



ALIRO MORALES & ASOCIADOS
CONTADORES PUBLICOS - AUDITORES - CONSULTORES
CIA. LTDA.

MEMBER OF:



The International Group of Accounting Firms
Member Firms in Principal Cities Around the World

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de Casa de Valores VALUE S.A

1.- Hemos auditado el balance general de CASA DE VALORES VALUE S.A. al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestra auditoría.

2.- Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. 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 un examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

3.- En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CASA DE VALORES VALUE S.A al 31 de diciembre del 2000, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

4.- Como se describe en la Nota 1 a los estados financieros, la compañía en los últimos períodos no ha desarrollado con normalidad su actividad principal, debido esencialmente por la inestabilidad política, iliquidez en el sistema financiero nacional, intervención del estado de ciertas instituciones bancarias con problemas financieros y el congelamiento de los depósitos del público; estos antecedentes más las pérdidas significativas generadas en las operaciones de los dos últimos años, generan una duda sustancial sobre la capacidad de continuar como empresa en marcha.

**Registro Nacional de Auditores Externos
No. 331**

**ALIRO MORALES BOZA
Socio, Registro No. 15686**

Quito, D.M. Marzo 6 del 2001

CASA DE VALORES VALUE S.A.
BALANCE GENERAL
DICIEMBRE 31 DEL 2000
(Expresado en dólares americanos)

ACTIVOS

<u>ACTIVO CORRIENTE</u>	Notas		
Caja y Bancos			49.59
Inversiones	3		6,191.06
Cuentas por Cobrar	4	17,705.98	
Provisión Cuentas Incobrables	5	<u>-3,316.87</u>	14,389.11
Dividendos y Rend. por Cobrar			233.78
Pagos Anticipados	6		<u>1,934.73</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE			<u>22,798.27</u>
 <u>ACTIVOS FIJOS</u>			
Activos Depreciables	7	31,161.51	
Depreciación Acumulada	7	<u>-19,375.07</u>	
TOTAL ACTIVOS FIJOS			<u>11,786.44</u>
 <u>OTROS ACTIVOS</u>			
Inversiones en Acciones	8	26,848.92	
Depósito en Garantía	9	<u>822.09</u>	27,671.01
Cargos Diferidos	10	1,995.17	
Amortización Acumulada	10	<u>-1,332.30</u>	662.87
TOTAL OTROS ACTIVOS			<u>28,333.88</u>
 TOTAL ACTIVOS			 USD <u>62,918.59</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros

Lorena Albuja S.
Gerente General

Armando Galarza P.
Contador General
Reg. N. 0.5356

CASA DE VALORES VALUE S.A.
BALANCE GENERAL
DICIEMBRE 31 DEL 2000
(Expresado en dólares americanos)

PASIVOS	Notas		
<u>PASIVO CORRIENTE</u>			
<i>Instituciones Públicas</i>		379.91	
<i>Otros Acreedores</i>	11	<u>15,175.02</u>	
TOTAL PASIVO CORRIENTE			<u>15,554.93</u>
TOTAL PASIVOS			<u>15,554.93</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
<i>Capital</i>	12	37,696.00	
<i>Reserva Legal</i>		333.54	
<i>Reservas Especiales</i>		1,342.47	
<i>Reserva Revalorización del Patrimonio</i>		4,465.36	
<i>Reserva de Capital</i>	13	<u>19,812.15</u>	63,649.52
<i>Pérdida del Ejercicio</i>			<u>-16,285.86</u>
TOTAL PATRIMONIO			<u>47,363.66</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO			<u>62,918.59</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros

Lorena Albuja S.
Gerente General

Armando Galarza P.
Contador General
Reg. N. 0.5356

CASA DE VALORES VALUE S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares americanos)

INGRESOS	Notas		
Intereses Ganados		1,710.49	
Comisiones Ganadas		13.12	
Utilidad en Venta de Títulos		15,807.34	
Ingresos por Asesoría		<u>1,225.00</u>	
Total Ingresos			18,755.95
EGRESOS			
Intereses Pagados		2.02	
Comisiones Pagadas		1,354.25	
Pérdida en Venta de Títulos		6,267.44	
Gastos de Personal		77.60	
Servicios de Terceros	14	13,876.27	
Otros Gastos Operacionales		<u>6,064.31</u>	
Total Gastos			<u>27,641.89</u>
Pérdida Operacional			-8,885.94
Ingresos no Operacionales	15		<u>10,980.48</u>
Egresos no Operacionales	16		<u>-18,380.40</u>
Pérdida del Ejercicio			<u><u>-16,285.86</u></u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros

