CORPORACION MULTIBG S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

La Compañía fue constituida el 27 de noviembre de 1981 con el nombre del 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.. Hasta el 31 de diciembre del 2010, su principal accionista era con el 88,08% de participación Andean Investment Ltd., la cual se encuentra domiciliada en las Islas Cayman; entidad que liquidó sus operaciones durante el año 2011. Durante el año 2012, se efectuó la cesión de derecho de las acciones de los principales accionistas de la Compañía a entidades domiciliadas en los Estados Unidos de Norteamérica:

Cedente		Cesionario		% de participación
Nombre	Nacionalidad	Nombre	Nacionalidad	
Fideicomiso Mercantil de Administración GLM	Ecuatoriana	Positano Trade LLC	Estadounidense	39.52962
Fideicomiso Mercantil de Administración MELM	Ecuatoriana	Granada International LLC	Estadounidense	16.64683
Fideicomiso Mercantil de Administración CLM-MMS	Ecuatoriana	Montpellier LLC	Estadounidense	14.72672
Fideicomiso Mercantil de Administración DCD - UNO	Ecuatoriana	Berlin Trade LLC	Estadounidense	3.96353
Fideicomiso Mercantil de Administración DCD - DOS	Ecuatoriana	Cambridge Trade LLC	Estadounidense	2.64235

Al 31 de diciembre del 2012, sus principales accionistas son:

Nombre	Nacionalidad	% de participación
Positano Trade LLC	Estadounidense	39.52962
Granada International LLC	Estadounidense	16.64683
Montpellier LLC	Estadounidense	14.72672
Promoquil S.A.	Ecuatoriana	10.56942
US Estrategic Investment LLC	Estadounidense	6.81813
Berlin Trade LLC	Estadounidense	3.96353
Cambridge Trade LLC	Estadounidense	2.64235

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. A efectos de estas emisiones, la Compañía tuvo que someterse a una calificación por parte de una empresa calificadora de riesgos; para el caso de la Compañía, la calificación a octubre del 2012 otorgada por Humphreys S.A. es "AA+".

CORPORACION MULTIBG S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2012, Corporación MultiBG S.A. es el principal accionista, con el 78.87% (2011: 78.72%), del Banco de Guayaquil S.A., Banco que se convirtió, a partir de 1994 en la sociedad controladora del Grupo Financiero BG. Dicho grupo financiero se encuentra conformado al 31 de diciembre del 2012, además del Banco de Guayaquil S.A., por las siguientes empresas:

- Banisi S.A. (domiciliado en Panamá)
- Colari S.A., Agencia Asesora Productora de Seguros (en liquidación)

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 2012 y 2011 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.

Aprobación de estados financieros -

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 han sido emitidos con la autorización de fecha XX de febrero del 2013 del Representante legal de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros separados. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2012 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros separados.

2.1 Bases de preparación de estados financieros separados

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera los estados financieros de una entidad que posee subsidiarias (entidades a las que se controla) se preparan sobre una base consolidada. Sin embargo, es permitido que, sea porque la legislación del país de la entidad lo requiere o si de forma voluntaria la entidad lo considera, se preparen estados financieros individuales de la empresa controlante, los que se denominan estados financieros separados.

Los presentes estados financieros separados de Corporación MultiBG S.A. han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

