

CORPORACION MULTIBG S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balance general (no consolidado)

Estado de resultados (no consolidado)

Estado de cambios en el patrimonio (no consolidado)

Estado de flujos de efectivo (no consolidado)

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

Compañía	-	Corporación MultiBG S.A.
US\$	-	Dólares estadounidenses
EUA	-	Estados Unidos de América
NEC No.17	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"
NEC No.19	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19 - "Estados Financieros Consolidados y Contabilización de las inversiones en subsidiarias"

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores miembros del Directorio
y accionistas de

Corporación MultiBG S.A.

Guayaquil, 16 de febrero del 2005

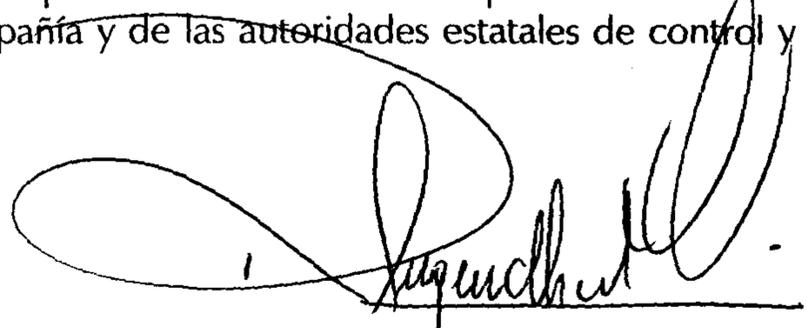
1. Hemos auditado el balance general (no consolidado) adjunto de Corporación MultiBG S.A. al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Tal como se expresa en la Nota 2, los estados financieros adjuntos fueron preparados en cumplimiento de los requerimientos de información establecidos por los organismos estatales de control y para su incorporación en los estados financieros consolidados de Corporación MultiBG S.A. y sus subsidiarias. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen el propósito de presentar la situación financiera, ni los resultados de sus operaciones, ni los cambios en su patrimonio, ni flujos de efectivos de la Compañía de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. En nuestra opinión, los estados financieros (no consolidados) arriba mencionados, están presentados razonablemente en todos los aspectos importantes, de acuerdo con las bases contables descritas en la Nota 2.

A los señores miembros del Directorio
y accionistas de
Corporación MultiBG S.A.
Guayaquil, 16 de febrero del 2005

5. Por los motivos explicados en el párrafo 3 anterior, el presente informe se emite para conocimiento exclusivo de los accionistas y directores de la Compañía y de las autoridades estatales de control y no debe utilizarse para ningún otro propósito.

PricewaterhouseCoopers

Número de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



Roberto Tugendhat V.
Socio Apoderado
No. de Licencia
Profesional: 21730

CORPORACION MULTIBG S.A.

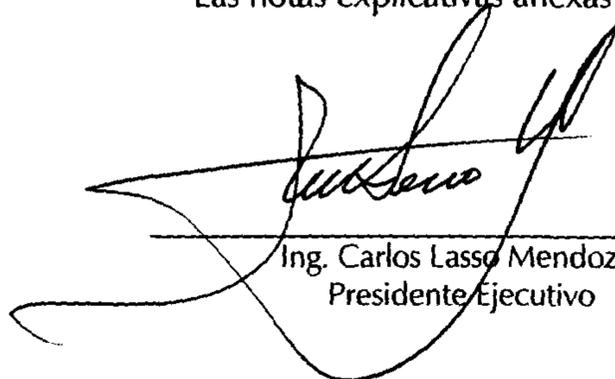
BALANCE GENERAL (NO CONSOLIDADO)

