

CORPORACION MULTIBG S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
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 - 17

Abreviatura usada:

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

NEC - Normas Ecuatorianas de Contabilidad

CORPORACION MULTIBG S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

	<u>NOTAS</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
		(Dólares)	
INGRESOS:			
Utilidad en venta de acciones	2	0	2,800,000
Utilidad en canje de acciones	2	0	189,719
Dividendos ganados	8	1,631,250	0
Intereses ganados		326	41,900
Participación patrimonial en asociadas	2	17,683,997	0
Otros ingresos		<u>4,400</u>	<u>0</u>
TOTAL		<u>19,319,973</u>	<u>3,031,619</u>
GASTOS:			
Gastos de administración		272,289	130,829
Gastos financieros	8	<u>1,412,479</u>	<u>1,808,109</u>
TOTAL		<u>1,684,768</u>	<u>1,938,938</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		17,635,205	1,092,681
25% Impuesto a la Renta	3	<u>0</u>	(<u>273,170</u>)
UTILIDAD NETA	9	<u>17,635,205</u>	<u>819,511</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 2002 Y 2001**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
			. . . . (Dólares)		
Saldos al 31 de diciembre del 2000	2,128,000	77,527	9,025,807	0	11,231,334
Utilidad del ejercicio				819,511	819,511
Ajustes valor patrimonial proporcional (nota 2)			<u>12,705,501</u>		<u>12,705,501</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	2,128,000	77,527	21,731,308	819,511	24,756,346
Reversión exceso de provisión de impuesto a la renta (nota 3)				81,050	81,050
Transferencia		90,056		(90,056)	0
Capitalización, (nota 7)	30,872,000		(21,731,308)	(810,505)	8,330,187
Utilidad del ejercicio				<u>17,635,205</u>	<u>17,635,205</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>33,000,000</u>	<u>167,583</u>	<u>0</u>	<u>17,635,205</u>	<u>50,802,788</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 2002 Y 2001**

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(Dólares)	
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes	0	11,800,200
Compra de nuevas acciones	(4,579,672)	(10,187,626)
Pago impuesto, contribuciones y otros	(134,686)	(95,465)
Descuento en compra de obligaciones	(97,063)	0
Intereses recibidos	326	41,900
Intereses pagados	(1,791,039)	(1,746,703)
Impuesto a la renta pagado	(192,111)	0
Dividendos recibidos	5,513,009	0
Otros ingresos	<u>4,385</u>	<u>0</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	(1,276,851)	(187,694)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Préstamo de accionista	3,341,278	3,525,427
Cancelación a accionista	(638,493)	0
Préstamos recibidos	451,000	0
Colocación de III Emisión de obligaciones	(1,391,600)	(3,342,000)
Cancelación de obligaciones bancarias	(750,000)	0
Efectivo para aumento de capital	<u>264,101</u>	<u>0</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>1,276,286</u>	<u>183,427</u>
Disminución neta del efectivo	(565)	(4,267)
Efectivo al inicio del período	<u>5,460</u>	<u>9,727</u>
Efectivo al final del período	<u><u>4,895</u></u>	<u><u>5,460</u></u>

Ver notas a los estados financieros

CORPORACION MULTIBG S.A.

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
 CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
 UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(Dólares)	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	17,635,205	819,511
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Ajuste de acciones al valor patrimonial proporcional	(17,683,997)	0
Utilidad en canje de acciones	0	(189,719)
Pérdida en inversiones	0	7,125
Impuesto a la Renta año 2001	0	273,170
(Aumento) disminución en:		
Pagos anticipados	78	4,008
Inversiones en acciones	(4,579,672)	(1,187,426)
Aumento (disminución) en:		
Gastos acumulados	(378,800)	61,407
Cuentas por pagar	<u>3,730,335</u>	<u>24,230</u>
Total ajustes	(18,912,056)	(1,007,205)
EFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	(1,276,851)	(187,694)

Ver notas a los estados financieros

CORPORACION MULTIBG S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

CORPORACION MULTIBG S.A.- Es una compañía cuya participación accionaria del 94.51% 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 a 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.

Base de presentación.- Los estados financieros adjuntos se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por el Ecuador en marzo del 2000, y sus registros contables son preparados 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.

Inversiones en acciones.- Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, las inversiones en acciones se encuentran registradas bajo el método de participación.

