

CASA DE VALORES MULTIVALORES BG S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

**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 |



11 ABR. 2004

**PricewaterhouseCoopers  
del Ecuador Cía. Ltda.**

Carchi 702 y 9 de Octubre 2do. Piso

Casilla 09-01-05820

Teléfono.: (593) 4 2288-199

Celular: (593) 09-9775507

Fax: (593) 4 2286889

Guayaquil - Ecuador

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio  
y accionista de

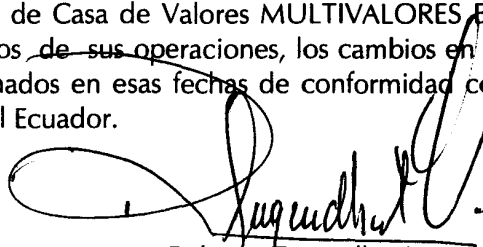
**Casa de Valores MULTIVALORES BG S.A.**

Guayaquil, 30 de enero del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Casa de Valores MULTIVALORES BG S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 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 2003 y 2002 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.

*PricewaterhouseCoopers*

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



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

**CASA DE VALORES MULTIVALORES BG S.A.**

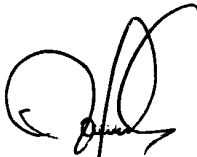
**BALANCES GENERALES**

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

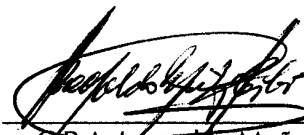
(Expresados en dólares estadounidenses)

| <u>Activo</u>                       | Referencia<br><u>a Notas</u> | <u>2003</u>    | <u>2002</u>    |
|-------------------------------------|------------------------------|----------------|----------------|
| Activo disponible                   |                              | 61,660         | 6,874          |
| Inversiones                         | 4                            | 518,135        | 512,377        |
| Cuentas por cobrar                  | 5                            | 25,324         | 15,402         |
| Activo fijo, neto                   |                              | -              | 20             |
| Otros activos                       | 6                            | <u>81,008</u>  | <u>72,376</u>  |
|                                     |                              | <u>686,127</u> | <u>607,049</u> |
| <u>Pasivo y patrimonio</u>          |                              |                |                |
| Cuentas por pagar                   | 7                            | 61,121         | 69,244         |
| Patrimonio (véase estados adjuntos) |                              | <u>625,006</u> | <u>537,805</u> |
|                                     |                              | <u>686,127</u> | <u>607,049</u> |
| Cuentas de orden                    |                              | <u>367,499</u> | <u>181,529</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 2003 Y 2002**

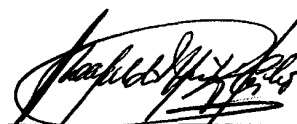
(Expresados en dólares estadounidenses)

|                                                                                                | <u>2003</u>    | <u>2002</u>    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Ingresos                                                                                       |                |                |
| Intereses                                                                                      | 47,444         | 50,307         |
| Comisiones                                                                                     | 241,751        | 215,028        |
| Utilidad en venta de títulos valores                                                           | 382            | 8,856          |
| Ingresos por asesoría financiera                                                               | 36,874         | 45,751         |
| Ingresos no operacionales                                                                      | 87,429         | 18,220         |
|                                                                                                | <u>413,880</u> | <u>338,162</u> |
| Egresos                                                                                        |                |                |
| Intereses y comisiones                                                                         | 17,952         | 12,699         |
| Pérdida en venta de títulos valores                                                            | 9,540          | 44,093         |
| Gastos de personal                                                                             | 84,271         | 112,018        |
| Servicios de terceros                                                                          | 180,078        | 42,562         |
| Impuestos y contribuciones                                                                     | 6,211          | 10,103         |
| Provisiones, amortizaciones y depreciaciones                                                   | -              | 1,281          |
|                                                                                                | <u>298,052</u> | <u>222,756</u> |
| Otros egresos                                                                                  | <u>4</u>       | <u>667</u>     |
| Utilidad antes de la participación de los empleados<br>en las utilidades e impuesto a la renta | 115,824        | 114,739        |
| Participación de los empleados en las utilidades                                               | 8,317          | 7,448          |
| Impuesto a la renta                                                                            | 20,306         | 16,933         |
| Utilidad neta del año                                                                          | <u>87,201</u>  | <u>90,358</u>  |