CORPORACION MULTIBG S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Los estados financieros separados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico. Corporación MultiBG S.A. también prepara estados financieros consolidados con Banco de Guayaquil S.A. y sus subsidiarias, entidad considerada subsidiaria por poseer más del 50% de participación accionaria en la misma y mantener el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras. Los estados financieros separados de Banco de Guayaquil S.A. y sus subsidiarias son requeridos por las autoridades ecuatorianas respectivas, por lo tanto los estados financieros separados reflejan la actividad individual de Corporación MultiBG S.A., sin incluir los efectos de la consolidación de éstos con los de Banco de Guayaquil S.A. y sus subsidiarias.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de estimados contables críticos. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que supuestos y estimados son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros separados, se han publicado mejoras a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 19	Modificación. Se elimina el enfoque del corredor y calculan los costos financieros sobre una base neta	1 de enero del 2013
NIIF 1	Modificación. Tratamiento de intereses de préstamos con el gobierno	1 de enero del 2013
NIIF 7	Modificación. Nuevas divulgaciones para facilitar la compensación entre entidades que preparen estados financieros bajo NIIF y aquellos que preparen bajo principios americanos	1 de enero del 2013
NIIF 10	Mejora. Estados financieros consolidados	1 de enero del 2013
NIIF 11	Mejora. Acuerdos conjuntos	1 de enero del 2013
NIIF 12	Revelaciones por acuerdo conjuntos	1 de enero del 2013
NIIF 13	Mediciones a valor razonable	1 de enero del 2013
NIC 27	Revisión. Disposiciones sobre los estados financieros separados	1 de enero del 2013
NIC 28	Revisión. Incluye requerimientos sobre consolidación de negocios conjuntos y asociadas	1 de enero del 2013
NIC 32	Modificación. Aclara algunos requerimientos para compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera	1 de enero del 2014
NIIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero del 2015

Excepto por la NIC 27 revisada y NIIF 10, la Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

CORPORACION MULTIBG S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en miles de dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos con vencimiento de hasta 3 meses, neto de sobregiros bancarios.

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas”, “préstamos y cuentas por cobrar”, “activos mantenidos hasta su vencimiento” y “activos financieros disponibles para la venta”. Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: “pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas” y “otros pasivos financieros”. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2012 y del 2011, la Compañía no mantiene activos financieros. Por otro lado, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” cuyas características se explica seguidamente:

Pasivos financieros al costo amortizado: representados en el estado de situación financiera por la emisión de obligaciones, la cual fue colocada en el mercado a su valor nominal deducido de un costo de colocación, el cual forma parte del cargo financiero de esta operación y es amortizado durante el plazo de vigencia de esta obligación. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por los otros documentos y cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

CORPORACION MULTIBG S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

2.4.2. Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera (no consolidado) a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias o pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

- a) **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- i) **Obligaciones emitidas:** Se registran inicialmente a su valor nominal que es equivalente a su valor razonable colocado en el mercado deducido los costos atribuibles a la transacción, los cuales forman parte del cargo financiero de estas obligaciones y que son amortizados durante el plazo de vigencia de las mismas. Los intereses devengados calculados se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro Gastos financieros en el período en que se devengan.

Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera, los cuales se presentan en el pasivo no corriente.
 - ii) **Documentos y cuentas por pagar - Otros:** Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, corresponde principalmente a dividendos por pagar a accionistas. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.

Baja de activos y pasivos financieros

Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5 Inversiones en subsidiarias

Corresponde a las inversiones en acciones que mantiene la Compañía en Banco de Guayaquil S.A.. Se registran al costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se

CORPORACION MULTIBG S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

contabiliza conforme a la NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas.

Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía mantiene una participación del 78.87% (2010: 78.72%) en Banco de Guayaquil S.A.

La Compañía reconoce en resultados del año los dividendos en efectivo procedentes de la subsidiaria cuando surge el derecho a recibirlo. Los dividendos recibidos en acción no se reconocen en los estados financieros separados, se mantienen en cuentas de orden.

2.6 Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente 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 establecen una tasa de impuesto del 23% (2011: 24%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 13% (2011: 14%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Debido a que la Compañía no presenta utilidad gravable y considerando que las utilidades de la Compañía se generan por los dividendos recibidos en efectivo por parte del Banco de Guayaquil S.A., dichos dividendos percibidos no están sujetos a pago adicional de impuesto a la renta, de cuya declaración y pago es responsable la sociedad que los distribuye. Sin embargo, en el caso de distribuir dividendos, éstos serán sujetos a la retención del 10% a sus accionistas, por encontrarse domiciliados en paraísos fiscales.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

CORPORACION MULTIBG S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Compañía no presenta diferencias temporales entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores en los estados financieros, por lo tanto, no presenta saldos de impuestos a la renta diferidos activos y/o pasivos a esas fechas.