Los dividendos en efectivo recibidos hasta el año 2002, y que provienen de las utilidades del 2001 de la entidad emisora, fueron registrados en resultados como producto de la aplicación de la norma contable vigente hasta el año 2001. Con las nuevas normas los dividendos recibidos disminuyen el saldo de inversiones y el ingreso se reconoce en la medida de la ganancia o las pérdidas presentadas por la entidad emisora. El efecto acumulado de este cambio sobre los saldos de inversiones y sus resultados acumulados no ha sido determinado debido a lo impráctico de su determinación.

Otros activos.- Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los otros activos representa inmueble proveniente por la fusión realizada con ciertas compañías en el año 1993, los mismos que se encuentran registrados al costo histórico.

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Reserva de capital.- 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, 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.

2. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, las inversiones en acciones son las siguientes:

. . . . Año 2002					
<u>Razón social</u>	<u>% Participación en el capital</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor en libros 31/12/02</u>	<u>Valor patrimonial proporcional</u>	<u>Actividad principal</u>
. (Dólares)					
Banco de Guayaquil S.A.	91,34%	<u>43,022,803</u>	<u>66,400,614</u>	<u>66,400,614</u>	Servicios Financieros
Total		<u>43,022,803</u>	<u>66,400,614</u>	<u>66,400,614</u>	
. . . . Año 2001					
<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 S.A.	91,34%	<u>15,949,761</u>	<u>48,018,704</u>	<u>48,018,704</u>	Servicios Financieros
Total		<u>15,949,761</u>	<u>48,018,704</u>	<u>48,018,704</u>	

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 el movimiento de las inversiones en acciones fue el siguiente:

. . . MOVIMIENTO DEL AÑO 2002 . . .					
<u>Compañía</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Dividendos recibidos</u>	<u>Ajuste de Participación</u>	<u>Saldo final</u>
. (Dólares)					
Banco de Guayaquil	<u>48,018,704</u>	<u>4,579,672</u>	<u>(3,881,759)</u>	<u>17,683,997</u>	<u>66,400,614</u>
Total	<u>48,018,704</u>	<u>4,579,672</u>	<u>(3,881,759)</u>	<u>17,683,997</u>	<u>66,400,614</u>

2. INVERSIONES EN ACCIONES (Continuación)

... MOVIMIENTO DEL AÑO 2001 ...

<u>Compañía</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Canje de acciones</u>	<u>Ajuste</u>	<u>Ajuste de participación</u>	<u>Venta de acciones</u>	<u>Saldo final</u>
..... (Dólares)							
Banco de Guayaquil	24,886,859	9,986,626	439,719	0	12,705,500	0	48,018,704
MAVESA	9,000,000	0	0	0	0 (9,000,000)	0	0
Lorader S.A.	881	0	0 (	881)	0	0	0
EDIPU BG	5,535	0	0 (	5,535)	0	0	0
Businnes Center BG	905	0	0 (	905)	0	0	0
Financapital	48,998	201,002 (	250,000)	0	0	0	0
Antelisa	0	0	0	200	0 (200)	0	0
Total	<u>33,943,178</u>	<u>10,187,628</u>	<u>189,719</u>	<u>(7,121)</u>	<u>12,705,500</u>	<u>(9,000,200)</u>	<u>48,018,704</u>

Un resumen de la información financiera auditada del Banco de Guayaquil S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es la siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(Dólares)	
Activos	823,064,491	685,101,022
Pasivos	<u>(746,114,756)</u>	<u>(632,526,670)</u>
Patrimonio de los accionistas	<u>76,949,735</u>	<u>52,574,352</u>
Ingresos financieros y operacionales	<u>88,876,927</u>	<u>62,344,460</u>
Utilidad neta	<u>10,538,789</u>	<u>7,176,332</u>

En el año 2002, la Compañía recibió del Banco de Guayaquil S.A. US\$. 3,881,759 por concepto de dividendos proveniente de las utilidades del año 2002. Consecuentemente, la participación de la Compañía en el patrimonio del Banco resultaría en US\$. 66,400,614 que incluye US\$. 5,744,371 por la participación en las utilidades del año 2002 neto de dividendos recibidos y US\$. 60,659,757 proveniente de la participación en los cambios del patrimonio y que no han pasado por el estado de resultados del 2002.