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



Econ. Julio Mackliff  
Gerente General



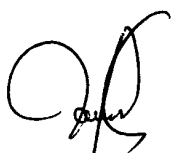
C.P.A. Leopoldo Muñoz  
Contador General

**CASA DE VALORES MULTIVALORES BG S.A.**

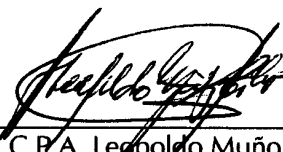
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

|                                                                         | Referencia<br>a Notas | 2003           | 2002           |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------|----------------|
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>              |                       |                |                |
| Utilidad neta del año                                                   |                       | 87,201         | 90,358         |
| Más - cargos a resultados que no representan<br>movimiento de efectivo: |                       |                |                |
| Depreciación                                                            |                       | -              | 82             |
| Cambios en activos y pasivos:                                           |                       |                |                |
| Cuentas por cobrar                                                      | ( 9,922)              |                | 9,639          |
| Otros activos                                                           | ( 8,632)              |                | 5,933          |
| Cuentas por pagar                                                       | ( 8,123)              | ( 30,198)      |                |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación                 |                       | <u>60,524</u>  | <u>75,814</u>  |
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>              |                       |                |                |
| Bajas de activo fijo                                                    |                       | 20             | -              |
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>              |                       |                |                |
| (Aumento) en inversiones mayores a 3 meses                              | ( 160,062)            | ( 15,626)      |                |
| Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión  | ( 160,042)            | ( 15,626)      |                |
| Aumento (disminución) neto de efectivo                                  | ( 99,518)             | 60,188         |                |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año                   |                       | <u>239,414</u> | <u>179,226</u> |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año                      | 3                     | <u>139,896</u> | <u>239,414</u> |

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



Econ. Julio Mackliff  
Gerente General



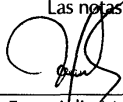
C.P.A. Leopoldo Muñoz  
Contador General

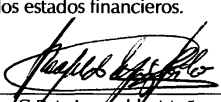
**CASA DE VALORES MULTIVALORES BG S.A.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

|                                                                                                                      | <u>Capital<br/>pagado</u> | <u>Reserva<br/>legal</u> | <u>Reserva<br/>de capital</u> | <u>Aportes<br/>para futura<br/>capitalización</u> | <u>Resultados<br/>acumulados</u> | <u>Total</u>   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|--------------------------|-------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------|----------------|
| Saldos al 1 de enero del 2002                                                                                        | 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        |
| Aumento de capital pagado                                                                                            | 81,322                    |                          |                               |                                                   | ( 81,322)                        | -              |
| Apropiación a reserva legal                                                                                          |                           | 8,720                    |                               |                                                   | ( 8,720)                         | -              |
| Utilidad neta del año                                                                                                |                           |                          |                               |                                                   | 87,201                           | 87,201         |
| Saldos al 31 de diciembre del 2003                                                                                   | <u>323,560</u>            | <u>43,425</u>            | <u>75,986</u>                 | <u>-</u>                                          | <u>182,035</u>                   | <u>625,006</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 2003 Y 2002**

#### **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.

Con el propósito de permitir una mejor protección a los inversionistas y transparentar el mercado bursátil, entre otros aspectos, el Consejo Nacional de Valores en diciembre del 2003 expidió la Resolución CNV-005-2003 que entrará en vigencia a partir del 16 de febrero del 2004. La mencionada Resolución establece las nuevas normas que determinan los parámetros para la valoración de la inversiones a precio de mercado que componen los portafolios de los fondos y fideicomisos mercantiles con fines de inversión inscritos en el Registro de Mercado de Valores y los portafolios propios y de terceros administrados por las Casas de Valores.

#### **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.

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

(Continuación)

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 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 los años 2003 y 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).

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

**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.

**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 a partir del 2001 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. Habiendo optado por la alternativa de reinversión, la Compañía calculó la provisión para dicho impuesto a la tasa del 15% para ambos ejercicios, esta decisión se basa en el supuesto de que las utilidades del 2003 serán íntegramente reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales; de no materializarse dicha reinversión hasta el 31 de diciembre del 2004, la Compañía deberá pagar la diferencia de impuestos junto con los recargos correspondientes. La reinversión de utilidades del 2002 fue ratificada por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 17 de febrero del 2003, habiéndose materializado la reinversión durante dicho 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

|                                                   | 2003           | 2002           |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Activo disponible                                 | 61,660         | 6,874          |
| Inversiones con vencimientos de hasta 3 meses (1) | 78,236         | 232,540        |
|                                                   | <u>139,896</u> | <u>239,414</u> |

Véase Nota 4 (1).