Lorena Albuja S.
Gerente General

Armando Galarza P.
Contador General
Reg. N. 0.5356

CASA DE VALORES VALUE S.A.
 ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
 DICIEMBRE 31 DEL 2000
 (Expresado en dólares americanos)

DETALLE	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVAS ESPECIALES	RESERVA REVALORIZ. PATRIMONIO	RESERVA DE CAPITAL	REEXPRESION MONETARIA	PÉRDIDA DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldo Inicial al 01-01-2000	37,696.00	333.54	1,342.47	11,225.86	-	-	-6,799.30	43,798.57
Ajuste 15% Participación Trabajadores de 1999	-	-	-	-	-	-	338.79	338.79
Ajuste de Gastos 1999	-	-	-	-	-	-	-299.99	-299.99
Transferencia Saldo a Reserva Revalor. Patrimon.	-	-	-	-299.99	-	-	299.99	-
Transferencia de Resultados Acumulados a RRP	-	-	-	-6,460.51	-	-	6,460.51	-
Ajuste Dolarización Activos no Monetarios	-	-	-	-	-	7,240.86	-	7,240.86
Ajuste Dolarización Cuentas Patrimoniales	-	-	-	-	12,571.29	-	-	12,571.29
Transferencia a Reserva de Capital	-	-	-	-	7,240.86	-7,240.86	-	-
Pérdida del Ejercicio 2000	-	-	-	-	-	-	-16,285.86	-16,285.86
TOTALES	37,696.00	333.54	1,342.47	4,465.36	19,812.15	-	-16,285.86	47,363.66

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros

Lorena Albuja S.
Gerente General

Armando Galarza P.
Contador General
Reg. N. 0.5356

CASA DE VALORES VALUE S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
DICIEMBRE 31 DEL 2000
 (Expresado en dólares americanos)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS

Pérdida Neta 2000 -16,285.86

AJUSTES PARA CONCILIAR LA PÉRDIDA CON EL EFECTIVO PROVISTO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS

Depreciaciones 6,106.83
 Amortizaciones 338.92
 Resultado por Exposición a la Inflación 10,988.76

CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS

Cuentas por Cobrar -14,018.79
 Comisiones 48.17
 Dividendos y Rendimientos por Cobrar -106.89
 Pagos Anticipados -96.20
 Depósito en Garantía 102.89
 Cuentas por Pagar 3,832.36
 Ajuste a Resultados Año Anterior -299.99 6,896.06

EFECTIVO PROVISTO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS -9,389.80

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Inversiones Temporales 16,794.75
 Inversiones en Acciones -9,564.95
 Compra de Activos Fijos -18,750.00
 Venta de Activos Fijos 20,139.49

EFECTIVO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN 8,619.29

Disminución Neta del Efectivo -770.51
 Efectivo a Principio de Año 820.10

Efectivo al Final del Año 49.59

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

Lorena Albuja S.
 Gerente General

Armando Galarza P.
 Contador General
 Reg. N. 0.5356

**CASA DE VALORES VALUE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
DICIEMBRE 31 DEL 2000**

NOTA 1 - ACTIVIDAD

El objeto social de la compañía es la realización de operaciones bursátiles y extrabursátiles, de conformidad con lo establecido en el artículo No. 58 de la Ley de Mercado de Valores.

Casa de Valores VALUE S.A. con el propósito de cumplir con lo dispuesto en la Ley de Mercado de Valores, posee una membresía en la Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito.

De conformidad con los estatutos de la compañía, su domicilio es la ciudad de Quito, capital de la República del Ecuador.

En los últimos períodos la compañía no ha desarrollado con normalidad su actividad principal, derivándose como consecuencia pérdidas significativas. Esta situación se generó debido a que en los últimos años la economía ecuatoriana se ha visto fuertemente afectada principalmente por el deterioro de la capacidad productiva de los principales sectores del país, fundamentalmente debido al congelamiento de los depósitos del público por parte del sistema financiero nacional, la iliquidez de los mercados financieros internacionales y locales, así como la inestabilidad política.