Al 31 de diciembre del 2002 Corporación MultiBG S.A. es el principal accionista del Banco de Guayaquil con el 91,34% 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 2002 el Directorio del Banco de Guayaquil S.A. aumentó su capital suscrito en US\$. 29,641,339 (US\$. 10,000,000 en el año 2001) elevando el capital suscrito a US\$. 47,104,291 (US\$. 17,462,952 en el año 2001) emitiendo

2. INVERSIONES EN ACCIONES (Continuación)

7,410,334,750 acciones (2,500,000,000 en el año 2001) a US\$. 0,004 cada acción, consecuentemente, Corporación MultiBG S.A al 31 de diciembre del 2002 y 2001 canceló en efectivo US\$. 4,579,762 y US\$. 9,986,626 respectivamente por el aumento del capital suscrito en la parte proporcional correspondiente, incrementando así su participación en el paquete accionario del Banco, (nota 8).

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.

Durante el año 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 dió 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 endosándose a favor de este último 441.001.298 acciones del Banco de Guayaquil por US\$. 1,764,006 como garantía de la obligación, (nota 6).

3. CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2002 y 2001, es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(Dólares)	
Impuesto a la renta	0	273,170
M.I. Municipalidad de Guayaquil	88,358	50,068
Retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado	520	0
Compañías relacionadas (nota 8) :		
Andean Investment Ltd.	2,232,262	0
Otros	<u>4,552</u>	<u>2,722</u>
Total	<u>2,325,692</u>	<u>325,960</u>

Al 31 de diciembre del 2002, el saldo de la Compañía relacionada Andean Investment Ltd. incluye la capitalización de intereses por US\$. 148,477 y US\$. 451,000 proveniente de pasivos asumidos por dicha Compañía.

3. CUENTAS POR PAGAR (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2001, 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. Posterior al cierre del ejercicio del año 2001, la administración decidió capitalizar sus utilidades, por lo cual acogiéndose a disposiciones legales vigentes recalculó el impuesto a la renta causado en el año 2001 cuyo efecto fue ajustado en cuentas patrimoniales al inicio del año 2002.

4. GASTOS ACUMULADOS

El detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2002 y 2001, es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(Dólares)	
Intereses		
Emisión de obligaciones (nota 5)	404,499	585,818
Banco del Pichincha S.A. (nota 6)	813	363,000
Andean Investment Ltd. (nota 3 y 8)	<u>16,229</u>	<u>0</u>
Total	<u>421,541</u>	<u>948,818</u>

5. EMISION DE OBLIGACIONES

En mayo 12 del 2000 la Compañía emitió obligaciones por US\$.15,000,000, cuyo saldo al 31 de diciembre del 2002 y 2001 asciende a US\$. 9,606,400 y US\$. 10,998,000 respectivamente.

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 S.A.
Modalidad establecida	Garantía General
Representante de los obligacionistas	Estudio Jurídico Pandzic-Reinoso & Asociados.
Asesor y Agente Colocador	Casa de Valores Multivalores BG S.A.

5. EMISION DE OBLIGACIONES (Continuación)

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.
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. EMISION DE OBLIGACIONES (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, se transfirió a porción corriente de emisión de obligaciones US\$ 1,526,200 y US\$. 1,391,600 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.

6. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

El saldo de obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre del 2002 y 2001 incluyen US\$. 2,750,000 y US\$. 3,500,000 respectivamente, proveniente de 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 S.A. 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 acciones del Banco de Guayaquil S.A., (nota 2).

La porción corriente de US\$. 500,000 al 31 de diciembre del 2002 y 2001 corresponde al saldo de capital que vencerá en los años 2003 y 2002, respectivamente.

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

7. CAPITAL SOCIAL

Mediante Junta General de Accionistas y Directorio celebrado en junio 21 del 2002, se resolvió incrementar el capital social de la compañía en US\$. 30,872,000 mediante apropiación de reserva de capital y utilidades retenidas por US\$. 22,541,813 y la capitalización de US\$. 8,330,187 proveniente de la compensación de deudas con el accionista por US\$. 8,066,039, transferencia de aportes por US\$. 47 y el aporte en efectivo del accionista por US\$. 264,101.

En octubre 15 del 2002, la Superintendencia de Compañías mediante resolución No. 02-G-DIC-0008055 aprobó el incremento del capital social de la compañía establecido en escritura pública en julio 3, el mismo que al 31 de diciembre del 2002 asciende a US\$. 33,000,000 representado por 33.000.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 1.00 cada una.

Al 31 de diciembre del 2001, el capital social de la Compañía ascendía a US\$. 2,128,000 representado por 53.200.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 0.04 cada una.

8. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Un resumen de las principales transacciones con partes relacionadas en el año que terminó el 31 de diciembre del 2002, es como sigue:

	(Dólares)
<u>Andean Investment Ltd.</u>	
Préstamo recibido	2,271,278
Préstamo recibido y capitalizado	1,070,000
Capitalización de pasivo a largo plazo	6,996,039
Aportación en efectivo para incremento de capital	264,101
Transferencia de pasivos	451,000
Capitalización de intereses	148,477
Pago de préstamos	<u>(638,493)</u>
<u>Banco de Guayaquil S.A.</u>	
Dividendos recibidos	1,631,250
Anticipos de dividendos	3,881,759
Pago para aumento de capital	<u>(4,579,672)</u>

Durante el año 2002, la Compañía recibió financiamiento del accionista Andean Investment Ltd. por US\$. 2,271,278 y recibió dividendos por los resultados obtenidos por el Banco de Guayaquil S.A. en el año 2001 por US\$. 1,631,250 y dividendos por US\$. 3,881,759 que el Banco de Guayaquil S.A. le anticipó en octubre y noviembre a la Compañía sobre los resultados que obtendría en el año 2002, (nota 3).

La Compañía canceló aportes en efectivo por US\$. 4,579,672 para suscripción del incremento de capital en el Banco de Guayaquil S.A. de acuerdo a su preferencia que le faculta su porcentaje de participación en el referido Banco, (nota 2); cancelación de US\$. 638,493 a Andean Investment Ltd. con el objeto de que el saldo neto por pagar, esto es, US\$. 1,632,785 se constituya en calidad de préstamo con vencimiento en un año, (nota 3); adicionalmente el accionista aportó en efectivo US\$. 264,101 para incremento del capital de la Compañía en US\$. 33,000,000, (nota 7).

En octubre del año 2002, el incremento del capital social de la compañía, incluye capitalización de la deuda que hasta marzo del 2002 la Compañía mantenía con el accionista Andean Investment Ltd. por US\$. 8,066,039 incluyendo nuevos préstamos por US\$. 1,070,000, (nota 7).

Los valores pendientes por cancelar al accionista Andean Investment Ltd. por US\$. 2,232,262, incluyen saldos provenientes de financiamientos otorgados entre abril y diciembre del año 2002 por US\$. 1,632,785, y transferencia al accionista de pasivos que asumió por US\$. 451,000 y capitalización de intereses por US\$. 148,477 por costos financieros computados a la tasa del 8% sobre el saldo de la deuda con Andean Investment Ltd. que hasta la fecha del recálculo de los intereses ascendía a US\$. 1,856,278; la instrumentación de la deuda comprende 2 pagarés por US\$. 1,781,262 y US\$. 451,000 con vencimiento en noviembre 17 y diciembre 31 del año 2003 con tasa de interés anual del 8% respectivamente, (nota 3 y 4); los créditos antes mencionados se encuentran celebrados en calidad de créditos externos y registrados en el Banco Central del Ecuador.

8. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (Continuación)

Los saldos de inversiones en acciones, cuentas por pagar y gastos acumulados que se muestran en los estados financieros que se acompañan, se originan de las transacciones antes mencionadas y con excepción de las cuentas por pagar – Andean Investment Ltd., no devengan intereses.

9. UTILIDAD NETA

La utilidad neta al 31 de diciembre del 2002, incluye US\$. 17,683,995 de ganancias como producto del ajuste contable de la inversión en acciones reconociendo proporcionalmente la utilidad y los cambios en el patrimonio del Banco de Guayaquil S.A. (ver nota 2). Dicha ganancia incluye US\$. 3,881,759 de dividendos recibidos proveniente de las utilidades operativas del año 2002 del Banco de Guayaquil S.A.. Estos dos factores deberán ser considerados por los accionistas en la toma de decisiones de carácter económico.

10. PROYECCIONES DE OPERACIONES

Durante el año 2002 el Banco de Guayaquil generó utilidades por la suma de US\$. 10,538,789, la Administración tiene proyecciones de llegar a generar un monto de US\$. 16,000,000 para el año 2003.

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 el capital de trabajo de la Compañía presenta excedente de pasivos corrientes sobre activos corrientes por US\$. 4,768,494 y US\$. 3,160,909 respectivamente. Tal como se explica en nota 8, para obtener disponibilidad de efectivo, la Compañía debe esperar utilidades provenientes de las inversiones en acciones. 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.
