

CASA DE VALORES MULTIVALORES BG S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólares estadounidenses
UVC	-	Unidad de valor constante
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionista de

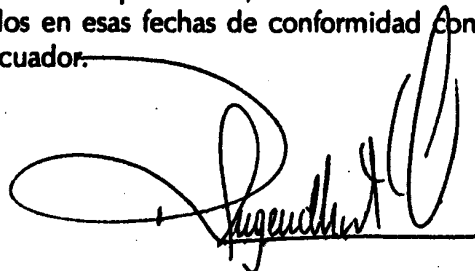
Casa de Valores MULTIVALORES BG S.A.

Guayaquil, 30 de enero del 2003

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Casa de Valores MULTIVALORES BG S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio 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 basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Casa de Valores MULTIVALORES BG S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Pricewaterhouse Coopers

Número de Registro en las
Superintendencias de
Compañías: 011
Bancos: AE 9101



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

CASA DE VALORES MULTIVALORES BG S.A.

BALANCES GENERALES

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

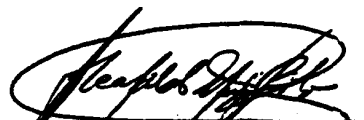
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	Referencia <u>a Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Activo disponible		6,874	101,538
Inversiones	4	512,377	341,899
Cuentas por cobrar	5	15,402	25,041
Activo fijo, neto		20	102
Otros activos	6	<u>72,376</u>	<u>78,309</u>
		<u>607,049</u>	<u>546,889</u>
<u>Pasivo y patrimonio</u>			
Cuentas por pagar	7	69,244	99,442
Patrimonio (véase estados adjuntos)		<u>537,805</u>	<u>447,447</u>
		<u>607,049</u>	<u>546,889</u>
Cuentas contingentes		<u>-</u>	<u>15,855</u>
Cuentas de orden		<u>181,529</u>	<u>172,413</u>

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



Econ. Julio Mackliff
Gerente General



C.P.A. Leopoldo Muñoz
Contador General

CASA DE VALORES MULTIVALORES BG S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

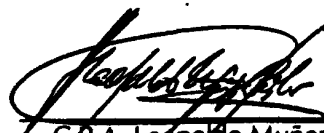
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ingresos		
Intereses	50,307	76,762
Comisiones	215,028	115,859
Utilidad en venta de títulos valores	8,856	12,057
Ingresos por asesoría financiera	45,751	14,100
Ingresos no operacionales	<u>18,220</u>	<u>5,005</u>
	<u>338,162</u>	<u>223,783</u>
Egresos		
Intereses y comisiones	12,699	9,407
Pérdida en venta de títulos valores	44,093	525
Gastos de personal	112,018	76,017
Servicios de terceros	42,562	49,277
Impuestos y contribuciones	10,103	3,220
Provisiones, amortizaciones y depreciaciones	<u>1,281</u>	<u>8,761</u>
	<u>222,756</u>	<u>147,207</u>
Otros egresos	<u>667</u>	<u>739</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	<u>114,739</u>	<u>75,837</u>
Participación de los empleados en las utilidades	7,448	3,792
Impuesto a la renta	<u>16,933</u>	<u>10,807</u>
Utilidad neta del año	<u>90,358</u>	<u>61,238</u>

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



Econ. Julio Mackliff
Gerente General



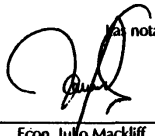
C.P.A. Leopoldo Muñoz
Contador General

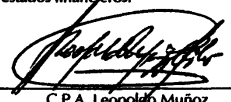
CASA DE VALORES MULTIVALORES BG S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital pagado	Reserva legal	Reserva de capital	Aportes para futura capitalización	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2001	72,400	22,577	67,205	45,440	169,806	377,428
Aporte para futuro aumento de capital, según Resolución de la Junta General de Accionistas del 30 de junio del 2001				63,160	(63,160)	-
Apropiación a reserva legal		3,092			(3,092)	-
Ajuste al valor patrimonial proporcional de Acciones y participaciones <véase Nota 2 d)>			8,781			8,781
Utilidad neta del año					61,238	61,238
Saldos al 31 de diciembre del 2001	72,400	25,669	75,986	108,600	164,792	447,447
Aumento de capital pagado	108,600			(108,600)		-
Aporte para futuro aumento de capital, según Resolución de la Junta General de Accionistas del 28 del marzo del 2002				61,238	(61,238)	-
Apropiación a reserva legal		9,036			(9,036)	-
Aumento de capital pagado	61,238			(61,238)		-
Utilidad neta del año					90,358	90,358
Saldos al 31 de diciembre del 2002	242,238	34,705	75,986	-	184,876	537,805