31 DE DICIEMBRE DEL 2004

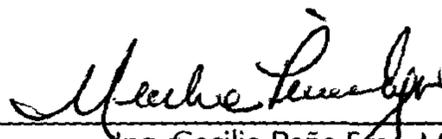
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	
Activo corriente		
Caja y bancos	3	4,331,343
Cuentas por cobrar - accionistas	4	414,839
Gastos pagados por anticipado		364
Total del activo corriente		<u>4,746,546</u>
Inversiones en acciones	5	72,155,207
Otros activos		869
Total del activo		<u><u>76,902,622</u></u>
 <u>Pasivo y patrimonio</u> 		
Pasivo corriente		
Emisión de obligaciones	6	3,753,700
Intereses por pagar	7	485,402
Otras cuentas por pagar		21,471
Total del pasivo corriente		<u>4,260,573</u>
Pasivo a largo plazo		
Obligaciones bancarias	8	1,998,917
Emisión de obligaciones	6	6,400,000
		<u>8,398,917</u>
Patrimonio (véase estado adjunto)		64,243,132
Total del pasivo y patrimonio		<u><u>76,902,622</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.



Ing. Carlos Lasso Mendoza
Presidente Ejecutivo



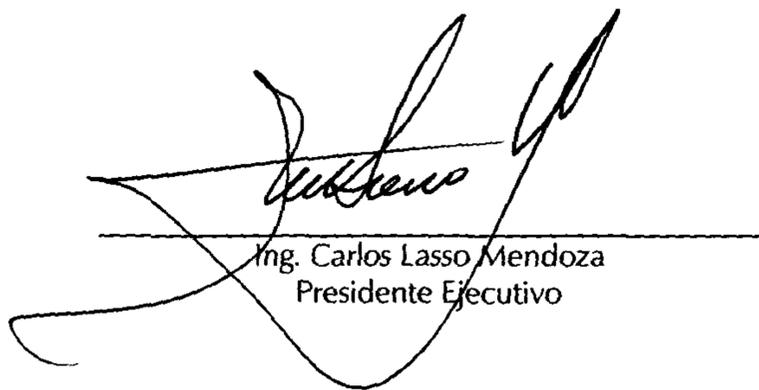
Ing. Cecilia Peña Egar, MBA
Gerente Financiero Administrativo

CORPORACION MULTIBG S.A.

ESTADO DE RESULTADOS (NO CONSOLIDADO)
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	
Participación en resultados de subsidiarias	5	10,652,394
Ingresos por venta de acciones	10	337,619
Otros ingresos operativos		2,800
Total de ingresos operacionales		<u>10,992,813</u>
Gastos operacionales		
Gastos de administración y ventas		(337,372)
Gastos financieros		<u>(1,442,735)</u>
		(1,780,107)
Utilidad neta del año		<u><u>9,212,706</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.



Ing. Carlos Lasso Mendoza
Presidente Ejecutivo



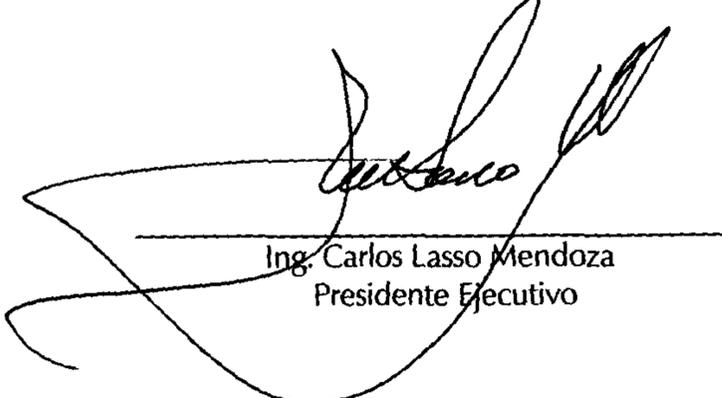
Ing. Cecilia Peña Egas, MBA
Gerente Financiero Administrativo

CORPORACION MULTIBG S.A.

