés del 9.60% anual fija, con dividendos de capital e intereses pagaderos anualmente a partir del 27 de octubre del 2006. La operación con esta institución fue precancelada el 7 de febrero del 2007.

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 37,539,803 acciones en el año 2007 de US\$1.00 valor nominal unitario (35,415,613 acciones en el año 2006).

Durante los años 2007 y 2006, la Compañía ha pagado dividendos por US\$20,000,000 y US\$6,000,000, respectivamente.

La Junta General de Accionistas celebrada el 9 de noviembre del 2007 aprobó incrementar el capital en US\$2,125,190 mediante la reinversión de utilidades del ejercicio 2006. Este aumento de capital social fue debidamente aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante la Resolución No. 07-G-DIC-0008171, e inscrito en el Registro Mercantil el 13 de diciembre del 2007. Este incremento de capital social se distribuyó en proporción a la actual participación accionaria.

Reserva Legal - De conformidad con la legislación vigente, la Compañía debe transferirse por lo menos el 10% de la utilidad anual para formar la reserva legal, hasta que ésta como mínimo represente el 50% de su capital pagado.

9. UTILIDAD POR VENTA DE ACCIONES

En los años 2007 y 2006, la Compañía vendió US\$ 4,690,905 y US\$6,600,010, respectivamente, generando una utilidad de US\$5,140,710 y US\$5,261,999 respectivamente, registrada como ingresos del año.

10. COMPRA DE ACCIONES

En el año 2007, la Compañía compró acciones del Banco de Guayaquil S.A. por un total de US\$ 85,993 (US\$35,726 en el año 2006). Las compras de dichas acciones fueron realizadas a través de la Bolsa de Valores, a un valor de mercado promedio por acción de US\$3,20 (US\$2,86 en el año 2006).

11. IMPUESTO A LA RENTA

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, antes de impuesto a la renta	27,604	25,556
Gastos no deducibles	450	67
Ingresos exentos	(23,319)	(21,684)
Amortización de pérdidas	(1,183)	(985)
Utilidad gravable	<u>3,552</u>	<u>2,954</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados del 15%	328	319
Impuesto a la renta cargado a resultados del 25%	<u>341</u>	<u>207</u>
Total	<u>669</u>	<u>526</u>

12. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

En adición a lo mencionado en la Nota 6, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Compañía mantiene los siguientes saldos con partes relacionadas (se incluye bajo la denominación de partes relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa o con poder e influencia sobre las operaciones de las mismas):

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cuentas por cobrar, Andean Investment Ltd.	427	330
Caja y Bancos, Banco de Guayaquil S. A.	109	9,225

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (18 de enero del 2008) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración, pudieran tener un efecto importante sobre dichos estados financieros.