

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cia Ltda.
Carchi 702 y 9 de Octubre Piso 2
Casilla: 09-01-5820
Guayaquil - Ecuador
Teléfono: (593) 4 2288-199
Celular: (593) 9 9513-843
Fax: (593) 4 2286-889

Expediente # 6945294

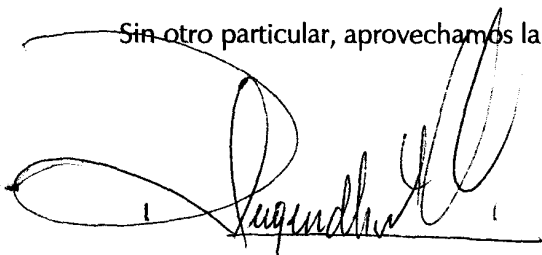
Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Quito.-

Guayaquil, 22 de febrero del 2006

Estimados señores:

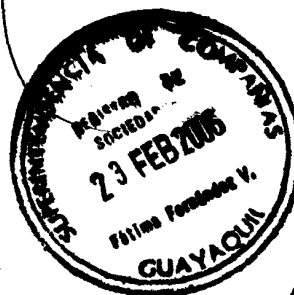
Adjunto a la presente, sírvase encontrar un ejemplar de nuestro informe sobre los estados financieros de **CASA DE VALORES MULTIVALORES BG S.A.** al 31 de diciembre del 2005 y 2004.

Sin otro particular, aprovechamos la oportunidad para saludarles muy atentamente.



Roberto Tugendhat V.

Adjunto: Lo indicado



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

- (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.

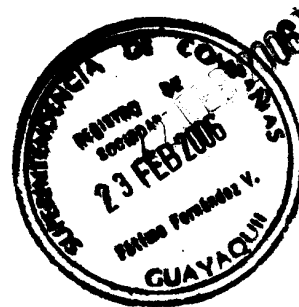
NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (27 de enero del 2006) 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.

CASA DE VALORES MULTIVALORES BG S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004



CASA DE VALORES MULTIVALORES BG S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

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

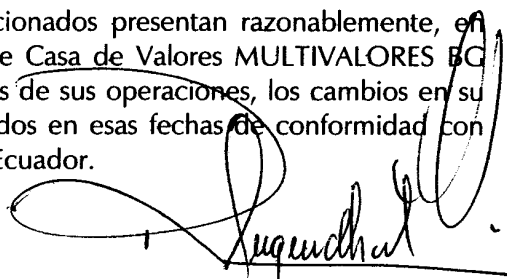
Casa de Valores MULTIVALORES BG S.A.

Guayaquil, 27 de enero del 2006

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Casa de Valores MULTIVALORES BG S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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 2005 y 2004 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.

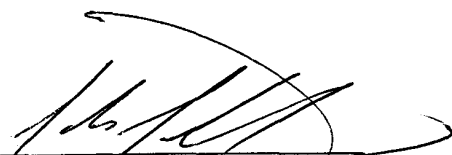
BALANCES GENERALES

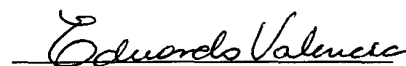
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	Referencia <u>a Notas</u>	<u>2.005</u>	<u>2.004</u>
Activo disponible	3	57,590	87,415
Inversiones	4	622,010	460,636
Cuentas por cobrar	5	25,762	8,683
Otros activos	6	<u>102,465</u>	<u>132,316</u>
		<u>807,827</u>	<u>689,050</u>
<u>Pasivo y patrimonio</u>			
Cuentas por pagar	7	86,465	76,514
Patrimonio (véase estados adjuntos)		<u>721,362</u>	<u>612,536</u>
		<u>807,827</u>	<u>689,050</u>
Cuentas de orden		<u>725,331</u>	<u>447,947</u>

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


Ing. Carlos Julio Arosemena
Gerente General


C.P.A. Juan Valencia
Contador General

CASA DE VALORES MULTIVALORES BG S.A.