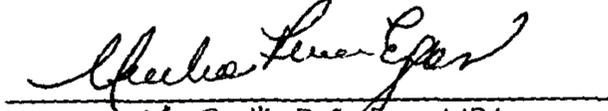
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (NO CONSOLIDADO)
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2004		33,000,000	1,931,104	21,099,322	56,030,426
Resolución de la Junta General de Accionistas del 19 de febrero del 2004:					
Apropiación para Reserva legal			902,764	(902,764)	-
Pago de dividendos	9			(1,000,000)	(1,000,000)
Utilidad neta del año				9,212,706	9,212,706
Saldos al 31 de diciembre del 2004		<u>33,000,000</u>	<u>2,833,868</u>	<u>28,409,264</u>	<u>64,243,132</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.



 Ing. Carlos Lasso Mendoza
 Presidente Ejecutivo



 Ing. Cecilia Peña Egas, MBA
 Gerente Financiero Administrativo

CORPORACION MULTIBG S.A.

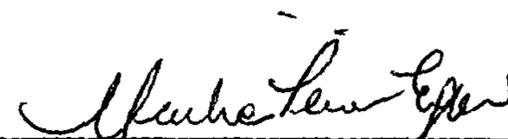
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (NO CONSOLIDADO)
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta del año		9,212,706
Menos - créditos a resultados que no representan movimientos de efectivo:		
Participación en resultados de subsidiarias	5	(10,652,394)
		(1,439,688)
Cambios en activos y pasivos		
Cuentas por cobrar		(412,395)
Gastos pagados por anticipado		(260)
Intereses por pagar		14,878
Cuentas por pagar		1,067
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(1,836,398)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Venta de acciones	5	2,668,531
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		<u>2,668,531</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Obligaciones bancarias		(751,083)
Emisión de obligaciones		10,000,000
Cancelación de obligaciones		(7,993,500)
Anticipo recibidos sobre dividendos del 2004	5	3,627,595
Dividendos recibidos	5	913,358
Pago de dividendos		(1,000,000)
Aporte de capital a subsidiaria	5	(323,487)
Cancelación de préstamo a accionista		(1,000,000)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>3,472,883</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		4,305,016
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>26,327</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u><u>4,331,343</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros



 Ing. Carlos Lasso Mendoza
 Presidente Ejecutivo



 Ing. Cecilia Peña Egas MBA
 Gerente Financiero Administrativo

CORPORACION MULTIBG S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

NOTA 1 - OPERACIONES

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.. Su principal accionista (94.51% de participación) es Andean Investment Ltd., la cual se encuentra domiciliada en las Islas Cayman; por lo tanto, de acuerdo al Régimen Común de Tratamiento a los Capitales Extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, la Compañía es considerada como una compañía extranjera.

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

Al 31 de diciembre del 2004, Corporación MultiBG S.A. es el principal accionista (88.24%) del Banco de Guayaquil S.A., Banco que se convirtió, a partir de 1994 en la sociedad controladora del Grupo Financiero BG <Véase Nota 5 >. Dicho grupo financiero se encuentra conformado, además del Banco de Guayaquil S.A., 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 S.A., Agencia Asesora Productora de Seguros

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 2004 los estados financieros de las entidades que conforman el Grupo Financiero, presentan utilidades.

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 Banco de Guayaquil, así como del apoyo financiero de sus accionistas.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) **Preparación de los estados financieros -**

Los estados financieros adjuntos fueron preparados en cumplimiento de los requerimientos de información establecidos por los organismos estatales de control y para su incorporación en los estados financieros consolidados de Corporación MultiBG S.A. y sus subsidiarias. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen el propósito de presentar la situación financiera, ni los resultados de las operaciones, ni los cambios en el patrimonio, ni los flujos de efectivo de la Compañía, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de los estados financieros adjuntos, que no son comparativos, involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la naturaleza de las estimaciones contables, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) **Efectivo y equivalentes de efectivo -**

Incluye efectivo y depósitos en bancos de libre disponibilidad.