2.7 Participación de los trabajadores en las utilidades

De acuerdo con disposiciones de la legislación laboral, las compañías pagarán a sus trabajadores, el 15% de la utilidad anual antes de impuesto a la renta. Debido a que la Compañía no mantiene empleados bajo relación de dependencia, no efectúa dicha distribución.

2.8 Distribución de dividendos

Una distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía es reconocida como un pasivo en el estado de situación financiera, en el momento que los accionistas resuelven en Junta General declarar y distribuir dividendos, con base en su estatuto social. Al 31 de diciembre del 2012, existen dividendos declarados pendientes de pago por US\$m.20 (2011: US\$m.17) que se registran dentro del rubro Documentos y cuentas por pagar – Otros en el estado de situación financiera.

2.9 Reserva legal

La cuenta Reserva legal presenta el monto al cierre de cada año de las utilidades apropiadas a dicha reserva por la Compañía, la cual debe apropiarse a esta reserva un mínimo del 10% de sus utilidades netas anuales hasta que el saldo de la reserva alcance el 50% del capital social.

2.10 Resultados acumulados provenientes de la adopción de las NIIF

El saldo deudor de los Resultados acumulados provenientes de la adopción de las NIIF por primera vez podrá ser absorbido por los Resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido.

2.11 Reconocimiento de ingresos por dividendos recibidos en efectivo

El ingreso por dividendos recibidos en efectivo se reconoce cuando se ha establecido el derecho a recibir su pago.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

CORPORACION MULTIBG S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, no existen activos ni pasivos afectados por estimaciones y criterios contables significativos.

4. ADMINISTRACION DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros

La administración de riesgos está bajo la responsabilidad de la Unidad de Riesgos de la subsidiaria Banco de Guayaquil S.A. que tiene bajo su responsabilidad administrar los riesgos de todo el Grupo mediante la identificación, medición, control y monitoreo de los mismos. Para tal efecto, cuenta con un conjunto de estrategias, políticas, procesos, procedimientos y límites para ejecutar su gestión, de acuerdo al perfil de riesgo definido y los objetivos de rentabilidad, liquidez y solvencia contenidos en el Plan Estratégico del Grupo.

En línea de lo anterior, se ha implementado un conjunto de políticas y metodologías que permiten gestionar los riesgos de mercado, crédito y liquidez. El cumplimiento de las políticas y límites de exposición es monitoreado de manera permanente por la Unidad de Riesgos y presentado periódicamente a los respectivos comités, para su control y definición de estrategias a seguir en caso de que amerita revisión de las políticas.

En el caso específico de la Compañía, al ser el portafolio de inversiones su principal activo de riesgo, la gestión de riesgo está orientada a controlar que exista una adecuada administración de este portafolio. Las políticas y límites establecidos para la gestión y administración del portafolio de inversiones, se aplican también en los demás portafolio, permitiendo de esta forma mitigar el riesgo de contraparte, de liquidez y de mercado.

a) Riesgo de mercado:

Para mitigar el riesgo de mercado u operativo, todos los procesos que se ejecutan deben estar plenamente identificados y debidamente aprobados. Los procesos establecidos deben evitar la incompatibilidad de funciones en la negociación, registro, valoración, liquidación y custodia del título.

Todas las inversiones en instrumentos de inversión deben tener prospectos detallados donde consten las características y condiciones financieras de la emisión. El prospecto debe ser revisado y aprobado por el Presidente Ejecutivo observando en todo momento que las características y condiciones se encuadren dentro de las políticas vigentes.

b) Riesgo de crédito o contraparte:

Debe entenderse como riesgo de crédito o de contraparte en el portafolio de inversiones, a la posibilidad que el emisor de un título incumpla su compromiso de pago en la forma y tiempo pactada contractualmente en la emisión del título valor. El riesgo de contraparte puede influir en el valor de mercado del instrumento de inversión y por ende causar pérdidas financieras al inversionista.