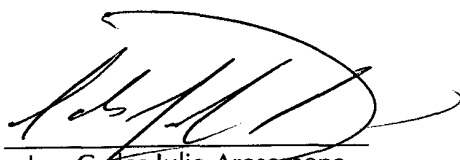
ESTADOS DE RESULTADOS

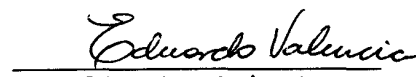
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ingresos		
Intereses	41,547	33,700
Comisiones	386,133	246,362
Utilidad en venta de títulos valores	21,654	54,522
Ingresos por asesoría financiera	33,894	27,327
Ingresos por dividendos	10,352	7,993
	<u>493,580</u>	<u>369,904</u>
Egresos		
Intereses y comisiones	3,036	6,264
Pérdida en venta de títulos valores	11,761	4,382
Gastos de personal	89,302	86,171
Servicios de terceros	194,343	140,282
Impuestos y contribuciones	11,717	17,078
	<u>310,159</u>	<u>254,177</u>
Otros egresos	<u>45,416</u>	<u>2,200</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	138,005	113,527
Participación de los empleados en las utilidades	7,667	6,640
Impuesto a la renta	21,512	19,357
Utilidad neta del año	<u>108,826</u>	<u>87,530</u>

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


Ing. Carlos Julio Arosemena
Gerente General


C.P.A. Juan Valencia
Contador General

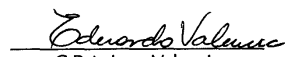
CASA DE VALORES MULTIVALORES BG S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital pagado</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2004	323,560	43,425	75,986	182,035	625,006
Aumento de capital pagado, según Resolución de la Junta General de Accionistas del 8 de diciembre del 2004	78,482			(78,482)	-
Pago de dividendos a accionistas, según Resolución de la Junta General de Accionistas del 27 de diciembre del 2004				(100,000)	(100,000)
Utilidad neta del año				87,530	87,530
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>402,042</u>	<u>43,425</u>	<u>75,986</u>	<u>91,083</u>	<u>612,536</u>
Apropiación a reserva legal, según Resolución de la Junta General de Accionistas del 28 de marzo del 2005		8,753		(8,753)	-
Aumento de capital pagado, según Resolución de la Junta General de Accionistas del 5 de diciembre del 2005	72,662			(72,662)	-
Utilidad neta del año				108,826	108,826
Apropiación a reserva legal por el año 2005, pendiente de aprobación por parte de la Junta General de Accionistas		10,796		(10,796)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>474,704</u>	<u>62,974</u>	<u>75,986</u>	<u>107,698</u>	<u>721,362</u>

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


Ing. Carlos Julio Arosemena
Gerente General


C.P.A. Juan Valencia
Contador General

CASA DE VALORES MULTIVALORES BG S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		108,826	87,530
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar	(	17,079)	16,641
Otros activos		29,851	(51,308)
Cuentas por pagar		9,951	15,393
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>131,549</u>	<u>68,256</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Disminución (aumento) en inversiones mayores a 3 meses		1,850	(20,737)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>1,850</u>	<u>(20,737)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos		-	(100,000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>-</u>	<u>(100,000)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo		133,399	(52,481)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>87,415</u>	<u>139,896</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	3	<u>220,814</u>	<u>87,415</u>

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


Ing. Carlos Julio Arosemena
Gerente General


C.P.A. Juan Valencia
Contador General

CASA DE VALORES MULTIVALORES BG S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

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. Está 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, además del Banco, 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 entró en vigencia a partir del 16 de febrero del 2004, modificada posteriormente por la Resolución CNV - 002 - 2004 la misma que entró en vigencia a partir del 17 de febrero del 2004. Las mencionadas resoluciones establecen las nuevas normas que determinan los parámetros para la valoración de las 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 Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17. Las

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

(Continuación)

Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) no difieren sustancialmente de las normas contables establecidas por el Consejo Nacional de Valores, entidad que regula a la Compañía.