### NOTA 4 - INVERSIONES

El saldo al 31 de diciembre del 2003 y 2002, comprende:

| Por tipo de inversión                             | Tasas anuales<br>de rendimiento<br>% |             | Plazos<br>aproximados<br>en meses |      | 2003           | 2002           |
|---------------------------------------------------|--------------------------------------|-------------|-----------------------------------|------|----------------|----------------|
|                                                   | 2003                                 | 2002        | 2003                              | 2002 |                |                |
| Inversiones con vencimientos de hasta 3 meses (1) |                                      |             |                                   |      |                |                |
| Aceptaciones Bancarias                            |                                      |             |                                   |      |                |                |
| Banco de Guayaquil S.A.                           | -                                    | -           | 3                                 | -    | 49,150         | -              |
| Avales                                            |                                      |             |                                   |      |                |                |
| Banco de Guayaquil S.A.                           | -                                    | 8.73        | -                                 | 1    | -              | 83,273         |
| Certificados de depósitos                         |                                      |             |                                   |      |                |                |
| Guayaquil Bank & Trust Co. Ltd.                   | 4.95                                 | 7.5         | 3                                 | 3    | 29,086         | 4,182          |
| Letras de cambio                                  |                                      |             |                                   |      |                |                |
| Banco del Pichincha C.A.                          | -                                    | 8.5         | -                                 | 3    | -              | 96,338         |
| Bonos de deuda interna                            |                                      |             |                                   |      |                |                |
| Ministerio de Finanzas (2)                        | -                                    | 7.5 - 19.53 | -                                 | 3    | -              | 48,747         |
|                                                   |                                      |             |                                   |      | <u>78,236</u>  | <u>232,540</u> |
| Inversiones con vencimientos mayores a 3 meses    |                                      |             |                                   |      |                |                |
| Pólizas de Acumulación                            |                                      |             |                                   |      |                |                |
| Banco de Guayaquil S.A.                           | 6                                    | -           | 4                                 | -    | 2,176          | -              |
| Avales                                            |                                      |             |                                   |      |                |                |
| Banco del Pichincha C.A.                          | -                                    | -           | 7                                 | -    | 15,582         | -              |
| Banco de Guayaquil S.A.                           | -                                    | -           | 3                                 | -    | 186,406        | -              |
| Obligaciones                                      |                                      |             |                                   |      |                |                |
| Interoc S.A.                                      | 6,80                                 | -           | 36                                | -    | 90,585         | -              |
| Pinturas Cóndor S.A.                              | 5,06                                 | -           | 32                                | -    | 36,452         | -              |
| Banco de Guayaquil C.A.                           | -                                    | 5.7 - 9.7   | 4 - 10.5                          | 4    | -              | 197,091        |
| Certificados de depósitos                         |                                      |             |                                   |      |                |                |
| Banco de Machala S.A.                             | 5,50                                 | 6.5 - 7.2   | 6                                 | 4    | 13,486         | 13,486         |
| Letras de cambio                                  |                                      |             |                                   |      |                |                |
| Banco del Pichincha C.A.                          | -                                    | 8.5         | 6                                 | 4    | 27,404         | 33,611         |
| Acciones                                          |                                      |             |                                   |      |                |                |
| Compañía de Cervezas Nacionales S.A.              | -                                    | -           | -                                 | -    | -              | 22,940         |
| La Cemento Nacional S.A.                          | -                                    | -           | -                                 | -    | 41,876         | 10,384         |
| Supermercados La Favorita S.A.                    | -                                    | -           | -                                 | -    | 332            | -              |
| Cupones de títulos valores                        |                                      |             |                                   |      |                |                |
| Ministerio de Finanzas (3)                        | -                                    | 3.8         | 5 - 61                            | 59   | 25,600         | 2,325          |
|                                                   |                                      |             |                                   |      | <u>439,899</u> | <u>279,837</u> |
|                                                   |                                      |             |                                   |      | <u>518,135</u> | <u>512,377</u> |

(1) Véase Nota 3 (1).

#### NOTA 4 - INVERSIONES

(Continuación)

- (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; y que fueron originalmente adquiridos a un precio de mercado que oscila entre el 73% y el 99% (valor de mercado en el 2002: 73%). A la fecha de emisión de los estados financieros, el valor de mercado de dicha inversión es de aproximadamente 99% (2002: 76%).

#### NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR

|                                                 | <u>2003</u>   | <u>2002</u>   |
|-------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Clientes                                        | 12,372        | 5,703         |
| Intereses, rendimientos y descuentos por cobrar | 7,989         | 6,967         |
| Anticipos a empleados                           | <u>4,963</u>  | <u>2,732</u>  |
|                                                 | <u>25,324</u> | <u>15,402</u> |

#### NOTA 6 - OTROS ACTIVOS

|                                | <u>2003</u>   | <u>2002</u>   |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| Acciones y participaciones (1) | 61,760        | 61,760        |
| Otros menores                  | <u>19,248</u> | <u>10,616</u> |
|                                | <u>81,008</u> | <u>72,376</u> |

Véase Nota 2 d).

#### NOTA 7 - CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, comprende:

(Véase página siguiente)

## NOTA 7 - CUENTAS POR PAGAR

(Continuación)

|                                                      | <u>2003</u>   | <u>2002</u>   |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Participación de los empleados en las utilidades (1) | 10,292        | 7,448         |
| Comisiones por pagar                                 | 4,510         | 8,385         |
| Impuesto a la renta                                  | 20,306        | 16,963        |
| Banco de Guayaquil S.A. (2)                          | 584           | 13,522        |
| Por intermediación                                   | 7,216         | 10,015        |
| Proveedores                                          | 3,688         | 4,330         |
| Otros (3)                                            | 14,525        | 8,581         |
|                                                      | <u>61,121</u> | <u>69,244</u> |

(1) Véase Nota 2 e).

(2) Véase Nota 12 (1).

(3) Incluye US\$5,893 (2002: US\$4,713) correspondientes al fondo de reserva, pendiente de cancelación.

## NOTA 8 - RESTRICCIONES SOBRE EL PASIVO

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 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 2000 al 2003 aún están sujetos a una posible fiscalización.

#### NOTA 10 - PATRIMONIO

El capital autorizado al 31 de diciembre del 2003 asciende a US\$323,560 (2002:US\$242,238), 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).

Al 31 de diciembre del 2003, el patrimonio técnico constituido de acuerdo con los términos de la Resolución No. CNV-96-004 asciende a US\$625,006 (2002:US\$502,025).

#### 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 2003 y 2002, con las partes relacionadas:

|                                 | <u>2003</u>    | <u>2002</u>    |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| <u>Activos</u>                  |                |                |
| Activo disponible               |                |                |
| Banco de Guayaquil S.A.         | 52,122         | 3,621          |
| Guayaquil Bank & Trust Co. Ltd. | 9,478          | 3,224          |
| Inversiones                     |                |                |
| Banco de Guayaquil S.A.         | 237,732        | 280,364        |
| Guayaquil Bank & Trust Co. Ltd. | 29,806         | 4,182          |
| Cuentas por cobrar              |                |                |
| Banco de Guayaquil S.A.         | 2,723          | 3,480          |
| Guayaquil Bank & Trust Co. Ltd. | 125            | 69             |
|                                 | <u>331,986</u> | <u>294,940</u> |
| <u>Pasivos</u>                  |                |                |
| Cuentas por pagar               |                |                |
| Banco de Guayaquil S.A. (1)     | 583            | 13,522         |
|                                 | <u>583</u>     | <u>13,522</u>  |

Durante el 2003 y 2002, 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)

|                           |                |                |
|---------------------------|----------------|----------------|
| <u>Ingresos</u>           | <u>2003</u>    | <u>2002</u>    |
| Ingresos operacionales    | -              | 7,069          |
| Intereses ganados         | 146,712        | 101,475        |
| Comisiones ganadas (2)    | <u>146,712</u> | <u>108,544</u> |
| <u>Egresos</u>            |                |                |
| Gastos operacionales      | 39,732         | 35,664         |
| Gastos de personal (3)    | 129,750        | 12,936         |
| Servicios de terceros (4) | <u>169,482</u> | <u>48,600</u>  |

- (1) Este saldo se origina principalmente por las transacciones indicadas en el numeral (3) siguiente.
- (2) Corresponde a comisiones ganadas por operaciones de intermediación de papeles.
- (3) Corresponde a reembolso de gastos cancelados al Banco de Guayaquil S.A. en concepto de remuneraciones a funcionarios y empleados.
- (4) 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 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (30 de enero del 2004) 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.