

CASA DE VALORES BANRIO S.A.

INFORME SOBRE EL EXAMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

66-397

SECCION I

INFORME SOBRE EL EXAMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
Casa de Valores BANRIO S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **Casa de Valores BANRIO S.A.** al 31 de diciembre del 2001 y 2000, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares). Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Casa de Valores BANRIO S.A.** al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares), de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

Pannell Kerr Forster

1 de marzo del 2002
Guayaquil, Ecuador

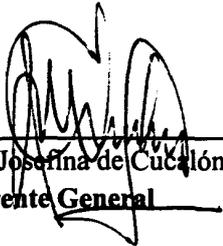
E. Naranjo

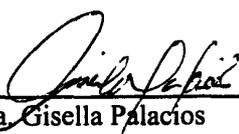
Edgar Naranjo
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

CASA DE VALORES BANRIO S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

ACTIVO	Al 31 de diciembre del	
	2001	2000
ACTIVO CORRIENTE:		
Fondos disponibles	1,997.88	1,303.35
Inversiones temporales (Nota C)	14,327.31	8,621.05
Cuentas por cobrar (Nota D)	4,692.70	397.35
TOTAL DE ACTIVO CORRIENTE	21,017.89	10,321.75
ACTIVO FIJO (Nota E)	39,877.52	45,244.99
OTROS ACTIVOS (Nota F)	38,278.31	42,718.56
	78,155.83	87,963.55
TOTAL DE ACTIVO	99,173.72	98,285.30
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>		
Cuentas por pagar (Nota G)	6,749.75	4,614.81
	6,749.75	4,614.81
OTROS PASIVOS (Nota H)	4,042.24	4,042.24
PATRIMONIO (Nota I)		
Capital social	40,000.00	40,000.00
Reserva de capital	52,689.70	
Reserva por revalorización del patrimonio		53,342.14
Déficit	(4,307.97)	(3,713.89)
	88,381.73	89,628.25
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	99,173.72	98,285.30
CUENTAS DE ORDEN (Nota J)	17,450.00	9,150.20


 Econ. Josefina de Cuccalón
 Gerente General

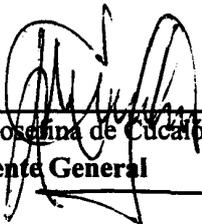

 Sra. Gisella Palacios
 Contadora General

Vea notas a los estados financieros

CASA DE VALORES BANRIO S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2001	2000
Comisiones ganadas	67,629.31	48,186.97
Comisiones pagadas	(1,415.36)	(304.28)
Ingresos por comisiones, neto	66,213.95	47,882.69
Intereses ganados	413.87	1,499.98
Utilidad en venta de títulos - valores	786.35	98.39
Ingresos por asesoría	12,738.99	8,786.60
Otros ingresos operacionales		0.62
Otros ingresos no operacionales (Nota K)	3,625.11	7,045.93
Utilidad en cambio		517.72
Ingresos después de provisiones	83,778.27	65,831.93
Gastos de personal	34,858.73	23,326.43
Gastos de operación	31,480.41	25,913.81
Impuestos y contribuciones	1,875.05	804.46
Depreciaciones y amortizaciones	8,452.08	6,081.93
Otros gastos operacionales	4,260.61	3,556.50
Otros gastos no operacionales (Nota K)	3,445.47	1,483.73
Resultados por exposición a la inflación		8,547.15
Total egresos	84,372.35	69,714.01
PERDIDA	(594.08)	(3,882.08)


Econ. Josefina de Cúcalón
Gerente General

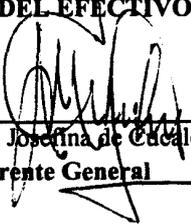

Sra. Gisella Palacios
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

CASA DE VALORES BANRIO S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2001	2000
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
PERDIDA	(594.08)	(3,882.08)
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo		
Depreciaciones y amortizaciones	8,452.08	6,081.93
Valoración cuota patrimonial, neto	373.72	(5,539.07)
Resultado por exposición a la inflación	0.00	8,547.15
	<u>8,231.72</u>	<u>5,207.93</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACION:		
Aumentos y disminuciones en:		
Sobregiros bancarios		(873.48)
Cuentas por cobrar	(5,695.23)	585.13
Inversiones temporales	(5,706.26)	1,443.01
Cuentas por pagar	2,134.94	3,474.17
	<u>(9,266.55)</u>	<u>4,628.83</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(1,034.83)</u>	<u>9,836.76</u>
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	65,124.67	56,973.57
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(66,339.14)	(44,151.86)
Otros ingresos no operacionales	2,947.29	7,045.93
Otros gastos no operacionales	(2,767.65)	(10,030.88)
EFFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(1,034.83)</u>	<u>9,836.76</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Compra de activos fijos	0.00	4,654.17
Otros activos	1,729.36	(15,062.18)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	<u>1,729.36</u>	<u>(10,408.01)</u>
AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFECTIVO	694.53	(571.25)
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>1,303.35</u>	<u>1,874.60</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>1,997.88</u>	<u>1,303.35</u>


