

FIDUVALOR CASA DE VALORES S.A.

Informe de los Auditores Independientes
sobre el examen de los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2004

FIDUVALOR CASA DE VALORES S. A.

CONTENIDO:

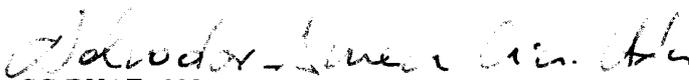
	<u>Página</u>
OPINION	2
ESTADOS FINANCIEROS:	
Balance general	3
Estado de resultados	4
Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas	5
Estado de flujo de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 – 11

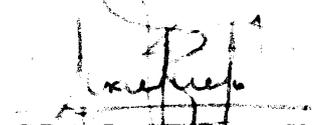
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de:

FIDUVALOR CASA DE VALORES S. A .

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **FIDUVALOR CASA DE VALORES S. A.**, por el año terminado al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujo de efectivo, por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros y sus notas adjuntas son responsabilidad de la administración de **FIDUVALOR CASA DE VALORES S.A.** Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestro trabajo fue efectuado de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría (NEA) las cuales requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr certeza razonable de que los estados financieros están exentos de exposiciones erróneas o falsas de carácter significativo. Una auditoría comprende el examen, en base de pruebas selectivas, de las evidencias que respaldan las cifras y la información revelada en los estados financieros, asimismo, una auditoría incluye la evaluación de los Principios de Contabilidad observados por la administración de la compañía **FIDUVALOR CASA DE VALORES S. A.**, y de las estimaciones de importancia formuladas para la presentación de los estados financieros, asimismo una evaluación de la presentación general de los mismos. Consideramos que la auditoría que hemos practicado provee una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia, la situación financiera de **FIDUVALOR CASA DE VALORES S.A.**, al 31 de diciembre del 2004 el resultado de sus operaciones y de su flujo de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.


SC-RNAE -029
Abril 6, 2005


C.P.A. Juan B. Puente V.
Registro No. 20.103

FIDUVALOR CASA DE VALORES S. A.

BALANCE GENERAL Al 31 de diciembre del 2004

(Expresado en dólares americanos)

	<u>Notas</u>	
ACTIVOS		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja		150
Cuentas y documentos por cobrar	3	46.542
Gastos pagados por anticipado		<u>1.482</u>
SUMA EL ACTIVO CORRIENTE		48.174
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inversiones en acciones	4	5.000
Activo fijo	5	21.137
Cargos y gastos diferidos	6	4.051
Otros activos		<u>11.665</u>
SUMA EL ACTIVO NO CORRIENTE		<u>41.853</u>
<u>TOTAL DE ACTIVOS</u>		<u>90.027</u>
PASIVO Y PATRIMONIO		
PASIVO CORRIENTE		
Sobregiro bancario		458
Impuestos por pagar		789
Cuentas por pagar	7	<u>35.301</u>
SUMA EL PASIVO CORRIENTE		<u>36.548</u>
TOTAL DEL PASIVO		<u>36.548</u>
PATRIMONIO		
Capital Social	8	57.800
Aportes futura capitalización		16.166
Reserva legal y de capital	9	24.063
Resultados acumulados		-45.521
Utilidad del ejercicio		<u>971</u>
<u>TOTAL DEL PATRIMONIO</u>		<u>53.479</u>
<u>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		<u>90.027</u>

**LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

FIDUVALOR CASA DE VALORES S. A.**ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS**

Por el período terminado al 31 de diciembre del 2004

(Expresado en dólares americanos)

INGRESOS OPERACIONALES

Comisiones Ganadas	3.545
Ingresos Asesoría Financiera	22.000
Otros ingresos operacionales	1.329
SUMAN LOS INGRESOS OPERACIONALES	26.874

EGRESOS

Comisiones Pagadas	424
Gastos de Personal	27.489
Servicios de Terceros	11.169
Depreciación y Amortización	7.501
Impuestos y Contribuciones	1.527
SUMAN LOS EGRESOS OPERACIONALES	-48.110
OTROS INGRESOS	22.207
<u>UTILIDAD DEL EJERCICIO</u>	<u>971</u>

**LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

FIDUVALOR CASA DE VALORES S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Por el período terminado al 31 de diciembre del 2004

(Expresado en dólares americanos)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aporte Futura capitalizac.</u>	<u>R e s e r v a s</u>		<u>Cuota Patrimonial B.V.Q.</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Resultado del Ejercicio</u>
			<u>Legal</u>	<u>Capital</u>			
Enero 1, 2004	57.800	16.166	67	35.199	15.757	(31.947)	(14.494)
Transferencia						(14.494)	14.494
Ajuste Activos fijos						920	
Ajuste inversión bolsa de valores				(11.203)	(15.757)		
Utilidad del ejercicio							971
<u>Diciembre 31, 2004</u>	<u>57.800</u>	<u>16.166</u>	<u>67</u>	<u>23.996</u>	<u>0</u>	<u>(45.521)</u>	<u>971</u>

**LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

FIDUVALOR CASA DE VALORES S. A.**ESTADO DE FLUJO DE CAJA**

Por el período terminado al 31 de diciembre del 2004

(Expresado en dólares americanos)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Utilidad del ejercicio	971
Ajustes para conciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Depreciaciones	5.470
Ajuste de inversiones al VPP	-21.511
Amortizaciones	675
Servicios por cobrar	-21.000
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	62.717
Cuentas pagar	<u>-29.939</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	-2.617

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Sobregiro bancario	<u>458</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>458</u>
Disminución neta de caja y equivalentes de caja	-2.159
Caja y equivalentes de caja al principio del año	<u>2.309</u>
CAJA Y EQUIVALENTE DE CAJA AL FINAL DEL AÑO	<u>150</u>

**LAS NOTAS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

FIDUVALOR CASA DE VALORES S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2004

(Expresadas en dólares americanos)

1. ANTECEDENTES

La CASA DE VALORES FIDUVALOR S. A., es una sociedad anónima constituida en la ciudad de Quito el 7 de octubre de 1993 de conformidad con la Ley de Compañías y de acuerdo con regulaciones vigentes. El objetivo social de la Compañía es:

1. Operar de acuerdo a las instrucciones de sus comitentes en el mercado bursátil.
2. Administrar portafolios de valores o dineros de terceros para invertirlos discrecionalmente en instrumentos del mercado de valores.
3. Adquirir o enajenar valores por cuenta propia.
4. realizar individualmente o mediante la conformación de consorcios, operaciones de colocación primaria de valores.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- a. **Bases de presentación de los estados financieros.-** Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. El ejercicio económico transcurre de enero a diciembre de cada año.
- b. **Propiedades, mobiliario y equipo.-** Se encuentra registrado al costo de adquisición convertidos a dólares en el año 2000 de acuerdo a los procedimientos de la NEC 17. Dicho costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de la vida útil estimada de 20 años para edificios, 10 años para muebles y enseres, equipo de oficina y otros activos, 5 años para vehículos y 3 años para equipos de computación.

3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

En este grupo de cuentas se ha incluido lo siguiente:

	(US\$ dólares)
Servicios por cobrar (A)	21.000
Comisiones por cobrar	707
Deudores Varios	24.480
Otras cuentas por cobrar	<u>355</u>
Total	<u>46.542</u>

- (A) Corresponde al registro del ingreso por el servicio prestado a la Compañía Najasa S.A. de acuerdo al Contrato de Asesoría que se detalla más ampliamente en la nota 10.

4. INVERSIONES EN ACCIONES

La última transacción en relación a una cuota de membresía realizada en la Bolsa fue hecha el 2 de diciembre del 2004 cuyo valor de venta fue de US\$ 5.000, por tanto los estados financieros de la Compañía refleja al 31 de diciembre del 2004 dicho valor que de acuerdo a regulación legal (NEC 17) se debe reflejar.