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 naturaleza de las estimaciones contables, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye fondos disponibles e inversiones disponibles para la venta con vencimientos de hasta tres meses.

c) Inversiones -

Las inversiones de renta fija están registradas al valor de mercado y en caso de no existir valor de mercado, se registran según se indica más adelante. Los ingresos realizados y no cobrados se registran en el rubro Cuentas por cobrar. De acuerdo con disposiciones de la Ley de Mercado de Valores y del Consejo Nacional de Valores, los valores de renta fija que se coticen en el mercado deben estar valuados al valor de mercado y en el caso de no existir precio de mercado al cual valorar los portafolios, el precio será el resultado de la relación entre el valor actual neto (VAN) de los flujos futuros de pago y el valor nominal remanente.

Las inversiones en renta variable se registran a su valor de mercado, con excepción de los cupones, títulos y valores de Organismos del Estado que conservadoramente se registran a su valor de costo o mercado el menor.

Las inversiones no requieren de provisión para riesgo de mercado.

d) Acciones y participaciones -

Se presentan dentro del rubro Otros activos, se muestran al costo histórico o valor ajustado 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.

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) 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, dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta de los años 2005 y 2004: i) a la tasa del 15%, para la porción de las utilidades gravables (luego de deducir la participación de los empleados en las utilidades, ingresos exentos y gastos deducibles) sujetas a capitalización, las cuales ascendieron a US\$90,024 (2004: US \$72,662), bajo el supuesto de que estas utilidades serían íntegramente invertidas de acuerdo con las disposiciones legales, y, ii) a la tasa del 25% sobre el saldo remanente de la utilidad gravable del año. De acuerdo con las referidas normas, si la reinversión de utilidades no se materializa hasta el 31 de diciembre del año siguiente, la Compañía deberá cancelar la diferencia de impuestos con los recargos correspondientes. La reinversión de las utilidades del 2004 fue ratificada por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 5 de diciembre del 2005, 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.

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

i) Cuentas de ingresos y gastos -

Se registran por el método de lo devengado.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activo disponible	57,590	87,415
Inversiones con vencimientos de hasta 3 meses (1)	<u>163,224</u>	<u>-</u>
	<u>220,814</u>	<u>87,415</u>

(1) Véase Nota 4 (1).

NOTA 4 - INVERSIONES

El saldo al 31 de diciembre del 2005 y 2004, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - INVERSIONES
(Continuación)

Por tipo de inversión	Tasas anuales de rendimiento %		Plazos aproximados en meses		2005	2004
	2005	2004	2005	2004		
Inversiones con vencimientos de hasta 3 meses (1)						
Avales						
Banco Territorial S.A.	-	-	4,1	-	16,321	-
Certificados de depósitos						
Procredit	5.4	-	0.8	-	100,000	-
Letras de cambio						
Banco del Pichincha C.A.	-	-	3.6	-	14,787	-
Banco del Austro S.A.	-	-	3.2	-	32,116	-
					<u>163,224</u>	<u>-</u>
Inversiones con vencimientos mayores a 3 meses						
Pólizas de acumulación						
Banco de la Producción S.A. Produbanco	5.25	-	10.33	-	50,000	-
Avales						
Banco del Pichincha C.A.	-	-	-	6	-	66,492
Banco de Guayaquil S.A.	-	-	5.7	12	21,028	30,416
Banco Territorial S.A.	-	-	5 - 6	-	32,341	-
Obligaciones						
Pinturas Cóndor S.A.	3.70	3.70	32	32	28,000	39,047
Certificados de depósitos						
Banco de Machala S.A.	3.25	3.8	3.8	3.8	13,486	13,486
Banco Bolivariano S.A.	4.7	-	3.8	-	50,000	-
M. M. Jaramillo Arteaga	5	-	2.9	-	100,000	-
Certificados de tesorería						
Ministerio de Finanzas	-	-	-	12	-	9,642
Letras de cambio						
Banco de la Producción S.A. Produbanco	-	-	5	-	28,579	-
Titularización de cartera						
Banco Amazonas S.A.	8.5 - 10.25	8.5 - 10.25	24 - 27	24 - 27	30,595	75,517
Unibanco S.A.	8	8	24	24	15,069	39,803
Acciones						
La Cemento Nacional S.A.	-	-	-	-	25,451	127,118
Supermercados La Favorita S.A.	-	-	-	-	62,366	29,194
Inver San Carlos S.A.	-	-	-	-	614	4,009
Cupones de títulos valores						
Ministerio de Finanzas	-	-	62.5	61	1,257	1,774
Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana (DIFARE) S.A.	-	-	0	6	-	24,138
					<u>458,786</u>	<u>460,636</u>
					<u>622,010</u>	<u>460,636</u>

(1) Véase Nota 3 (1).

