

CASA DE VALORES BANRIO S.A.

INFORME SOBRE EL EXAMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

SECCION I

INFORME DE AUDITORIA



Pannell Kerr Forster

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 2003 y 2002, y los estados conexos de resultados, cambios en el patrimonio 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. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Ecuatorianas 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 referidos, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Casa de Valores BANRIO S.A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

Pannell Kerr Forster.

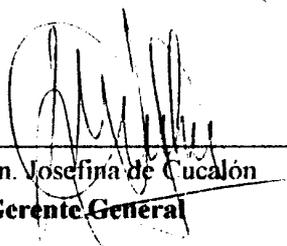
19 de marzo del 2004
Guayaquil, Ecuador

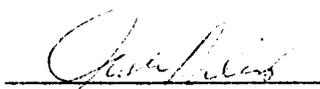
Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

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

(Expresados en USDólares)

ACTIVO	Al 31 de diciembre del	
	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE:		
Caja - Bancos (Nota C)	19,023.65	5,699.84
Inversiones Temporales (Nota D)	12,551.68	13,598.31
Cuentas por cobrar (Nota E)	6,086.21	4,338.16
TOTAL DE ACTIVO CORRIENTE	37,661.54	23,636.31
ACTIVO FIJO (Nota F)	17,944.82	31,499.70
OTROS ACTIVOS (Nota G)	81,638.88	74,821.83
TOTAL DE ACTIVO	137,245.24	129,957.84
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>		
Cuentas por pagar (Nota H)	2,492.60	2,891.96
Cuentas por pagar a largo plazo (Nota I)		4,042.24
	2,492.60	6,934.20
PATRIMONIO (Nota J)		
Capital social	40,000.00	40,000.00
Reservas:		
Capital	52,689.70	52,689.70
Otras reservas	45,811.83	38,453.46
Resultados acumulados	(3,748.89)	(8,119.52)
	134,752.64	123,023.64
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	137,245.24	129,957.84
CUENTAS DE ORDEN (Nota K)	13,600.00	13,600.00


 Econ. Josefina de Cicalón
 Gerente General

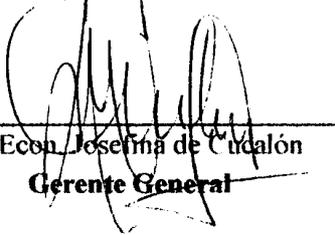

 Srá. Gisella Palacios
 Contadora General

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	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
INGRESOS		
Comisiones ganadas	86,558.33	59,540.30
Intereses ganados	906.67	1,174.49
Utilidad en venta de títulos - valores	481.36	272.69
Ingresos por asesoría	28,878.57	31,072.13
Otros ingresos no operacionales	14.29	32.37
	<hr/>	<hr/>
Total Ingresos	<u>116,839.22</u>	<u>92,091.98</u>
GASTOS		
Comisiones Pagadas	2,322.07	1,058.51
Intereses Pagados	6.50	
Gastos de personal	46,305.73	41,386.21
Gastos de operación	39,114.14	32,556.99
Impuestos y contribuciones	689.12	602.48
Depreciaciones y amortizaciones	16,053.02	13,645.10
Otros gastos operacionales	7,973.91	6,614.74
Otros gastos no operacionales	4.10	39.50
	<hr/>	<hr/>
Total egresos	<u>112,468.59</u>	<u>95,903.53</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	<u>4,370.63</u>	<u>(3,811.55)</u>


Econ. Josefina de Cudalón
Gerente General


Sra. Gisella Palacios
Contadora General

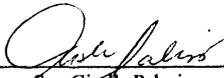
Vea notas a los estados financieros

CASA DE VALORES BANRIO S.A.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en USDólares)

	Capital social	Reserva por revalorización del patrimonio	Reserva de capital	Otras reservas	Resultados acumulados
Saldo al 1 de enero del 2002	40,000.00	0.00	52,689.70	0.00	(4,307.97)
Pérdida					(3,811.55)
Valoración de cuota patrimonial				38,453.46	
Saldo al 31 de diciembre del 2002	40,000.00	0.00	52,689.70	38,453.46	(8,119.52)
Utilidad					4,370.63
Valoración de cuota patrimonial (Nota G)				7,358.37	
Saldo al 31 de diciembre del 2003	40,000.00	0.00	52,689.70	45,811.83	(3,748.89)


