

Analytica Securities C.A. Casa Valores

*Estados Financieros por los Años Terminados
el 31 de Diciembre del 2004 y 2003 e Informe
de los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de Analytica Securities C.A. Casa de Valores:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Analytica Securities C.A. Casa de Valores al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Analytica Securities C.A. Casa de Valores al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Deloitte & Touche
Marzo 15, 2005
Registro No. 019

Rodolfo Játiva
Rodolfo Játiva
Registro No. 15238

ANALYTICA SECURITIES C.A. CASA DE VALORES**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Caja y bancos		106	119
Inversiones			13
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		12	35
Propiedades y equipo	4	171	192
Otros activos		<u>30</u>	<u>14</u>
TOTAL		<u>319</u>	<u>373</u>
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	9	<u>13</u>	<u>13</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS:			
Cuentas por pagar	5	56	115
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	6	<u>27</u>	<u>44</u>
Total pasivos corrientes		<u>83</u>	<u>159</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	7	43	43
Aportes para futuras capitalizaciones		145	106
Reserva de capital		68	68
Reserva legal		4	4
Reserva especial		25	25
Déficit acumulado		<u>(49)</u>	<u>(32)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>236</u>	<u>214</u>
TOTAL		<u>319</u>	<u>373</u>
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	8	<u>5,996</u>	<u>3,442</u>

Ver notas a los estados financieros

ANALYTICA SECURITIES C.A. CASA DE VALORES

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
INGRESOS OPERACIONALES:		
Intereses ganados	3	4
Asesoría financiera	1	8
Comisiones ganadas	60	51
Utilidad en venta de títulos valores	<u>—</u>	<u>1</u>
Total	<u>64</u>	<u>64</u>
GASTOS OPERACIONALES:		
Servicios de terceros	37	41
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	24	26
Gastos de personal	7	7
Otros gastos	<u>23</u>	<u>28</u>
Total	<u>91</u>	<u>102</u>
PERDIDA EN OPERACIONES	(27)	(38)
OTROS INGRESOS, NETO	<u>10</u>	<u>7</u>
PERDIDA	<u>(17)</u>	<u>(31)</u>

Ver notas a los estados financieros

ANALYTICA SECURITIES C.A. CASA DE VALORES

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Especial</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	43	101	68	3	20	5	240
Pérdida						(31)	(31)
Aportes en efectivo		22					22
Retiros		(17)					(17)
Transferencia	—	—	—	1	5	(6)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2003	43	106	68	4	25	(32)	214
Pérdida						(17)	(17)
Aportes en efectivo	—	39	—	—	—	—	39
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>43</u>	<u>145</u>	<u>68</u>	<u>4</u>	<u>25</u>	<u>(49)</u>	<u>236</u>

Ver notas a los estados financieros

ANALYTICA SECURITIES C.A. CASA DE VALORES

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	64	64
Pagado a proveedores y empleados	(120)	(201)
Otros ingresos, neto	<u>10</u>	<u>7</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(46)</u>	<u>(130)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(3)	
Disminución en inversiones a corto plazo	13	3
Incremento en otros activos	<u>(16)</u>	<u>(2)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>(6)</u>	<u>1</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aportes de capital y efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>39</u>	<u>22</u>
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(13)	(107)
Comienzo del año	<u>119</u>	<u>226</u>
FIN DEL AÑO	<u>106</u>	<u>119</u>
TRANSACCIONES QUE NO REQUIRIERON FLUJO DE EFECTIVO:		
Pago de una cuenta por cobrar al accionista con retiro de aportes para futuras capitalizaciones	<u>—</u>	<u>17</u>

(Continúa...)