5. ACTIVO FIJO

Los bienes que posee la Compañía, se detallan a continuación:

	<u>Costo</u>	<u>Depreciac. acumulada</u>	<u>Saldo Neto</u> <u>(US\$ dólares)</u>
Edificios	13.715	-2.538	11.177
Muebles y enseres	40.399	-33.524	6.875
Equipos de oficina	6.884	-6.200	684
Otros Activos	3.557	-1.152	2.405
Vehículos	423	-427	-4
Total	<u>64.978</u>	<u>-43.841</u>	<u>21.137</u>

El movimiento de esta cuenta durante el año 2004 fue el siguiente:

	<u>Costo</u>	<u>Depreciac. acumulada</u>	<u>Saldo Neto</u> <u>(US\$ dólares)</u>
Saldo inicial	64.978	-39.353	25.625
Ajuste de cuentas		982	982
Gasto depreciación		-5.470	-5.470
Saldo final	<u>64.978</u>	<u>-43.841</u>	<u>21.137</u>

6. CARGOS DIFERIDOS

En esta cuenta se han incluido gastos de constitución y organización los mismos que en el año 2004 fueron amortizados a una tasa del 10%. El detalle de esta cuenta es el siguiente:

	<u>Costo</u>	<u>Amortización Acumulada</u>	<u>Saldo Neto (US\$ dólares)</u>
Gastos de Organización	6.612	-56	6.556
Gastos de Constitución	140	-2.645	-2.505
Total	<u>6.752</u>	<u>-2.701</u>	<u>4.051</u>

El movimiento de esta cuenta en el año 2004 es como sigue:

	<u>Costo</u>	<u>Amortización Acumulada</u>	<u>Saldo Neto</u>
Enero 1, 2004	6.752	-2.026	4.726
Amortización 2004		-675	-675
Diciembre 31, 2004	<u>6.752</u>	<u>-2.701</u>	<u>4.051</u>

7. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

En esta cuenta se ha agrupado las siguientes cuentas por pagar:

	<u>(US\$ dólares)</u>
Acreeedores comitentes	1.380
Econ. Patricio Durán	10.818
Obligaciones Patronales	2.232
Otros acreedores (A)	14.700
Otras cuentas por pagar	4.912
Provisiones	<u>1.259</u>
Total	<u>35.301</u>

- (A) Constituye una provisión efectuada de acuerdo al contrato de prestación de servicios profesionales por parte del Econ. Ciro Santamaría Velasco; el objeto del contrato es efectuar las gestiones necesarias para encontrar fuentes de financiamiento para la Compañía Najasa S.A. (ver nota 3 y 10). El honorario será el equivalente al 70% de los honorarios que la Compañía reciba por parte de Najasa S.A.

8. CAPITAL SOCIAL

El capital social de FIDUVALOR CASA DE VALORES S. A., al 31 de diciembre del 2004 fue de US\$ 57.800 divididos en 1.445.000 acciones ordinarias y nominativas de cuatro centavos de dólar cada una.

9. RESERVA DE CAPITAL

Incluye valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la aplicación de la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a ésta cuenta al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada, previa resolución de la junta general de accionistas, en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere. El saldo de ésta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

10. CONTRATO DE ASESORÍA

En agosto 31 del 2004 se firma el contrato de asesoría con la Compañía Najasa S. A. mediante el cual FIDUVALOR S.A. efectuará asesoría en materia de Mercado de valores y finanzas, ayudará en la búsqueda de financiamiento, sugerirá la estructuración o reestructuración accionaria. El plazo del contrato será de 5 años o hasta el momento que FIDUVALOR S.A. haya negociado las acciones y/o hayan sido traspasadas a un tercero. El valor de pago pactado se establece en un 5% del capital accionario de Najasa S.A.; las acciones serán transferidas de acuerdo al cumplimiento del cronograma de trabajo y objetivos establecidos en las partes. El traspaso de los derechos de las acciones se sujetará al siguiente calendario:

- 2% A la suscripción del contrato.
- 1% A la fecha de aprobación y desembolso de un crédito de por lo menos US\$ 500.000 a favor de Najasa S.A.
- 1% A los ciento ochenta días de la fecha anterior.
- 1% Ciento ochenta días después de la última fecha.

11. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue:

<u>Año terminado</u> <u>Diciembre 31 de</u>	<u>Porcentaje</u> <u>de Variación</u>
2001	25
2002	9
2003	6
2004	2

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y a la fecha de emisión del dictamen de auditoría 6 de abril del 2005; no se conocen otros hechos posteriores que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los Estados Financieros que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.