c) **Inversiones en acciones -**

Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias en las que se ejerce influencia significativa se muestran al valor patrimonial determinado bajo el método de participación. Con base en dicho método, la participación de la Compañía en las ganancias o pérdidas de las entidades receptoras de las inversiones es llevada o cargada, según corresponda, a los resultados del ejercicio.

d) **Intereses pagados -**

Los intereses pagados son reconocidos en los resultados del ejercicio en base a su devengamiento.

e) **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.

f) **Provisión para impuesto a la renta -**

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

Debido a que la Compañía no presenta utilidad gravable y considerando que las utilidades de la Compañía se generan por el incremento patrimonial de sus inversiones mantenidas en el Banco de Guayaquil S.A., dichos dividendos percibidos no están sujetos a retención ni pago adicional de impuesto a la renta, de cuya declaración y pago es responsable la sociedad que los distribuye.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

Caja chica	100
Banco de Guayaquil S.A.	4,330,613
Guayaquil Bank & Trust	630
	<u>4,331,343</u>

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR - ACCIONISTAS

Corresponde a pagos realizados por cuenta de su accionista, Andean Investment Ltd. El saldo de esta cuenta no devenga intereses y será recuperado durante el primer trimestre del año 2005 de acuerdo a un compromiso de pago del accionista.

NOTA 5 - INVERSIONES EN ACCIONES

Composición del rubro al 31 de diciembre del 2004:

	Valor en libros	Porcentaje de participación	Valor patrimonial proporcional
Banco de Guayaquil S.A.	<u>72,155,207</u>	88.24%	<u>72,155,207 (1)</u>

(1) Valor patrimonial proporcional según estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2004, neto de anticipos de dividendos registrados por dicha institución como cuentas por cobrar.

NOTA 5 - INVERSIONES EN ACCIONES

(Continuación)

El informe de los auditores independientes del Banco de Guayaquil S.A. sobre sus estados financieros al 31 de diciembre de 2004, menciona que los estados financieros del Banco fueron preparados sobre la base de normas contables establecidas por la Superintendencia de Bancos y Seguros, las cuales difieren de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y Normas Internacionales de Contabilidad y presenta una opinión sin salvedades. Los mencionados estados financieros auditados del banco presentan la siguiente información financiera:

Total de activos	1,100,720,058
Total de pasivos	1,014,949,266
Patrimonio	85,770,792
Utilidad neta del año	11,635,952

El movimiento del rubro durante el año fue el siguiente:

Saldo al 1 de enero del 2004	68,388,810
Dividendos recibidos	(913,358)
Anticipos recibidos sobre dividendos del 2004	(3,627,595)
Venta de acciones del Banco de Guayaquil S.A. <Véase Nota 10>	(2,668,531)
Aumento de Capital Pagado del Banco de Guayaquil S.A.	323,487
Participación en resultados de subsidiarias	
Utilidad del año 2004	10,652,394
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>72,155,207</u>

En garantía de las obligaciones bancarias mantenidas con el Banco del Pichincha mencionadas en la Nota 8, la Compañía ha pignorado 1,764,005 acciones ordinarias, nominativas y liberadas del Banco de Guayaquil S.A, de un valor nominal de US\$1.

NOTA 6 - EMISION DE OBLIGACIONES

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

Composición del rubro al 31 de diciembre del 2004:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 – EMISION DE OBLIGACIONES
(Continuación)

	<u>Porción corriente</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Total</u>
I Emisión de papel comercial	2,000,000	-	2,000,000
III Emisión de obligaciones	153,700	-	153,700
IV Emisión de obligaciones	1,600,000	6,400,000	8,000,000
	<u>3,753,700</u>	<u>6,400,000</u>	<u>10,153,700</u>

Los principales aspectos contenidos en los prospectos de emisión aprobados por la Superintendencia de Compañías son los siguientes:

Primera Emisión de papel comercial

Según el Acta de la Junta General de Accionistas del 17 de mayo del 2004, la Compañía realizó la primera Emisión de papeles comerciales por US\$2,000,000.

