

**CORPORACION MULTIBG S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

---

**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 - 18 |

**Abreviatura usada:**

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

NEC - Normas Ecuatorianas de Contabilidad

---

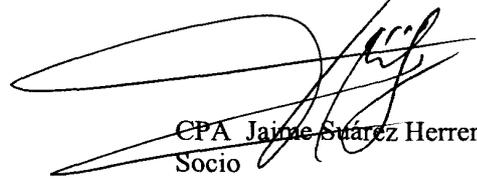
## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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 2003 y 2002, 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 nuestras auditorías. Los estados financieros de la subsidiaria Banco de Guayaquil S.A., cuya inversión en acciones se valúa en Corporación MultiBG S.A., a través del método de participación, fueron examinados por otros auditores. La inversión de la Compañía en esa subsidiaria representa el 100% del total de las inversiones en acciones en el 2003 y 2002 y nuestra opinión, en lo que tiene relación al importe de dicha inversión, se basa únicamente en los dictámenes de los otros auditores.
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 nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en los dictámenes de los otros auditores, a que se hace referencia en el primer párrafo, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **CORPORACION MULTIBG S.A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.
4. De conformidad a lo establecido en la NEC No. 19, al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía no ha preparado estados financieros consolidados ya que la Compañía principal Andean Investment Ltd. propietaria del 94.51% en participación accionaria de Corporación MultiBG S.A. no requiere dichos estados, considerando que las necesidades de sus otros usuarios pueden verse mejor analizadas con los estados financieros consolidados del Banco de Guayaquil S.A. y subsidiarias en la que Corporación MultiBG S.A. tiene la propiedad del 91,34% en la participación accionaria.

  
**MOORES ROWLAND ECUADOR C. LTDA.**  
SC-RNAE - 2 No. 373

Enero 23 del 2004

  
CPA Jaime Suárez Herrera  
Socio  
Registro No. 21.585

**CORPORACION MULTIBG S.A.**  
**(Guayaquil – Ecuador)**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

|  | <u>NOTAS</u> | <u>2003</u>       | <u>2002</u>       |
|--|--------------|-------------------|-------------------|
|  |              | (Dólares)         |                   |
| <b><u>ACTIVOS</u></b>                                    |              |                   |                   |
| <b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>                               |              |                   |                   |
| Caja y bancos  |              | 26,327            | 4,895             |
| Cuentas por cobrar                                       |              | 2,444             | 0                 |
| Pagos anticipados  |              | <u>104</u>        | <u>44</u>         |
| <b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>                          |              | <u>28,875</u>     | <u>4,939</u>      |
| <b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>                             |              |                   |                   |
| Inversiones en acciones                                  | 2            | 68,388,810        | 66,400,614        |
| Otros activos  |              | <u>869</u>        | <u>869</u>        |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                                     |              | <u>68,418,554</u> | <u>66,406,422</u> |
| <b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>    |              |                   |                   |
| <b>PASIVOS CORRIENTES:</b>                               |              |                   |                   |
| Vencimiento corriente de emisión<br>de obligaciones      | 5            | 1,702,400         | 1,526,200         |
| Porción corriente de obligaciones a largo plazo          | 6            | 500,000           | 500,000           |
| Cuentas por pagar  | 3            | 20,405            | 2,325,692         |
| Gastos acumulados  | 4            | <u>470,524</u>    | <u>421,541</u>    |
| <b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>                          |              | <u>2,693,329</u>  | <u>4,773,433</u>  |
| <b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>                             |              |                   |                   |
| Emisión de obligaciones                                  | 5            | 6,444,800         | 8,080,200         |
| Cuentas por pagar a largo plazo                          | 8            | 1,000,000         | 0                 |
| Obligaciones a largo plazo                               | 6            | <u>2,250,000</u>  | <u>2,750,000</u>  |
| <b>TOTAL PASIVOS</b>                                     |              | <u>12,388,129</u> | <u>15,603,633</u> |
| <b><u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u></b>             |              |                   |                   |
| Capital social   | 7            | 33,000,000        | 33,000,000        |
| Reserva legal  | 10           | 1,931,104         | 167,583           |
| Utilidades retenidas                                     |              | <u>21,099,321</u> | <u>17,635,206</u> |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                                  |              | <u>56,030,425</u> | <u>50,802,789</u> |
| <b>TOTAL PASIVOS<br/>Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b> |              | <u>68,418,554</u> | <u>66,406,422</u> |