Econ. Josefina de Cevalón
Gerente General


Sra. Gisella Palacios
Contadora General

CASA DE VALORES BANRIO S.A.**ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Déficit</u>
Saldo al 1 de enero del 2000	40,000.00	12,727.28		72.21
Pérdida				(3,882.08)
Aplicación NEC 17		40,614.86		95.98
Saldo al 31 de diciembre del 2000	40,000.00	53,342.14	0.00	(3,713.89)
Pérdida				(594.08)
Ajuste de años anteriores		(652.44)		
Transferencia de cuentas		(52,689.70)	52,689.70	
	<u>40,000</u>	<u>0</u>	<u>52,689.70</u>	<u>(4,307.97)</u>



Econ. Josefina de Cicalón
Gerente General



Srta. Gisella Palacios
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

CASA DE VALORES BANRIO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresadas en USDólares)

A. CASA DE VALORES BANRIO S.A.:

Se constituyó legalmente el 10 de enero de 1992 en la ciudad de Guayaquil bajo la denominación social de Banrío S.A. El 26 de julio de 1994 mediante Resolución No.SB-94-2-5-1-0003048 la Superintendencia de Compañías autorizó el cambio de su objeto social y su denominación a Casa de Valores Banrío S.A. Sus objetivos y actividades son aquellas que están permitidas para las Casas de Valores por la Superintendencia de Compañías, Consejo Nacional de Valores y Ley de Mercado de Valores.

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Las inversiones temporales en títulos de renta fija se registran al costo de adquisición.

Las comisiones ganadas provenientes de la intermediación de valores se llevan a resultados en la fecha de su negociación.

Los gastos corrientes que se relacionan con el período se registran en resultados cuando se conocen.

La cuota patrimonial que la Compañía tiene asignada en la Bolsa de Valores de Guayaquil está ajustada al valor patrimonial proporcional, cuya variación mensual se registra en la cuenta Otros ingresos u Otros gastos no operacionales, según el caso.

Los activos fijos registrados al 31 de marzo del 2000 están contabilizados según el procedimiento establecido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 y las adquisiciones posteriores a esa fecha, al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Los años de vida útil estimada de los activos fijos son los siguientes:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Muebles y equipos de oficina	10
Equipos de computación	5

CASA DE VALORES BANRIO S.A.**B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS (Continuación)**

Los cargos diferidos provenientes de gastos de adecuación se amortizan por el método de línea recta en un período de cinco años, según disposiciones legales vigentes.

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: Los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDolar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

Entorno económico: Durante el año 2001 los efectos del proceso de dolarización presentan cifras macroeconómicas favorables para la economía del Ecuador, lo que fortalece la confianza de los organismos multilaterales para continuar apoyando los programas macros del Gobierno. Al cierre del año, se reporta un crecimiento del 5.4% en el PIB, con un índice de desempleo del 9.5% y con una inflación del 22.4%. Las autoridades económicas sostienen que la economía del país seguirá mejorando.

C. INVERSIONES TEMPORALES:

Tipo	Emisor	Fecha de Vencimiento	Valor Nominal	Valor Efectivo	Garantizando el
Certificado de depósito a plazo	Banco Bolivariano	18-02-02	US\$ 1,600.00	US\$ 1,600.00	Fondo operativo
Bono del estado	Ministerio de Economía y Finanzas	01-07-02	10,000.00	9,828.74	Fondo de garantía
Bono del estado	Ministerio de Economía y Finanzas	27-05-02	3,000.00	2,898.57	Fondo de garantía
			<u>US\$14,500.00</u>	<u>US\$14,327.31</u>	

Entregados a la Bolsa de Valores de Guayaquil para la constitución del Fondo Operativo de Compensación y Fondo de Garantía (Ver Notas L y M).

D. CUENTAS POR COBRAR:

En el 2001 incluye principalmente US\$4,482.99 de Honorarios por Asesoría pendientes por cobrar al Consejo Provincial de Loja.