Monto autorizado:	US\$2,000,000
Plazo de emisión:	359 días
Unidad monetaria:	Dólares estadounidenses
Modalidad establecida:	Garantía general (1)
Agente pagador:	Banco de Guayaquil S.A.
Representante de los obligacionistas:	AFINES, Asesoría en Finanzas y Eficiencia S.A.
Agente Asesor ó Colocador ó Fiduciario:	Casa de Valores Multivalores BG S.A.
Tasa de interés:	La tasa de interés que pagará la presente emisión será la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador, vigente en la semana en que los títulos sean puestos en circulación. El tenedor de los títulos comenzará a ganar intereses desde la fecha – valor en que el título sea negociado.
Pago de intereses:	Los intereses comenzarán a devengarse a partir de la fecha de circulación de los títulos. Cada título tiene cupones por los

NOTA 6 – EMISION DE OBLIGACIONES
(Continuación)

	intereses devengados los que son presentados al vencimiento para su pago a través del Agente Pagador.
Amortización del Capital:	El pago del capital se efectuará al vencimiento mediante la presentación y entrega del cupón correspondiente.
Sistemas de colocación:	Bursátil (Bolsa de Valores de Guayaquil).
Destino de los recursos:	Reestructuración de pasivos de la Compañía.

Tercera Emisión de obligaciones

Según el Acta de la Junta General de Accionistas del 22 de febrero de 1999, la Compañía realizó la Tercera Emisión de obligaciones por US\$15,000,000, que al 31 de diciembre del 2004 asciende a US\$153,700.

Monto autorizado:	US\$15,000,000
Plazo de emisión:	1800 días (5 años)
Unidad monetaria:	Dólares estadounidenses
Modalidad establecida:	Garantía general (1)
Agente pagador:	Banco de Guayaquil S.A.
Representante de los obligacionistas:	Estudio Jurídico Pandzic – Reinoso & Asociados
Agente Asesor ó Colocador ó Fiduciario:	Casa de Valores Multivalores BG S.A.
Tasa de interés:	Para el primer periodo la tasa de interés que pagarán las obligaciones será la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador vigente en la semana en que los títulos sean puestos en circulación. Para los años posteriores, la tasa de interés es la equivalente a la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador vigente en la semana que se inicia cada período de devengamiento, más

NOTA 6 – EMISION DE OBLIGACIONES
(Continuación)

	2 puntos porcentuales.
Pago de intereses:	Los intereses comenzarán a devengarse a partir de la fecha de circulación de los títulos. Cada título tiene cinco 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 2001 hasta el año 2005.
Sistemas de colocación:	Bursátil (Bolsa de Valores de Guayaquil y Quito).
Destino de los recursos:	Cancelación de la Segunda Emisión de obligaciones.

Cuarta Emisión de Obligaciones

Según el Acta de la Junta General de Accionistas del 19 de febrero del 2004, la Compañía realizó la Cuarta Emisión de obligaciones por US\$8,000,000.

Monto autorizado:	US\$8,000,000
Plazo de emisión:	1800 días (5 años), contados a partir de la puesta en circulación de los títulos, los que podrán ser emitidos dentro de 180 días contados a partir de la aprobación de la emisión, prorrogables por igual lapso de tiempo.
Unidad monetaria:	Dólares estadounidenses
Modalidad establecida:	Garantía general (1)
Agente pagador:	Banco de Guayaquil S.A.
Representante de los obligacionistas:	Asesoría en Finanzas y Eficiencia S.A.
Agente Asesor ó Colocador ó Fiduciario:	Casa de Valores Multivalores BG S.A.

NOTA 6 – EMISION DE OBLIGACIONES
(Continuación)

Tasa de interés:

La tasa de interés que pagarán las obligaciones será la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador vigente en la semana en que los títulos sean puestos en circulación, más 2 puntos porcentuales, y se reajustarán en periodos iguales y sucesivos de 360 días.