Ver notas a los estados financieros

**CORPORACION MULTIBG S.A.****ESTADOS DE RESULTADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

|  | <u>NOTAS</u> | <u>2003</u>             | <u>2002</u>              |
|--|--------------|-------------------------|--------------------------|
|  |              | (Dólares)               |                          |
| <b>INGRESOS:</b>                       |              |                         |                          |
| Dividendos ganados                     | 8            | 0                       | 1,631,250                |
| Intereses ganados                      |              | 0                       | 326                      |
| Participación patrimonial en asociadas | 2            | 10,422,945              | 17,683,997               |
| Otros ingresos                         |              | <u>4,825</u>            | <u>4,401</u>             |
| TOTAL                                  |              | <u>10,427,770</u>       | <u>19,319,974</u>        |
| <b>GASTOS:</b>                         |              |                         |                          |
| Gastos de administración               |              | 324,912                 | 272,289                  |
| Gastos financieros                     | 8            | <u>1,075,222</u>        | <u>1,412,479</u>         |
| TOTAL                                  |              | <u>1,400,134</u>        | <u>1,684,768</u>         |
| <b>UTILIDAD NETA</b>                   | <b>9</b>     | <u><u>9,027,636</u></u> | <u><u>17,635,206</u></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 2003 Y 2002**

|  | <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 2001                   | 2,128,000                 | 77,527               | 21,731,308                | 819,511                     | 24,756,346        |
| Reversión exceso de provisión de impuesto a la renta |                           |                      |                           | 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>17,635,206</u>           | <u>17,635,206</u> |
| Saldos al 31 de diciembre del 2002                   | 33,000,000                | 167,583              | 0                         | 17,635,206                  | 50,802,789        |
| Transferencia  |                           | 1,763,521            |                           | ( 1,763,521)                | 0                 |
| Dividendos declarados (nota 8)                       |                           |                      |                           | ( 3,800,000)                | ( 3,800,000)      |
| Utilidad del ejercicio                               |                           |                      |                           | <u>9,027,636</u>            | <u>9,027,636</u>  |
| Saldos al 31 de diciembre del 2003                   | <u>33,000,000</u>         | <u>1,931,104</u>     | <u>0</u>                  | <u>21,099,321</u>           | <u>56,030,425</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 2003 Y 2002**

|   | <u>2003</u>          | <u>2002</u>         |
|---|----------------------|---------------------|
|   | (Dólares)            |                     |
| <b><u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES<br/>DE OPERACION:</u></b>       |                      |                     |
| Compra de nuevas acciones   | 0                    | ( 4,579,672)        |
| Pago impuesto, contribuciones y otros                                       | ( 402,703)           | ( 134,686)          |
| Descuento en compra de obligaciones   | 0                    | ( 97,063)           |
| Intereses recibidos   | 0                    | 326                 |
| Intereses pagados   | ( 985,703)           | ( 1,791,039)        |
| Impuesto a la renta pagado  | 0                    | ( 192,111)          |
| Dividendos recibidos  | 8,434,749            | 5,513,009           |
| Otros ingresos  | <u>2,425</u>         | <u>4,385</u>        |
| Efectivo neto provisto (utilizado)<br>por las actividades de operación      | <u>7,048,768</u>     | <u>( 1,276,851)</u> |
| <b><u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES<br/>DE FINANCIAMIENTO:</u></b>  |                      |                     |
| Préstamo de accionista  | 0                    | 3,341,278           |
| Cancelación a accionista  | ( 1,272,799)         | ( 638,493)          |
| Préstamos recibidos   | 1,000,000            | 451,000             |
| Cancelación de III Emisión de obligaciones                                  | ( 1,459,200)         | ( 1,391,600)        |
| Cancelación de obligaciones bancarias                                       | ( 1,500,000)         | ( 750,000)          |
| Efectivo para aumento de capital  | 0                    | 264,101             |
| Dividendos pagados  | <u>( 3,795,337)</u>  | <u>0</u>            |
| Efectivo neto provisto (utilizado)<br>por las actividades de financiamiento | <u>( 7,027,336)</u>  | <u>1,276,286</u>    |
| Aumento (disminución) neta del efectivo                                     | 21,432               | ( 565)              |
| Efectivo al inicio del período  | <u>4,895</u>         | <u>5,460</u>        |
| Efectivo al final del período   | <u><u>26,327</u></u> | <u><u>4,895</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 PROVISTO  
(UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