Econ. Josefa de Cucción
Gerente General

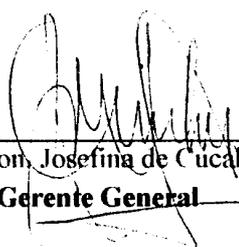

Sra. Gisella Palacios
Contadora General

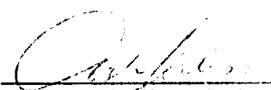
Vea notas a los estados financieros

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2003	2002
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD (PERDIDA)	4,370.63	(3,811.55)
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo		
Depreciaciones y amortizaciones	16,053.02	13,645.10
	<u>20,423.65</u>	<u>9,833.55</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACION:		
Cuentas por cobrar	(1,748.05)	354.54
Inversiones temporales	1,046.63	729.00
Cuentas por pagar	(399.36)	(3,857.79)
Cuentas por pagar Largo Plazo	(4,042.24)	
	<u>(5,143.02)</u>	<u>(2,774.25)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>15,280.63</u>	<u>7,059.30</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Compra de activos fijos	(2,060.80)	(2,304.25)
Otros activos	103.98	(1,053.09)
EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	<u>(1,956.82)</u>	<u>(3,357.34)</u>
AUMENTO DEL EFECTIVO	13,323.81	3,701.96
Saldo del efectivo al inicio del año	5,699.84	1,997.88
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>19,023.65</u>	<u>5,699.84</u>


Ecom. Josefina de Cucalón
Gerente General


Srá. Gisella Palacios
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

CASA DE VALORES BANRIO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(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; es decir la intermediación de títulos - valores, asesoría en la emisión de obligaciones y asesoría financiera.

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 valor de adquisición, no se constituyen provisiones por posibles riesgos en su recuperación.

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 por instrucciones de la Superintendencia de Compañías en la cuenta patrimonial "Otras reservas".

Los activos fijos están registrados 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	3-5

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.

C. CAJA – BANCOS:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Caja	618.36	4,680.78
Bancos y otras instituciones financieras	18,405.29	1,019.06
	<u>19,023.65</u>	<u>5,699.84</u>

D. INVERSIONES TEMPORALES:

Al 31 de diciembre del 2003 corresponde a:

Fecha de adquisición	Fecha de vencimiento	Emisor	Tipo	Tasa Interés	Valor nominal	Valor de compra
26/08/2003	25/08/2004	Banco Bolivariano	Certificado de depósito a plazo	6%	1,600.00	1,600.00
05/07/2002	22/05/2004	Ministerio de Finanzas	Bonos del estado DEC 1517	6%	5,000.00	4,508.55
19/07/2002	22/05/2004	Ministerio de Finanzas	Bonos del estado DEC 1517	6%	2,000.00	1,733.80
30/05/2003	22/05/2004	Ministerio de Finanzas	Bonos del estado DEC 1517	6%	5,000.00	4,709.33
					<u>13,600.00</u>	<u>12,551.68</u>

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

E. CUENTAS POR COBRAR:

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Comisiones por Cobrar	(1)	5,630.20	
Cuentas por cobrar empleados		110.00	502.52
Dividendos por cobrar		346.01	374.84
Cientes Varios			3,460.80
		<u>6,086.21</u>	<u>4,338.16</u>

(1) Incluye principalmente US\$5,563.01 por asesoría financiera prestada al Municipio de Cuenca.

CASA DE VALORES BANRIO S.A.**F. ACTIVO FIJO:**

	Saldo al 01-01-03	Adiciones	Bajas y/o Ajustes	Saldo al 31-12-03
Muebles de oficina	18,552.63			18,552.63
Equipos de oficina	19,563.48	128.80		19,692.28
Enseres de oficina	29.74		(29.74)	
Equipos de computación	32,115.74			32,115.74
Otros activos	4,119.92	1,932.00		6,051.92
	74,381.51	2,060.80	(29.74)	76,412.57
Depreciación acumulada				
Muebles de oficina	10,194.71	3,004.61		13,199.32
Equipos de oficina	11,453.70	3,304.34		14,758.04
Equipos de computación	19,465.29	8,051.06		27,516.35
Otros	1,768.11	1,225.93		2,994.04
	42,881.81	15,585.94		58,467.75
	31,499.70	(13,525.14)	(29.74)	17,944.82

G. OTROS ACTIVOS:

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Pagos anticipados		3,261.49	2,850.78
Cargos y gastos diferidos	(1)		31,559.25
Acciones y participaciones	(2)	77,143.85	69,785.48
Otros		1,233.54	1,718.49
		81,638.88	105,914.00
Menos: Amortización acumulada	(1)		31,092.17
		81,638.88	74,821.83

- (1) Representan los desembolsos efectuados en la adecuación de la Compañía, necesarios para el desarrollo de sus actividades, los mismos que se amortizaron mediante el método de línea recta en un período de cinco años, el que terminó en el año 2003.