E. ACTIVO FIJO:

	Saldo al 31-12-00	Compras	Ajustes y/o Reclasific.	Saldo al 31-12-01
Costo reexpresado:				
Muebles y enseres de oficina	US\$ 18,490.55	US\$	US\$ 37	US\$ 18,526.94
Equipos de oficina	19,563.48			19,563.48
Equipos de computación	29,996.96			29,996.96
Enseres	19.96			19.96
Otros	3,969.92			3,969.92
	<u>72,040.87</u>		37	<u>72,077.26</u>
Depreciación acumulada:				
Muebles de oficina	6,782.39	1,558.77		8,341.16
Equipos de oficina	7,854.67	1,642.68		9,497.35
Equipos de computación	11,112.26	1882.85		12,995.11
Otros	1,046.56	319.56		1,366.12
	<u>26,795.88</u>	<u>5,403.86</u>		<u>32,199.74</u>
	<u>US\$ 45,244.99</u>	<u>US\$ 5,403.86</u>		<u>US\$ 39,877.52</u>

CASA DE VALORES BANRIO S.A.**F. OTROS ACTIVOS:**

		31 de diciembre del	
		2001	2000
Pagos anticipados		US\$ 1,979.22	US\$ 3,181.63
Cargos y gastos diferidos	(1)	31,559.25	31,559.25
Acciones y participaciones	(2)	31,332.02	31,705.74
Depósitos en garantía		1,500.99	1,575.71
Varios		209.60	209.60
		<u>66,581.08</u>	<u>68,231.93</u>
Menos: Amortización acumulada		<u>28,302.77</u>	<u>25,513.37</u>
		<u>US\$ 38,278.31</u>	<u>US\$ 42,718.56</u>

(1) Representan los desembolsos efectuados en la adecuación de la Compañía, necesarios para el desarrollo de sus actividades, los mismos que serán amortizados mediante el método de línea recta en un período de cinco años.

(2) Acciones y participaciones:

		Saldo al 31-12-00
Cuota patrimonial en la Bolsa de Valores de Guayaquil:		
Valor nominal		US\$ 13,090.86
Valoración cuota		<u>16,219.53</u>
		29,310.39
Acciones en Decevale S.A.		<u>2,021.63</u>
		<u>US\$ 31,332.02</u>

Durante el año 2001 se acreditó a ingresos no operacionales US\$2,888.39 y se cargó a gastos no operacionales US\$3,262.11 correspondiente a los ajustes por valoración de la cuota patrimonial.

G. CUENTAS POR PAGAR:

En el 2001 incluye principalmente US\$2,288 por pagar a la Bolsa de Valores de Guayaquil por la utilización del sistema de bolsa electrónica y US\$1,332.00 pendientes de pago a Seguros Condor por arriendo de la oficina en Guayaquil.

H. OTROS PASIVOS:

Valor a pagar a un accionista, el mismo que no tiene una fecha de vencimiento definida y no causa interés.

CASA DE VALORES BANRIO S.A.**I. PATRIMONIO:**

Capital pagado: Representa 1.000.000 acciones emitidas y suscritas con un valor nominal de US\$0.04 cada una.

Reserva de Capital: En esta cuenta se incluye el saldo de la cuenta transferida al 31 de diciembre del 2001: Reserva por revalorización del patrimonio.

Déficit: La Ley de Régimen Tributario Interno permite la amortización de pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que obtuvieron dentro de los cinco periodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias.

J. CUENTAS DE ORDEN:

En el 2001 incluye principalmente US\$14,327.31 de valores propios que se encuentran en custodia de la Bolsa de Valores de Guayaquil. Estos documentos fueron entregados para la constitución del Fondo de Garantía y Fondo Operativo de Compensación (Ver Nota C).

K. VALORACIÓN DE CUOTA PATRIMONIAL

Los ajustes mensuales de la Cuota Patrimonial en la Bolsa de Valores de Guayaquil se registraron en las siguientes cuentas:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Otros ingresos no operacionales	2,888.39	6,451.38
Otros gastos no operacionales	(3,262.11)	(912.31)
	<u>(373.72)</u>	<u>5,539.07</u>

L. FONDO OPERATIVO DE COMPENSACION:

Es un Fondo integrado por los aportes individuales de cada Casa de Valores miembros de la BVG, que tiene como propósito evitar el incumplimiento de operaciones cuando una Casa de Valores no cuente con el saldo suficiente al momento de efectuar la Compensación de Saldos Netos. El monto de este fondo es determinado por el Directorio de la Bolsa de Valores de Guayaquil, pudiéndolo incrementar en cualquier momento. Al 31 de diciembre del 2001 representan US\$1,600. (Ver Nota C).

M. FONDO DE GARANTIA:

El Fondo de Garantía es una obligación de las Casas de Valores establecida en la Ley de Mercado de Valores. El Directorio de la Bolsa fija los montos del Fondo de Garantía de Ejecución que deben cubrir los miembros de las Bolsas de conformidad con el Artículo 51 literal ñ del Estatuto de la Bolsa de Valores de Guayaquil. Al 31 de diciembre del 2001 representan US\$14,327.21 (Ver Nota C).

CASA DE VALORES BANRIO S.A.**N. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LA UTILIDAD:**

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad líquida anual antes del impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores. Para el 2001 y 2000 no resultó base de cálculo.

O. IMPUESTO A LA RENTA:

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 25% de su utilidad líquida anual antes del impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores.