|  | <u>2003</u>      | <u>2002</u>         |
|--|------------------|---------------------|
|  | (Dólares)        |                     |
| <b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>  | 9,027,636        | 17,635,206          |
| <b>AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD DEL<br/>EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO<br/>POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</b> |                  |                     |
| Ajuste de acciones al valor patrimonial proporcional<br>(Aumento) disminución en:  | ( 10,422,945)    | ( 17,683,997)       |
| Cuentas por cobrar   | ( 2,444)         | 0                   |
| Pagos anticipados  | ( 60)            | 77                  |
| Inversiones en acciones  | 8,434,749        | ( 4,579,672)        |
| Aumento (disminución) en:  |                  |                     |
| Gastos acumulados  | 80,589           | ( 378,800)          |
| Cuentas por pagar  | ( 68,757)        | 3,730,335           |
| Total ajustes  | ( 1,978,868)     | ( 18,912,057)       |
| <b>EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR<br/>LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</b>   | <u>7,048,768</u> | <u>( 1,276,851)</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 2003 Y 2002**

---

**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 como 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 los principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador, NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores y aprobadas por la Superintendencia de Compañías. Para aquellas situaciones específicas que no están contempladas por las NEC, son consideradas las normas internacionales de contabilidad (NIC). Para fines tributarios, las NEC deberán considerar las disposiciones de la LRTI y su reglamento, así como otras normas legales o reglamentarias de carácter tributario.

Inversiones en acciones.- Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las inversiones en acciones se encuentran registradas bajo el método de participación. 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 de las acciones. Los dividendos en efectivo recibidos hasta el año 2002, y que provienen de las utilidades del año 2001 de la entidad emisora, fueron registrados en resultados como producto de la aplicación de la norma contable vigente hasta el año 2001.

Otros activos.- Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los otros activos representa un inmueble proveniente por la fusión realizada con ciertas compañías en el año 1993, los mismos que se encuentran registrados al costo histórico.

Intereses pagados.- Son reconocidos en resultado en base a su devengamiento.

## 1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

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.

Debido a que las utilidades de la Compañía se generan en el incremento patrimonial de sus inversiones originado en utilidades que ya han pagado impuestos, la empresa no tiene utilidad gravable.

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador, requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto fiscal, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron adecuados en las circunstancias.

## 2. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las inversiones en acciones corresponden a la participación del 91.34% de 11,776,072,980 acciones con valor nominal de US\$. 0.004 cada una emitidas por el Banco de Guayaquil S.A., una entidad financiera constituida en la ciudad de Guayaquil – Ecuador, la cual desde el año 1994 es la sociedad controladora del Grupo Financiero BG. 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, 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.

Un resumen de la información financiera auditada del Banco de Guayaquil S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es la siguiente:

|                                      | <u>2003</u>        | <u>2002</u>       |
|--------------------------------------|--------------------|-------------------|
|                                      | (Dólares)          |                   |
| Activos                              | 1,030,883,265      | 823,064,491       |
| Pasivos                              | ( 952,006,543)     | ( 746,114,756)    |
| Patrimonio de los accionistas        | <u>78,876,722</u>  | <u>76,949,735</u> |
| Ingresos financieros y operacionales | <u>111,964,286</u> | <u>88,876,927</u> |
| Utilidad neta, después de impuestos  | <u>11,411,898</u>  | <u>10,538,789</u> |

## 2. INVERSIONES EN ACCIONES (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 el movimiento de las inversiones en acciones fue el siguiente:

|   | <u>2003</u>         | <u>2002</u>       |
|---|---------------------|-------------------|
|   | (Dólares)           |                   |
| Saldo al inicio del año                 | 66,400,614          | 48,018,704        |
| Adiciones                               | 0                   | 4,579,672         |
| Dividendos cobrados:                    |                     |                   |
| Utilidad del año 2002                   | ( 4,781,326)        | ( 3,881,759)      |
| Utilidad del año 2003                   | <u>( 3,653,423)</u> | <u>0</u>          |
|   | ( 8,434,749)        | ( 3,881,759)      |
| <u>Participación:</u>                   |                     |                   |
| Utilidad del año                        | 10,422,945          | 9,626,129         |
| Cambios del patrimonio, años anteriores | <u>0</u>            | <u>8,057,868</u>  |
|   | <u>10,422,945</u>   | <u>17,683,997</u> |
| Saldo al final del año                  | <u>68,388,810</u>   | <u>66,400,614</u> |

La Compañía recibe del Banco de Guayaquil S.A. dividendos anticipados que son liquidados en el año siguiente una vez determinada la utilidad a repartir neta de restricciones legales.