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


 Econ. Julio Mackliff
 Gerente General


 C.P.A. Leopoldo Muñoz
 Contador General

CASA DE VALORES MULTIVALORES BG S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2002	2001
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		90,358	61,238
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación		82	81
Cambios en activos y pasivos			
Cuentas por cobrar		9,639	(20,883)
Otros activos		5,933	(1,457)
Cuentas por pagar		(30,198)	(21,563)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>75,814</u>	<u>17,416</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Aumento en inversiones mayores a 3 meses		(15,626)	(264,211)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(15,626)</u>	<u>(264,211)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo		60,188	(246,795)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		<u>179,226</u>	<u>426,021</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	3	<u>239,414</u>	<u>179,226</u>

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

Econ. Julio Mackliff
Gerente General

C.P.A. Leopoldo Muñoz
Contador General

CASA DE VALORES MULTIVALORES BG S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 16 de agosto de 1993 e inició sus operaciones a partir del 6 de mayo de 1994 y está autorizada para ejercer la intermediación de valores y todas las actividades previstas por el Artículo 23 de la Ley de Mercado de Valores. Esta regulada por dicha Ley, por lo que es miembro de la Corporación Civil Bolsa de Valores, y por las normas establecidas para los contratos de comisión mercantil. La Compañía opera en las Bolsas de Guayaquil y Quito.

A partir de 1994 el Banco de Guayaquil S.A. se convirtió en la sociedad controladora del Grupo Financiero BG conformado por las siguientes entidades:

- . 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, hasta por el valor de sus propios activos. El Banco de Guayaquil S.A. tiene convenios de responsabilidad con cada una de las entidades que conforman el Grupo Financiero.

NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS Y PRACTICAS CONTABLES MAS SIGNIFICATIVOS

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las normas establecidas por el Consejo Nacional de Valores y Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), en lo que éstas no se contrapongan a la normativa del Consejo, y están basados en el costo histórico.

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

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad 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

NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS Y PRACTICAS CONTABLES MAS SIGNIFICATIVOS (Continuación)

pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye fondos disponibles, inversiones disponibles para la venta con vencimientos de hasta tres meses, para efectos de presentación del estado de flujos de efectivo.

c) Inversiones -

Las inversiones en valores de renta fija se encuentran valuadas al valor del mercado como lo sugieren las normas del Consejo Nacional de Valores y las Normas Internacionales de Contabilidad. Los ingresos realizados y no cobrados se registran en el rubro Cuentas por cobrar.

Las inversiones no requieren de provisión para riesgo de mercado.

d) Acciones y participaciones -

Se presentan dentro del rubro Otros activos y corresponden al valor de las cuotas patrimoniales para la constitución de la Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil y Quito, necesarias para la operación de la Compañía, y que fueron recibidas como aportes de capital de los accionistas, y adquiridas en el mercado bursátil, respectivamente.

Estos activos fueron reexpresados hasta el 31 de diciembre de 1997. Durante 1999, la Superintendencia de Compañías en concordancia con las Intendencias de Mercado de Valores de Quito y Guayaquil, mediante oficio No. SC.IMV.IN.99.23.11602399, suscrito el 26 de febrero de 1999, dictó el tratamiento contable aplicable a la cuota patrimonial, la cual fue ajustada en forma mensual al valor patrimonial proporcional de la bolsa de valores en la cual se mantienen las respectivas cuotas patrimoniales. Durante el año 2002 la Compañía no obstante, el valor de la cuota patrimonial informado por las Bolsas de Valores era superior al valor registrado en libros, no efectuó dicho ajuste ya que consideró que de realizarlo excedería su valor de mercado (véase Nota 6), en tanto que en el año 2001 el ajuste ascendió a US\$8,781 y fue registrado con crédito a la cuenta Reserva de capital. <Véase Estado de cambios en el patrimonio>.

e) Participación de los empleados en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. Una porción de la participación de los empleados en las utilidades (10%), se cancela mensualmente al personal.

NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS Y PRACTICAS CONTABLES MAS SIGNIFICATIVOS
(Continuación)

f) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta 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 25% de las utilidades gravables. Para los ejercicios 2002 y 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuestos de dichos años a la tasa del 15% bajo el supuesto de que las utilidades serían íntegramente reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales; la decisión correspondiente al ejercicio 2001 fue ratificada por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 28 de marzo del 2002, habiéndose materializado la reinversión durante el año.

g) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

h) Comisiones ganadas -

Las comisiones se registran en función de su realización. El porcentaje y forma de cálculo de las comisiones están establecidas por las Bolsas de Valores y entidades legalmente autorizadas.

i) Cuentas de ingresos y gastos -

Se registran por el método de lo devengado.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

(Véase página siguiente)

NOTA 3 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO
(Continuación)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Activo disponible	6,874	101,538
Inversiones con vencimientos de hasta 3 meses (1)	<u>232,540</u>	<u>77,688</u>
	<u>239,414</u>	<u>179,226</u>

(1) Véase Nota 4 (1).

NOTA 4 - INVERSIONES

El saldo al 31 de diciembre del 2002 y 2001, comprende:

<u>Por tipo de inversión</u>	<u>Tasas anuales de rendimiento %</u>		<u>Plazos aproximados en meses</u>		<u>2002</u>	<u>2001</u>
	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>		
Inversiones con vencimientos de hasta 3 meses (1)						
Avales						
Banco de Guayaquil S.A.	8.73	9.19	1	1 - 2	83,273	38,201
Certificados de depósitos						
Guayaquil Bank & Trust Co. Ltd.	7.5	-	3	-	4,182	-
Letras de cambio						
Banco del Pichincha S.A.	8.5	8.2	3	2 - 3	96,338	39,487
Bonos de deuda interna						
Ministerio de Finanzas (2)	7.5 - 19.53	-	3	-	48,747	-
					<u>232,540</u>	<u>77,688</u>
Inversiones con vencimientos mayores a 3 meses						
Avales						
Banco de Machala S.A.	-	11.42	-	4 - 5	-	55,891
Banco de Guayaquil S.A.	-	10.20	-	4 - 5	-	38,432
Obligaciones						
Banco de Guayaquil S.A.	5.7 - 9.7	-	4	-	197,091	-
Certificados de depósitos						
Banco de Machala S.A.	6.5 - 7.2	-	4	-	13,486	-
Banco Bolivariano C.A.	-	7.25	-	6	-	28,802
Letras de cambio						
Banco del Pichincha S.A.	8.5	8.75	4	4	33,611	46,475
Acciones						
Compañía de Cervezas Nacionales S.A.	-	-	-	-	22,940	-
La Cemento Nacional S.A.	-	-	-	-	10,384	-
Cupones de títulos valores						
Ministerio de Finanzas (3)	3.8	12.5	59	6	2,325	94,611
					<u>279,837</u>	<u>264,211</u>
					<u>512,377</u>	<u>341,899</u>

NOTA 4 - INVERSIONES
(Continuación)

- (1) Véase Nota 3 (1).
- (2) Corresponde a bonos emitidos por el Ministerio de Finanzas con vencimiento hasta el año 2003 los cuales se encuentran registrados a su valor nominal, el cual se aproxima a su valor de mercado.
- (3) Corresponden a cupones de capital emitidos por este Organismo, con vencimiento final en noviembre del 2007; (en el 2001 su vencimiento era junio del 2002), y que fueron originalmente adquiridos a un precio de mercado del 73% (valor de mercado en el 2001: 94%). A la fecha de emisión de los estados financieros, el valor de mercado de dicha inversión es de aproximadamente 76% (2001: 97%).