Durante el 2003 el movimiento de esta cuenta fue como sigue:

Saldo al 1 de enero del 2003	31,092.17
Provisiones	467.08
Bajas	(31,559.25)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	-

- (2) Acciones y participaciones:

	Saldo al 31-12-02	Ajustes VPP	Saldo al 31-12-03
Cuota patrimonial en la Bolsa de Valores de Guayaquil:			
Valor nominal	13,090.86		13,090.86
Valoración cuota (Ver Nota J)	54,672.99	7,358.37	62,031.36
	67,763.85	7,358.37	75,122.22
Acciones en Decevale S.A.	2,021.63		2,021.63
	69,785.48	7,358.37	77,143.85

VPP: Valor Patrimonial Proporcional.

CASA DE VALORES BANRIO S.A.**H. CUENTAS POR PAGAR:**

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Obligaciones patronales	759.47	727.01
Retenciones	931.87	760.90
Proveedores	642.31	1,245.10
Varias cuentas por pagar	158.95	158.95
	<u>2,492.60</u>	<u>2,891.96</u>

I. CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO:

Al 31 de diciembre del 2002 corresponde a valor por pagar a un accionista, el mismo que no causó intereses, este valor se canceló durante el 2003.

J. 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.

Otras reservas: Corresponde a los ajustes originados de la valoración de la cuota patrimonial en la Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil. Durante el 2003 esta cuenta se incremento en US\$ 7,358.37.

Resultados acumulados: 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.

K. CUENTAS DE ORDEN:

Corresponde al valor nominal de los documentos propios que se encuentran en custodia de la Bolsa de Valores, estos fueron entregados para la constitución del Fondo de Garantía y Fondo Operativo de Compensación (Ver Notas N y O).

L. 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. En el 2003 no se efectuó el registro de esta provisión (Para el 2002 no resultó base de cálculo).

M. IMPUESTO A LA RENTA:

De acuerdo con las leyes tributarias vigentes, la Compañía debe destinar el 25% de su utilidad líquida anual después de la participación a trabajadores. En el 2003 no se efectuó el registro de esta provisión, puesto que la compañía tiene plazo para declarar su impuesto a la renta hasta abril del 2004.

CASA DE VALORES BANRIO S.A.**N. 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 2003 representan US\$1,600. (Ver Nota D).

O. FONDO DE GARANTIA DE EJECUCION:

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 2003 representan US\$12,000.00 (Ver Nota D).

P. DERECHOS DE AUTOR:

Casa de Valores Banrío S.A. ha dado cumplimiento a las normas sobre derechos de autor en el área de sistemas.

Q. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

No se efectuaron transacciones, ni se reportan saldos con partes relacionadas.

R. 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 2003, 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 2003

Indice

Formularios:

- ANEXO I:** Patrimonio Técnico
ANEXO II: Portafolio propio



Pannell Kerr Forster

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA

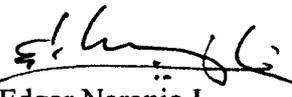
A los Accionistas
Casa de Valores BANRIO S.A.
Guayaquil, Ecuador

La Información Financiera Suplementaria que se incluye en los formularios adjuntos, han sido auditados con el alcance establecido para nuestra opinión del 19 de marzo del 2004, incluida en la Sección I de este Informe.

En nuestra opinión, la información incluida en los Anexos I y II 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

19 de marzo del 2004
Guayaquil, Ecuador


Edgar Naranjo L.

Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

CASA DE VALORES BANRIO S.A.**PATRIMONIO TECNICO****31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

Capital pagado	40,000.00
Reservas	98,501.53
Resultados acumulados	(3,748.89)
	<hr/>
	134,752.64
	<hr/> <hr/>

INDICES

Nivel de liquidez	15.11
Nivel de endeudamiento	0.02
Relación de inversiones / Patrimonio neto	0.09

CASA DE VALORES BANRIO S.A.
DETALLE DE PORTAFOLIO PROPIO DE RENTA FIJA
31 DE DICIEMBRE DEL 2003

<u>Fecha de adquisición</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Emisor</u>	<u>Tipo</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor de compra</u>
26/08/03	25/08/04	Banco Bolivariano	Certificado de depósito a plazo	6	1,600.00	1,600.00
05/07/02	22/05/04	Ministerio de Finanzas	Bonos del estado DEC 1517	6	5,000.00	4,508.55
19/07/02	22/05/04	Ministerio de Finanzas	Bonos del estado DEC 1517	6	2,000.00	1,733.80
30/05/03	22/05/04	Ministerio de Finanzas	Bonos del estado DEC 1517	6	5,000.00	4,709.33
					<u>13,600.00</u>	<u>12,551.68</u>