Al 31 de diciembre del 2002 el Directorio del Banco de Guayaquil S.A. aumentó su capital suscrito en US\$. 29,641,339 elevando el capital suscrito a US\$. 47,104,291 emitiendo 7,410,334,750 acciones a US\$. 0,004 cada acción, consecuentemente, Corporación MultiBG S.A al 31 de diciembre del 2002 canceló en efectivo US\$. 4,579,762 por el aumento del capital suscrito en la parte proporcional correspondiente, incrementando así su participación en el paquete accionario del Banco, (nota 8).

Al cierre del año 2002, la Compañía en sujeción a lo dispuesto por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad ajustó con cargo a resultados la participación proveniente de los cambios en el patrimonio de años anteriores los cuales con anterioridad a las nuevas NEC, se registraban en cuentas patrimoniales.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, Corporación MultiBG S.A. mantiene títulos de acciones endosados a favor del Banco del Pichincha C.A. en respaldo de un crédito otorgado a la Compañía en años anteriores (nota 6), los mismos que contienen 441,001,298 acciones del Banco de Guayaquil S.A. por un valor nominal de US\$. 1,764,006 y un valor patrimonial proporcional de US\$. 2,804,052.

## 3. CUENTAS POR PAGAR

El detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

### 3. CUENTAS POR PAGAR (Continuación)

|   | <u>2003</u>   | <u>2002</u>      |
|---|---------------|------------------|
|   | (Dólares)     |                  |
| M.I. Municipalidad de Guayaquil                       | 12,709        | 88,358           |
| Retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado | 363           | 520              |
| Compañías relacionadas (nota 8) :                     |               |                  |
| Andean Investment Ltd.                                | 0             | 2,232,262        |
| Otros   | <u>7,333</u>  | <u>4,552</u>     |
| Total   | <u>20,405</u> | <u>2,325,692</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. Al 31 de diciembre del 2003, los saldos precedentes fueron transferidos a largo plazo en virtud de un pagaré suscrito con vencimiento en el año 2006 (nota 8).

### 4. GASTOS ACUMULADOS

El detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

|                                     | <u>2003</u>    | <u>2002</u>    |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
|                                     | (Dólares)      |                |
| Intereses                           |                |                |
| Emisión de obligaciones (nota 5)    | 367,795        | 404,499        |
| Banco del Pichincha S.A. (nota 6)   | 13,750         | 813            |
| Andean Investment Ltd. (nota 3 y 8) | <u>88,979</u>  | <u>16,229</u>  |
| Total                               | <u>470,524</u> | <u>421,541</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 2003 y 2002 asciende a US\$. 8,147,200 y US\$. 9,606,400 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 |

**5. EMISION DE OBLIGACIONES (Continuación)**

|                                      |  |
|--------------------------------------|--|
| 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.   |
| 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 |

## 5. EMISION DE OBLIGACIONES (Continuación)

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 2003 y 2002, se transfirió a porción corriente de emisión de obligaciones US\$ 1,702,400 y US\$. 1,526,200 respectivamente y que corresponden al saldo de capital que vence en el plazo de un año.

## 6. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

El saldo de obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre del 2003 y 2002 incluyen US\$. 2,250,000 y US\$. 2,750,000 respectivamente, proveniente de un crédito original 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 C.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 2003 y 2002 corresponde al saldo de capital que vencerá en los años 2004 y 2003, respectivamente. Los vencimientos de la obligación a largo plazo por cada año subsecuente al 31 de diciembre del 2003 son los siguientes:

| <u>Año</u> | <u>( Dólares )</u> |
|------------|--------------------|
| 2004       | 500,000            |
| 2005       | 500,000            |
| 2006       | 250,000            |
| 2007       | 750,000            |
| 2008       | 500,000            |
| 2009       | 250,000            |

## 7. CAPITAL SOCIAL

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. El incremento del capital social de la compañía en

7. **CAPITAL SOCIAL (Continuación)**

US\$. 30,872,000 resultó mediante la 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.

8. **TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Un resumen de las principales transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es como sigue:

.....Año 2003.....

(Dólares)

Andean Investment Ltd.

Capitalización de intereses

40,537

Pago de préstamos

( 1,272,799)

Banco de Guayaquil S.A.