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Clientes	5,703	18,438
Intereses, rendimientos y descuentos por cobrar	6,967	5,022
Anticipos a empleados	<u>2,732</u>	<u>1,581</u>
	<u>15,402</u>	<u>25,041</u>

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Acciones y participaciones (1)	61,760	61,781
Otros menores	<u>10,616</u>	<u>16,528</u>
	<u>72,376</u>	<u>78,309</u>

- (1) Véase Nota 2 d).

NOTA 7 - CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - CUENTAS POR PAGAR
(Continuación)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Participación de los empleados en las utilidades	7,448	3,792
Comisiones por pagar	8,385	10,424
Impuesto a la renta (1)	16,963	13,539
Banco de Guayaquil S.A. (2)	13,522	32,409
Por intermediación	10,015	22,303
Proveedores	4,330	7,600
Otros	8,581	9,375
	<u>69,244</u>	<u>99,442</u>

(1) Incluye US\$16,933 (2001:US\$10,807) en concepto de Impuesto a la Renta del año 2002.

(2) Véase Nota 12 (1).

NOTA 8 - RESTRICCIONES SOBRE EL PASIVO

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 las siguientes disposiciones; establecidas por las disposiciones vigentes, fueron cumplidas:

- El pasivo total no podrá exceder en 3 veces el patrimonio de la Compañía.
- La Compañía podrá endeudarse con entidades autorizadas por la Superintendencia de Bancos, con sus propios accionistas, con proveedores de bienes o servicios para el desarrollo del objeto social o mediante emisión de obligaciones.

NOTA 9 - IMPUESTOS

Situación fiscal -

Los años 1999 a 2002 aún están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 10 - PATRIMONIO

El capital autorizado al 31 de diciembre del 2002 asciende a US\$242,238 (2001:US\$72,400), el cual está suscrito y pagado en su totalidad, dividido en acciones ordinarias nominativas de \$1 cada una. Su único accionista es el Banco de Guayaquil S.A. (Véase Nota 1).

NOTA 10 - PATRIMONIO
(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2002, el patrimonio técnico constituido de acuerdo con los términos de la Resolución No. CNV-96-004 asciende a US\$502,025 (2001:US\$434,555).

NOTA 11 - 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 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y transacciones, al 31 de diciembre del 2002 y 2001, con las partes relacionadas:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
<u>Activos</u>		
Activo disponible		
Banco de Guayaquil S.A.	3,621	98,323
Guayaquil Bank & Trust Co. Ltd.	3,224	3,207
Inversiones		
Banco de Guayaquil S.A.	280,364	76,633
Guayaquil Bank & Trust Co. Ltd.	4,182	-
Cuentas por cobrar		
Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S.A.	-	2,037
Banco de Guayaquil S.A.	3,480	1,348
Guayaquil Bank & Trust Co. Ltd.	69	-
	<u>294,871</u>	<u>181,548</u>
<u>Pasivos</u>		
Cuentas por pagar		
Banco de Guayaquil S.A. (1)	13,522	32,409
	<u>13,522</u>	<u>32,409</u>

Durante el 2002 y 2001, se han realizado diversas transacciones con compañías relacionadas que han originado ingresos y gastos registrados en las cuentas de resultados correspondientes.

A continuación se resumen los montos de las principales transacciones:

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	2002	2001
<u>Ingresos</u>		
Ingresos operacionales		
Intereses ganados	<u>7,069</u>	<u>19,395</u>
	<u>7,069</u>	<u>19,395</u>
<u>Egresos</u>		
Gastos operacionales		
Gastos de personal (2)	35,664	33,215
Servicios de terceros (3)	<u>12,936</u>	<u>31,657</u>
	<u>48,600</u>	<u>64,872</u>

- (1) Este saldo se origina principalmente por las transacciones indicadas en el numeral (3).
- (2) Corresponde a reembolso de gastos cancelados al Banco de Guayaquil S.A. en concepto de remuneraciones a funcionarios y empleados.
- (3) Corresponde a gastos de servicios y de publicidad pagados al Banco de Guayaquil S.A., de acuerdo a contrato firmado por las partes, básicamente por uso de instalaciones, servicios básicos, publicidad y uso de equipos.

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

NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de emisión de estos estados financieros (30 de enero del 2003) 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.