NOTA 2 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. General

Los Estados Financieros de la compañía han sido preparados y presentados en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador.

b. Período Cubierto

Los estados financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2000.

c. Conversión de Estados Financieros

Sujetándose a la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización", las partidas no monetarias de los estados financieros fueron ajustados a la fecha de transición por el índice de inflación y por el índice especial de corrección de brecha como procedimiento previo a la conversión a dólares de los Estados Unidos de América.

Los saldos de los estados financieros a la fecha de transición, expresados en sucres y ajustados por inflación por el período comprendido entre el 1 de enero del 2000 y la fecha de transición y el índice especial de corrección de brecha hasta la fecha de transición, se dividieron para S/. 25.000, con lo cual se obtuvo estados financieros convertidos a dólares de los Estados Unidos de América.

Para realizar el proceso de dolarización, se utilizaron los índices que fueron publicados conjuntamente con la NEC 17, Apéndice I y II, Registro Oficial No. 57 del 13 de abril del 2000.

d. Activos Fijos

Los bienes del activo fijo se presentan al costo más el valor de las correcciones monetarias y los ajustes de dolarización efectuadas de conformidad con disposiciones legales. Las depreciaciones se calculan a base del método lineal sobre los valores corregidos de los respectivos activos, considerando la vida útil estimada de los bienes y de acuerdo a los porcentajes establecidos en la Ley de Régimen Tributario Interno.

e. Patrimonio de los Accionistas

La actualización del patrimonio a la fecha de transición se efectuó de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad No. 16 "Corrección monetaria integral de estados financieros", No. 17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización" y por disposiciones legales vigentes.

El saldo de la cuenta Reexpresión Monetaria se revela como parte de la cuenta patrimonial "Reserva de Capital".

NOTA 3 - INVERSIONES

Corresponde a tres pólizas de acumulación nominativas emitidas por el Banco de Guayaquil a favor del Banco Solidario y finalmente endosadas a CASA DE VALORES VALUE S.A. y a títulos de renta variable correspondiente a 5683 acciones del Hotel Colón, el detalle es el siguiente:

Documento	Número	Plazo Días	% Interés Anual	Capital USD
Pólizas	614476	360	7.00 %	1,488.00
Pólizas	614477	450	7.00 %	1,488.00
Pólizas	614478	540	7.00 %	2,976.00
Acciones	5683	-	-	239.06
Total				6,191.06

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR

El 81,27% del total de esta cuenta corresponde a un valor adeudado por la compañía Tax Support, la diferencia por USD 3.316,87 se refiere a un valor de difícil recuperación a Sociedad Financiera Principal.

NOTA 5 - PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES

En el período 2000 el saldo de esta cuenta no ha tenido movimiento, su saldo representa el 18,73% del total de cuentas por cobrar, debido a que en el período 1999 se provisionó el total de la deuda que Sociedad Financiera Principal mantiene con la compañía.

NOTA 6 - PAGOS ANTICIPADOS

El resumen de esta cuenta es como sigue:

Detalle	Valor USD
Impuesto a la Renta	96.09
Retenciones	1,838.64
Total	1,934.73

NOTA 7- ACTIVOS DEPRECIABLES

Los activos fijos de la entidad fueron ajustados por el índice de inflación y por el índice especial de corrección de brecha a la fecha de transición, a efectos de aplicar el esquema de dolarización, según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17, publicada en Registro Oficial No. 57 del 13 de abril del 2000.

Existen cuadros de cálculo de los diferentes activos fijos que respaldan el proceso de dolarización, el detalle y movimiento de estos activos es el siguiente:

COSTO	Saldo al 01.01.00	Adquisic. y/o Trans.	Ventas y/o Bajas	Ajustes Conversión	Saldo al 31.12.00
Muebles	7.067,62	-	-	9.030,90	16.098,52
Equipos de Oficina	4.090,75	-	-	5.339,67	9.430,42
Enseres	135,34	-	-	193,34	328,68
Vehículos	7.311,45	18.750,00	-26.061,45	-	-
Equipo de Computación	2.210,14	-	-	3.025,75	5.235,89
Otros Activos Fijos	68,00	-	-	-	68,00
TOTAL	20.883,30	18.750,00	-26.061,45	17.589,66	31.161,51
DEPRECIACIONES	Saldo al 01.01.00	Depreciación del período	Ventas y/o Bajas	Ajustes Conversión	Saldo al 31.12.00
Muebles	3.416,80	1.384,04	-8,06	4480,72	9.273,50
Equipos de Oficina	1.905,33	809,58	-	2525,46	5.240,37
Enseres	51,71	28,04	-	77,40	157,15
Vehículos	2.924,58	2.989,32	-5.913,90	-	-
Equipo de Computación	1.546,10	895,85	-	2.262,10	4.704,05
TOTAL	9.844,52	6.106,83	-5.921,96	9.345,68	19.375,07
VALOR NETO	11.038,78				11.786,44