Dividendos recibidos de utilidad año 2002

4,781,326

Anticipos de dividendos

3,653,423

Participación patrimonial en asociadas (nota 2)

10,422,945

Durante el año 2003, la actividad y compromisos con terceros fueron atendidos con fondos provenientes de los dividendos ganados respecto a las utilidades arrojadas por el Banco de Guayaquil S.A. en el año 2002. Adicionalmente, la Superintendencia de Bancos del Ecuador aprobó solicitud de los accionistas del referido Banco, a efectos de proceder al anticipo de dividendos correspondientes a las utilidades del Banco en el año 2003, importes que fueron entregados a la Compañía en mayo, agosto y diciembre a través de transferencias bancarias en cuenta corriente mantenida en el referido Banco por montos que ascendieron a US\$. 1,826,710, US\$. 1,050,361 y US\$. 776,352 respectivamente.

Los recursos que la Compañía percibió en esas fechas, fueron utilizados principalmente para el pago de dividendos a los accionistas de la Compañía por un monto aproximado de US\$. 3,795,337 con cargo a los resultados del año 2002, cancelación de dividendos por obligaciones emitidas por el importe de US\$. 2,138,466 (incluye US\$. 679,266 de interés). Adicionalmente, los recursos fueron aplicados para el cumplimiento de dos dividendos del préstamo mantenido con el Banco del Pichincha C.A. cuyo desembolso ascendió a US\$. 770,610 (incluye US\$. 270,610 de costo financiero).

En febrero del 2003, la Compañía abonó US\$. 980,736 al accionista Andean Investment Ltd. suscribiendo un pagaré con vencimiento en febrero 17 del 2006; el monto suscrito a largo plazo ascendió a US\$. 1,292,063 pactado con un costo financiero del 8% de interés anual, con cancelación de capital e interés al vencimiento del pagaré. Como consecuencia de los fondos disponibles mantenidos hasta noviembre del 2003, la Compañía procedió a abonar al accionista el valor de US\$. 292,063 a efectos de diluir la

## 8. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (Continuación)

carga financiera; consecuentemente, el saldo pendiente por cancelar al accionista al 31 de diciembre del 2003 asciende a la suma de US\$. 1,000,000, y según la administración de la Compañía su cancelación total se efectuará conforme a lo que establece el documento firmado.

Los saldos de inversiones en acciones y gastos acumulados que se muestran en los estados financieros que se acompañan, se originan de las transacciones antes mencionadas.

.....Año 2002.....

(Dólares)

### Andean Investment Ltd.

|   |                   |
|---|-------------------|
| 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> |

### Banco de Guayaquil S.A.

|   |                     |
|---|---------------------|
| Dividendos recibidos                            | 1,631,250           |
| Anticipos de dividendos                         | 3,881,759           |
| Participación patrimonial en asociadas (nota 2) | 17,683,997          |
| 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 2).

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).

## 8. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (Continuación)

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.

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 2003 y 2002, incluye ganancias por US\$. 10,422,945 y US\$. 17,683,995 respectivamente, como producto del ajuste contable de las inversiones en acciones reconociendo la proporcionalidad de la utilidad del año y los cambios en el patrimonio del Banco de Guayaquil S.A. (ver nota 2). De dicha ganancia en los años antes mencionados solo US\$. 3,653,423 y US\$. 3,881,759 fueron cobrados como anticipo de dividendos provenientes de las utilidades operativas del año 2003 y 2002 del Banco de Guayaquil S.A. respectivamente. Estos dos factores deberán ser considerados por los accionistas en la toma de decisiones de carácter económico.

## 10. RESTRICCIÓN DE UTILIDADES

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. La Compañía deberá apropiarse la reserva legal de la utilidad obtenida durante el año 2003 una vez que sea aprobada por la Junta General de Accionistas. El monto mínimo requerido para apropiación es aproximadamente US\$. 902,764. (US\$. 1,763,521 fue transferido a reserva legal durante el año 2003 respecto a utilidad neta del año 2002).

## 11. OPERACIONES

Al 31 de diciembre del 2003 el capital de trabajo de la Compañía presenta un déficit de US\$. 2,664,454. 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.

**11. OPERACIONES (Continuación)**

El Banco de Guayaquil durante el año 2003 generó utilidades por la suma de US\$. 11,411,898 y la Administración del Banco tiene proyecciones de llegar a generar un monto de US\$. 16,000,000 para el año 2004.

---