Pago de intereses:

Los intereses comenzarán a devengarse a partir de la fecha de circulación de los títulos. Cada título tiene cinco cupones por los intereses devengados los que son presentados cada 360 días para su pago a través del Agente Pagador.

Amortización del Capital:

La amortización del capital de las obligaciones será lineal y se efectuará mediante la presentación y entrega del cupón correspondiente. El primer pago de capital se efectuará a los 360 días y, a partir de la fecha de dicho pago, cada 360 días hasta la redención del capital.

Sistemas de colocación:

Bursátil (Bolsa de Valores de Guayaquil).

Destino de los recursos:

Reestructuración de pasivos de la Compañía.

- (1) Por garantía general se entiende la totalidad de los activos no gravados del emisor que no estén afectados por una garantía específica de conformidad con las normas que para el efecto determine el Consejo Nacional de Valores.

NOTA 7 - INTERESES POR PAGAR

Este rubro comprende intereses por pagar por: i) US\$6,744 y US\$352,612, correspondiente a la III y IV Emisión de obligaciones, respectivamente, ii) US\$19,104 de la Emisión de papel comercial <Véase Nota 6>, y iii) US\$106,942 correspondiente a un crédito a largo plazo mantenido con el Banco del Pichincha C.A. <Véase Nota 8 siguiente>.

NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Comprende un crédito inicialmente otorgado por el Hamilton Bank N.A. por US\$4,000,000, que posteriormente fue adquirido por el Banco del Pichincha C.A. en octubre del 2001, y tiene un vencimiento en junio del 2009, a una tasa de interés del 9% anual, con dividendos de capital e

NOTA 8 – OBLIGACIONES BANCARIAS

(Continuación)

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. Al 31 de diciembre del 2004, el saldo de dicha obligación asciende a US\$1,998,917. Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía ha precancelado el dividendo correspondiente al primer semestre del 2005. La porción corriente de este préstamo por US\$248,917 se incluye dentro del pasivo a largo plazo.

A continuación se presentan los vencimientos anuales al 31 de diciembre del 2004:

Año	
2005	248,917
2006	250,000
2007	750,000
2008	500,000
2009	250,000

Como garantía de este crédito, la Compañía ha pignorado acciones del Banco de Guayaquil S.A. <Véase Nota 5>.

NOTA 9 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado de la Compañía al 31 de diciembre del 2004, asciende a US\$66,000,000 y el suscrito y pagado a US\$33,000,000, constituido por 33,000,000 de acciones ordinarias y nominativas de US\$1 cada una.

Durante el año 2004, la Compañía ha pagado dividendos por US\$1,000,000. <Véase estado de cambios en el patrimonio>.

NOTA 10 - INGRESO POR VENTA DE ACCIONES

Durante el año 2004, la Compañía vendió acciones del Banco de Guayaquil S.A. por un monto de US\$2,668,531 <Véase Nota 5>, generando una utilidad por US\$337,619 registrada como ingresos del año. Las ventas de dichas acciones fueron realizadas en noviembre y diciembre del 2004, a un valor promedio por acción de US\$1.80 y US\$1.88, respectivamente.

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

En adición a lo mencionado en la Nota 5, al 31 de diciembre de 2004 la Compañía mantiene los siguientes saldos con compañías y partes relacionadas (se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa o con poder e influencia sobre las operaciones de las mismas):

Andean Investment Ltd. (accionista)

Cuentas por cobrar <Véase Nota 4>	414,839
-----------------------------------	---------

Guayaquil Bank & Trust

Cuenta Corriente	630
------------------	-----

Banco de Guayaquil S.A.

Cuentas Corrientes <Véase Nota 3>	4,330,613
-----------------------------------	-----------

No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

NOTA 12 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de preparación de estos estados financieros (16 de febrero del 2005) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.