CORPORACION MULTIBG S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

El riesgo de contraparte en el portafolio de inversiones puede ser originado por cambios en la calificación global de riesgo de los emisores, de los países en los cuales se encuentran domiciliados, o en los sectores económicos a los cuales se ligan sus actividades.

La Compañía mitiga el riesgo de contraparte en sus actividades de inversión al invertir en instrumentos emitidos por empresas con calificación investment grade, en este caso en acciones del Banco de Guayaquil S.A., otorgada por compañías calificadoras autorizadas por la Superintendencia de Bancos y Seguros y la Superintendencia de Compañías.

c) Riesgo de liquidez:

El riesgo de liquidez en el portafolio de inversiones se entiende como la dificultad de convertir en efectivo los instrumentos financieros en el tiempo y condiciones adecuadas, que pudiere limitar la posibilidad de que el Banco de Guayaquil y sus subsidiarias puedan atender sus obligaciones.

A fin de mitigar el riesgo de liquidez en inversiones, la Compañía mantiene inversiones en acciones emitidas por Banco de Guayaquil S.A., entidad que presentan adecuados indicadores de liquidez y sus instrumentos tienen un alto nivel de bursatilidad en el mercado.

Además Corporación MultiBG S.A. mitiga este riesgo mediante la administración de su portafolio de inversiones con una política adecuada de ingresos monitoreado por un flujo de caja que va acorde a sus necesidades de efectivo.

A continuación se muestran los pasivos financieros al cierre del año, clasificados en función del vencimiento contractual pactado con terceros:

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
<u>Al 31 de diciembre del 2012</u>			
Emisión de obligaciones	2,439	-	-
Documentos y cuentas por pagar:			
Otras	20	-	-
	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
<u>Al 31 de diciembre del 2011</u>			
Emisión de obligaciones	2,794	2,639	-
Documentos y cuentas por pagar:			
Otras	17	-	-

CORPORACION MULTIBG S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

4.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha precautelando los recursos patrimoniales a través de la gestión de riesgos a la que se ve expuesto en su negocio diario, con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2012 y de 2011 fueron los siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Emisión de obligaciones	2,401	4,876
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(7,569)	(9,096)
Deuda neta	<u>(5,168)</u>	<u>(4,220)</u>
Total patrimonio	143,417	140,728
Capital total	<u>138,249</u>	<u>136,508</u>
Ratio de apalancamiento	<u>-4%</u>	<u>-3%</u>

La mejora en el ratio de apalancamiento en el 2012 se origina principalmente por el pago de la emisión de obligaciones por aproximadamente US\$m. 2,475 y los dividendos recibidos en efectivo por su inversión mantenida en Banco de Guayaquil S.A.; es decir, la Compañía hoy podría cubrir totalmente su pasivo quedando un excedente en caja US\$5.2 millones (2011: US\$4.2 millones).

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

CORPORACION MULTIBG S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Al 31 de diciembre del 2012		Al 31 de diciembre del 2011	
	Corriente US\$m.	No corriente US\$m.	Corriente US\$m.	No corriente US\$m.
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	7,569	-	9,096	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Documentos y Cuentas por cobrar	-	-	14	-
Total activos financieros	7,569	-	9,110	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Emisión de obligaciones	2,401	-	2,476	2,400
Documentos y Cuentas por pagar - Otros	20	-	17	-
Total pasivos financieros	2,421	-	2,493	2,400

Valor razonable de instrumentos financieros

Los siguientes cuadros presentan los valores razonables, basado en las categorías de instrumentos financieros, comparados con los valores en libros incluidos en los estados de situación financiera:

	2012	2011
	Valor libros US\$m.	Valor libros US\$m.
Activos financieros medidos al costo		
Efectivo y equivalentes de efectivo	7,569	9,096
Documentos y Cuentas por cobrar	-	14
Total activos financieros	7,569	9,110
Pasivos financieros medidos al costo amortizado		
Emisión de obligaciones	2,401	4,876
Documentos y Cuentas por pagar - Otros	20	17
Total pasivos financieros	2,421	4,893

El valor en libros de Documentos y cuentas por cobrar, efectivo y equivalente de efectivo y Documentos y cuentas por pagar - Otros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos y porque la emisión de obligaciones se presenta a su costo amortizado utilizando tasas de interés vigentes en el mercado.