El artículo 23 literal b) de la Ley 2001.41 publicada en el Registro Oficial 325 del 14 de mayo del 2001 establece que las Sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción del 10% en la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido, sobre esos montos el impuesto se disminuirá al 15%. Si hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel que se generaron las utilidades materia de reinversión no se ha inscrito el respectivo aumento de capital en el Registro Mercantil, la reducción no tendrá efecto y se deberá proceder con el pago del impuesto a la renta no cancelado con el 25%. Para el 2001 y 2000 no resultó base imponible.

P. HECHOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2001, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.

SECCION II

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA

CASA DE VALORES BANRIO S.A.
INFORMACIÓN FINANCIERA SUPLEMENTARIA
31 DE DICIEMBRE DEL 2001

Indice

Formularios:

- ANEXO I:** Patrimonio Técnico
- ANEXO II:** Indices financieros
- ANEXO III:** Portafolio propio

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA

A los Accionistas
Casa de Valores BANRIO S.A.
Guayaquil, Ecuador

La Información Financiera Suplementaria que se incluye en los formularios adjuntos, han sido auditados con el alcance establecido para nuestra opinión del 1 de marzo del 2002, incluida en la Sección I de este Informe.

En nuestra opinión, la información incluida en los Anexos I, II y III ha sido preparada de acuerdo a los requerimientos de la Superintendencia de Compañías y concuerdan con los datos registrados en los libros contables.

Pannell Kerr Forster

1 de marzo del 2002
Guayaquil, Ecuador

E. Naranjo L.
Edgar Naranjo L.

Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

CASA DE VALORES BANRIO S.A.
PATRIMONIO TECNICO

ANEXO I

Fecha de Corte: 31/12/2001

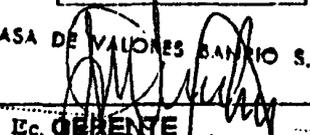
Código	Cuenta	Valor
31-32	(+) CAPITAL PAGADO	40,000.00
33	(+) APORTES PATRIMONIALES	.00
34	(+) RESERVAS	52,889.70
38.01	(+/-) RESULTADOS ACUMULADOS	-3,713.89
38.02	(+/-) RESULTADOS DEL EJERCICIO	-594.00
39	(+/-) REEXPRESION MONETARIA	.00
39.90	(+) PROVISION RIESGOS DE MERCADO	.00
28.08.05	(-) DIVIDENDOS DECLARADOS	.00
	(-) PERDIDAS ACTIVADAS	.00
		.00
		88,381.73

CBA, GISELLA PALACIOS A.


 No. 025591

CONTADOR
 GISELLA PALACIOS
 CI: 0913779703
 No. CPA: 0.25691

CASA DE VALORES BANRIO S.A.


 E.c. GERENTE

JOSEFINA RAMIREZ DE DUGALÓN
 CI: 0805101655

CASA DE VALORES BANRIO S.A.

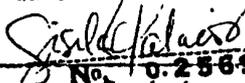
ANEXO II

INDICES FINANCIEROS

Fecha de Corte: 31/12/2001

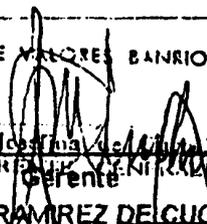
INDICE DE LIQUIDEZ: (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	3.1133	>6 = 1
INDICE DE ENDEUDAMIENTO: (Total Pasivo - Acreedores por Intermed) / Patrimonio	.1221	<6 = 3
INDICE DE PORTAFOLIO PROPIO: (Inversiones / Patrimonio)	.1621	<6 = 4

CBA. GISELLA PALACIOS A.


No. 0.25891

Contador
GISELLA PALACIOS
CI: 0913779708
No. CPA: 0.25891

CASA DE VALORES BANRIO S.A.


E.c. Josefina Ramirez de Cicalon
GERENTE GENERAL

JOSEFINA RAMIREZ DE CICALON
CI: 0905101059

CASA DE VALORES BANRIO S.A.**PORTAFOLIO PROPIO****31 DE DICIEMBRE DEL 2001**

<u>Tipo</u>	<u>Emisor</u>	<u>Fecha de Adquisición</u>	<u>Fecha de Vencimiento</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor Efectivo</u>	<u>Garantiza</u>
Certificados de depósito a plazo	Banco Bolivariano	17-12-01	18-02-02	US\$ 1,600.00	US\$ 1,600.00	Fondo operativo
Bono del estado	Ministerio de Finanzas	28-05-01	01-07-02	10,000.00	9,828.74	Fondo de garantía
Bono del estado	Ministerio de Finanzas	28-11-01	27-05-02	3,000.00	2,898.57	Fondo de garantía
				(*) <u>US\$ 14,500.00</u>	<u>US\$ 14,327.31</u>	

(*) Estos valores se registran también en cuentas de orden.