En el período 2000 se compró un vehículo Jeep Grand Vitara, el mismo que posteriormente fue vendido, además se vendió un Ford Explorer del año 1996.

NOTA 8- INVERSIONES EN ACCIONES

El saldo de esta cuenta se refiere a USD 24.077,14 correspondiente a la membresía que posee la entidad en la Bolsa de Valores de Quito y una membresía en el club ATHENEUM DEL WORLD TRADE CENTER, cuyo valor a diciembre 31 del 2000 asciende a USD 2.771.78.

NOTA 9 - DEPÓSITO EN GARANTÍA

Bajo este rubro se registran dos garantías que la entidad mantiene en la Bolsa de Valores de Quito y otra otorgada a favor de Víctor Tapia Cía. Ltda.

NOTA 10 - CARGOS DIFERIDOS

El detalle es el siguiente:

Costo	Saldo al 01.01.00	Adiciones	Ajustes por Conversión	Saldo al 31.12.000
Gastos de Adecuación	793,40	-	1.201,77	1.995,17
Amortizaciones	Saldo al 01.01.00	Amortiz. del periodo	Ajustes por Conversión	Saldo al 31.12.20
Gastos de Adecuación	371,02	338,92	622,36	1.332,30
Total	422,38			662,87

NOTA 11 - OTROS ACREEDORES

Corresponde a varias cuentas pendientes de pago a proveedores al 31 de diciembre del 2000 y el saldo adeudado al presidente de la compañía.

NOTA 12 - CAPITAL

CASA DE VALORES VALUE S.A, se constituyó con un capital de S/. 10.000.000 equivalente a USD 400 mediante escritura pública otorgada el 6 de Agosto de 1993, ante el Notario Vigésimo Cuarto del cantón Quito, fue inscrita en el Registro Mercantil el 6 de Agosto de 1993. El aumento de capital para llegar al actual de S/. 942.400.000 equivalente a USD 37.696 se efectuó mediante escritura pública otorgada el 8 de Marzo de 1994, ante el Notario Segundo del Cantón Quito fue inscrita en el Registro Mercantil el 8 de junio de 1994.

NOTA 13 - RESERVA DE CAPITAL

Esta cuenta registra los ajustes del proceso de dolarización de las cuentas patrimoniales y la reclasificación del saldo de la cuenta Reexpresión Monetaria.

NOTA 14 - SERVICIO DE TERCEROS

El desglose de esta cuenta se presenta de la siguiente manera.

Detalle	Valor USD
Comunicaciones	2.194,51
Honorarios Profesionales	10.660,00
Seguros	561,27
Publicaciones	181,73
Servicios Especializados	268,80
Otros	9,96
Total	13.876,27

NOTA 15 - INGRESOS NO OPERACIONALES

Se refiere a:

Detalle	Valor USD
Utilidad en Cambio	6.022,39
Utilidad en Venta de Activos Fijos	613,13
Resultado por Exposición a la Inflación	4.067,92
Otros	277,04
Total	10.980,48

NOTA 16- EGRESOS NO OPERACIONALES

Corresponde a los siguiente conceptos:

Detalle	Valor USD
Pérdidas en Cambio	3,323.72
Resultado por Exposición a la Inflación	15,056.68
Total	18,380.40

Los USD 15.056,68 de la cuenta Resultado por Exposición a la Inflación se refiere a la pérdida por posición monetaria neta resultante de la aplicación del proceso de dolarización, según la NEC 17.

NOTA 17 - COMPRISOS Y CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2000, la compañía no presenta compromisos ni contingencias que pudieran afectar los estados financieros.

NOTA 18 - HECHOS POSTERIORES

A la fecha de emisión de este informe, aún no se define de parte de la autoridad tributaria si el Resultado por Exposición a la Inflación (REI) será tributable o no, lo cual afectaría eventualmente el resultado final.