CORPORACION MULTIBG S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Depósitos en cuentas corrientes		
Banisi S.A.	91	8,998
Banco de Guayaquil S.A.	7,477	87
Standard Chartered Bank	<u>1</u>	<u>11</u>
	<u>7,569</u>	<u>9,096</u>

7. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Composición:

	Porcentaje de participación		Valor en libros		Actividad
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	
Banco de Guayaquil S.A. (1)	78.87%	78.72%	<u>138,269</u>	<u>136,511</u>	Servicios financieros
			<u>138,269</u>	<u>136,511</u>	

- (1) Al 31 de diciembre del 2012, esta inversión representa 97.9 millones (2011: 96.2 millones) de acciones nominativas de US\$1, cuyo costo en libros es US\$1.412 (2011: US\$1.419). La Compañía, en estos estados financieros separados, utiliza el método del costo para el registro de estas inversiones. Por otro lado, al 31 de diciembre del 2012, el valor de mercado de cada acción del Banco fue US\$1.10 (2011: US\$2.00/acción).

Movimiento:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo al 1 de enero	136,511	135,854
Compra de acciones del Banco de Guayaquil S.A.	231	673
Aportaciones en subsidiaria (1)	1,527	-
Cesión de acciones de Maviarnet S.A.	-	(16)
Saldo al 31 de diciembre	<u>138,269</u>	<u>136,511</u>

- (1) Durante el año 2012, la Compañía efectuó aportaciones en efectivo en el Banco de Guayaquil para incremento del capital.

CORPORACION MULTIBG S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Adicionalmente, durante el año 2012 la Compañía recibió US\$53.8 millones (2011: US\$19.6 millones) de dividendos en acción incrementando su participación al 78.87% (2010: 78.72%) en el Banco de Guayaquil S.A., entidad que, al 30 de septiembre del 2012, cuenta con dos calificaciones de riesgo otorgadas por la Sociedad Calificadora de Riesgo Latinoamericano y Pacific Credit Rating S.A. de "AAA" y "AAA-", respectivamente, siendo su calificación igual a las otorgadas durante el año 2011. Dichos dividendos en acción se mantienen para efectos de control como cuentas de orden.

8. EMISION DE OBLIGACIONES

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Corto plazo	2,401	2,476
Largo plazo	-	2,400
Emisión de obligaciones (1)	<u>2,401</u>	<u>4,876</u>

<u>Quinta emisión de obligaciones</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Monto emitido	12,000	12,000
Pagos de capital realizados en:		
2009	(2,400)	(2,400)
2010	(2,400)	(2,400)
2011	(2,400)	(2,400)
2012	(2,400)	-
Intereses devengados y no pagados	<u>1</u>	<u>76</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>2,401</u>	<u>4,876</u>

- (1) Corresponde a obligaciones con garantía general; la emisión está estructurada de la siguiente manera: 500 títulos de la serie "A" de US\$10,000 cada uno y 70 títulos de la serie "A" de US\$100,000 cada uno, a una tasa de interés anual equivalente a la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador más 2% reajutable trimestralmente. El plazo de vigencia es de 1,800 días, cuyo vencimiento final es en marzo del 2013. Los costos de esta transacción se cargaron directamente a resultados en el período en que se incurrieron. El interés se cancela de forma trimestral y el capital en forma anual. Durante el año 2012 se han cargado a resultados US\$m.200 (2011: US\$m.362) en concepto de intereses, los cuales se encuentran registrados dentro del rubro Gastos financieros en el estado de resultados integrales. Ver Nota 14.