ANALYTICA SECURITIES C.A. CASA DE VALORES

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida	(17)	(31)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciaciones de propiedades y equipo	24	26
Cambios en activo y pasivos:		
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	23	(37)
Cuentas por pagar	(59)	(94)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(17)</u>	<u>6</u>
 EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>(46)</u>	 <u>(130)</u>

Ver notas a los estados financieros

ANALYTICA SECURITIES C.A. CASA DE VALORES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Analytica Securities C.A. Casa de Valores se constituyó el 30 de junio de 1994 como Serfinval S.A. Casa de Valores y la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 94.1.1.1.2070 de agosto 25 de 1994, aprobó su inscripción en el Registro del mercado de Valores. Mediante escritura pública de marzo 13 de 1998, cambió su denominación a Analytica Securities C.A. Casa de Valores.

El objeto principal de la Compañía es prestar servicios de intermediación de valores, para lo cual, puede operar de acuerdo con las instrucciones de sus comitentes en el mercado bursátil con la finalidad de realizar las actividades y operaciones contempladas en la Ley de Mercado de Valores. La actividad de la Compañía está regida por la Ley de Compañías, Ley de Mercado de Valores y disposiciones del Consejo Nacional de Valores.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando dicha circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para muebles y enseres y equipo de oficina, 5 para vehículos y 3 para equipo de computación.

Valuación de Cuotas Patrimoniales en Bolsa de Valores de Quito - A valor de mercado determinado por la Bolsa de Valores de acuerdo a la última transacción de una cuota patrimonial en el mercado.

Clasificación de Activos y Pasivos Corrientes - De conformidad con las normas emitidas por el Consejo Nacional de Valores, respecto de la presentación de estados financieros, la Compañía no presenta clasificación separada de las partidas de los activos y pasivos corrientes. Consecuentemente, en forma alternativa, tales partidas se presentan de acuerdo a su liquidez.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

4. PROPIEDADES Y EQUIPO

Un resumen de propiedades y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Edificio	208	208
Vehículos	58	58
Muebles y enseres y equipo de oficina	<u>12</u>	<u>23</u>
Total	278	289
Menos depreciación acumulada	<u>107</u>	<u>97</u>
Propiedades y equipo, neto	<u>171</u>	<u>192</u>

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	192	218
Adquisiciones	3	
Depreciación	<u>(24)</u>	<u>(26)</u>
Saldos neto al fin del año	<u>171</u>	<u>192</u>

5. CUENTAS POR PAGAR

Corresponden a cuentas por pagar a clientes por concepto de valores recibidos para la intermediación.

6. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Administración de portafolio y custodia	23	41
Otros	<u>4</u>	<u>3</u>
Total	<u>27</u>	<u>44</u>

7. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social pagado consiste de 10,630,000 acciones de US\$0.004 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

8. CUENTAS DE ORDEN

Un resumen de las cuentas de orden es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Administración de portafolio de terceros	1,604	624
Valores de terceros recibidos en custodia	<u>4,392</u>	<u>2,818</u>
Total	<u>5,996</u>	<u>3,442</u>

Administración de Portafolio de Terceros - De acuerdo a lo establecido por la Ley de Mercado de Valores, la Compañía ha recibido mediante contrato de autorización de depósito, valores entregados por terceros. Dicho contrato permite que una persona natural o jurídica (el depositante), entregue valores a Analytica Securities C.A. Casa de Valores (la depositaria) para que los administre e invierta de acuerdo a las instrucciones establecidas en el contrato. El patrimonio entregado por los depositarios es independiente del patrimonio de la Compañía.

La Compañía cobra por la administración de valores, costos operacionales, los cuales son descontados de los intereses generados sobre los valores depositados. Adicionalmente, se cobra una comisión cuando se produce la venta del valor depositado.

Valores de Terceros Recibidos en Custodia - Constituyen títulos de renta variable y de renta fija, recibidas y mantenidas en custodia en la Compañía. Adicionalmente, mantiene bonos de deuda externa ecuatoriana, depositados en la cuenta del Oppenheimer y registrados a valor de mercado.

9. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, existe la siguiente garantía por operaciones de la Compañía:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u>	<u>Operaciones Garantizadas</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Otros activos	13	Operaciones en la Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito

10. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 15 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.