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR

	2005	2004
Clientes	2,852	3,570
Intereses, rendimientos y descuentos por cobrar	15,498	3,455
Anticipos a empleados (1)	7,412	1,658
	<u>25,762</u>	<u>8,683</u>

(5)

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR

(Continuación)

- (1) Esta cuenta esta compuesta únicamente por préstamos realizados a empleados que laboran en la Casa de Valores; todos estos préstamos son canalizados a través del Banco de Guayaquil S. A., institución relacionada que se encarga de definir la capacidad de endeudamiento de cada empleado y montos y plazos máximos para su cancelación.

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Acciones y participaciones (1)	61,760	61,760
Otros menores (2)	<u>40,705</u>	<u>70,556</u>
	<u>102,465</u>	<u>132,316</u>

- (1) Véase Nota 2 d).

- (2) Incluye: i) US\$21,845 (2004 – US\$21,845) correspondiente a acciones en Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores - DECEVALE S.A. adquiridas durante el año 2004; ii) US\$6,458 del anticipo del impuesto a la renta; US\$5,409 por retenciones en la fuente de IVA; y US\$6,993 por depósitos en garantía, y en el 2004 US\$30,000 de un anticipo a cuenta entregado al Gerente General.

NOTA 7 - CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, comprende:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Participación de los empleados en las utilidades (1)	7,667	6,640
Impuesto a la renta	21,512	19,357
Banco de Guayaquil S.A. (2)	-	949
Por intermediación (3)	53,454	41,204
Proveedores	612	3,887
Otros (4)	<u>3,220</u>	<u>4,477</u>
	<u>86,465</u>	<u>76,514</u>

- (1) Véase Nota 2 e).

NOTA 7 - CUENTAS POR PAGAR

(Continuación)

- (2) Véase Nota 12 (1).
- (3) Corresponde a anticipos entregados por los clientes para futuras negociaciones y que fueron liquidados en enero del 2006 y 2005, respectivamente.
- (4) Corresponde a provisiones varias, que incluyen principalmente beneficios sociales por pagar.

NOTA 8 - RESTRICCIONES SOBRE EL PASIVO

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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 2002 al 2005 aún están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 10 - PATRIMONIO

El capital autorizado al 31 de diciembre del 2005 asciende a US\$474,704 (2004: US\$402,042), 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 2005, el patrimonio técnico constituido de acuerdo con los términos de la Resolución No. CNV-96-004 asciende a US\$721,362 (2004: US\$612,536).

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 2005 y 2004, con las partes relacionadas:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Activos</u>		
Activo disponible		
Banco de Guayaquil S.A.	54,292	85,485
Guayaquil Bank & Trust Co. Ltd.	3,238	1,870
Inversiones		
Banco de Guayaquil S.A.	21,028	30,416
Cuentas por cobrar		
Banco de Guayaquil S.A.	3,068	4,483
Río Guayas Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.	69	71
	<u>81,695</u>	<u>122,325</u>
<u>Pasivos</u>		
Cuentas por pagar		
Banco de Guayaquil S.A. (1)	-	949
	<u>-</u>	<u>949</u>

Durante el 2005 y 2004, 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:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Ingresos</u>		
Ingresos operacionales		
Intereses ganados	1,450	622
Comisiones ganadas (2)	195,315	97,643
	<u>196,765</u>	<u>98,265</u>
<u>Egresos</u>		
Gastos operacionales		
Gastos de personal (3)	78,871	60,144
Servicios de terceros (4)	194,343	124,990
	<u>273,214</u>	<u>185,134</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.