CORPORACION MULTIBG S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Vencimientos contractuales al 31 de diciembre:

<u>Año</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
2012	-	2,400
2013	2,400	2,400
	<u>2,400</u>	<u>4,800</u>

Cumplimiento de covenants: Como parte de este proceso de emisión de obligaciones, la Compañía debe cumplir con los siguientes resguardos: a) no enajenar ni gravar los activos esenciales (acciones del Banco de Guayaquil S.A.) para el cumplimiento del objeto social de la Compañía hasta por el monto de la emisión mientras esté vigente la misma, b) mantener activos libres de gravámenes de acuerdo con lo establecido en el artículo 13 de la Sección I del Capítulo III, Subtítulo I del Título III de la Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores y c) no repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Compañía se encuentra en cumplimiento de estos resguardos.

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2012 y 2011 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Efectivo y equivalentes de efectivo</u>		
Banisi S.A. (1)	91	8,998
Banco de Guayaquil S.A. (1)	7,477	87
	<u>7,568</u>	<u>9,085</u>
<u>Documentos y cuentas por cobrar</u>		
Promoquil S.A. (2)	-	13
	<u>-</u>	<u>13</u>
<u>Documentos y cuentas por pagar - Otros</u>		
Accionistas	20	17
	<u>20</u>	<u>17</u>
<u>Inversiones subsidiarias</u>		
Banco de Guayaquil S.A.	138,269	136,511
	<u>138,269</u>	<u>136,511</u>

(1) Corresponde a depósitos en cuentas corrientes.

(2) Corresponden a gastos incurridos y pagados a cuenta de esta compañía.

CORPORACION MULTIBG S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Los saldos por cobrar y por pagar antes indicados no devengan intereses y la Administración estima que serán liquidados en el período siguiente.

El detalle de las principales transacciones con partes vinculadas se muestra a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Ingresos por dividendos recibidos en efectivo</u>		
Banco de Guayaquil S.A.	13,610	15,739
	<u>13,610</u>	<u>15,739</u>
<u>Aportes realizados</u>		
Banco de Guayaquil S.A.	1,527	-
	<u>1,527</u>	<u>-</u>

10. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2012 y 2011 comprende 39.7 millones de acciones nominativas de US\$1 cada una.

11. DIVIDENDOS PAGADOS

Durante el año 2012 y 2011, se efectuaron pagos de dividendos sobre utilidades del año 2011 y 2010 a accionistas de la Compañía por US\$m.10,000 cada año, los cuales han sido previamente aprobados por la Junta General de Accionistas de la Compañía celebrada el 17 de febrero del 2012 y 12 de abril del 2011, respectivamente.

12. GASTOS ADMINISTRATIVOS POR NATURALEZA

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto y contribuciones	443	437
Donaciones	225	205
Legales	-	69
Honorarios profesionales	17	8
Publicidad	3	3
Otros menores	9	11
	<u>697</u>	<u>733</u>

CORPORACION MULTIBG S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2012

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

13. GASTOS FINANCIEROS

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Intereses sobre emisión de obligaciones	200	362
Intereses sobre préstamos	18	27
Otros menores	6	1
	<u>224</u>	<u>390</u>

14. CONTRATOS

i) Encargo fiduciario -

En abril del 2008, se suscribió el contrato de encargo fiduciario celebrado entre Corporación MultiBG S.A. como constituyente y beneficiario primario, Fiducia S.A. como fiduciaria y Afines, Asesoría en Finanzas y Eficiencia S.A., representante de los obligacionistas, como beneficiario secundario. El objeto del encargo corresponde a la entrega del título 22406 equivalente a 8,550,165 acciones del Banco de Guayaquil S.A. con un valor nominal de US\$1 cada acción por parte de Corporación MultiBG S.A. a la fiduciaria, con el propósito de que dicho título sirva como resguardo del pago de la quinta emisión de obligaciones, en el caso de que Corporación MultiBG S.A. o sus sucesores en derecho no puedan cumplir con los vencimientos de los papeles colocados en la mencionada emisión.

Este encargo fiduciario se mantendrá vigente mientras esté en circulación la quinta emisión de obligaciones de la Compañía.

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos.