

CASA DE VALORES BANRIO S.A.

INFORME SOBRE EL EXAMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

SECCION I

INFORME DE AUDITORIA

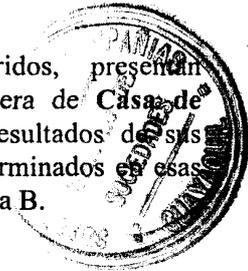


Pannell Kerr Forster

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 2004 y 2003, 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 Administración 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 Administración, 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 2004 y 2003 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

18 de marzo del 2005
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No. 16.485
Superintendencia de Compañías No. 1

1 MAR 2005

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

(Expresados en USDólares)

ACTIVO	Al 31 de diciembre del	
	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE:		
Caja - Bancos (Nota C)	19,387.94	19,023.65
Inversiones Temporales (Nota D)	13,043.39	12,551.68
Cuentas por cobrar (Nota E)	3,396.60	6,086.21
TOTAL DE ACTIVO CORRIENTE	35,827.93	37,661.54
ACTIVO FIJO (Nota F)	16,752.03	17,944.82
OTROS ACTIVOS (Nota G)	127,620.24	81,638.88
TOTAL DE ACTIVO	180,200.20	137,245.24
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>		
Cuentas por pagar (Nota H)	1,298.36	2,492.60
	1,298.36	2,492.60
PATRIMONIO (Nota I)		
Capital social	40,000.00	40,000.00
Reservas:		
Capital	52,689.70	52,689.70
Otras reservas	91,045.30	45,811.83
Resultados acumulados	(4,833.16)	(3,748.89)
	178,901.84	134,752.64
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	180,200.20	137,245.24
CUENTAS DE ORDEN (Nota J)	15,798.21	13,600.00


 Econ. Josefina de Cucalón
Gerente General


 Sra. Gisella Palacios
Contadora General

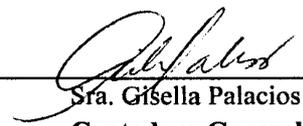
Vea notas a los estados financieros

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2004	2003
INGRESOS		
Comisiones ganadas	120,541.92	86,558.33
Intereses ganados	456.34	906.67
Utilidad en venta de títulos - valores	1,130.19	481.36
Ingresos por asesoría	123,441.24	28,878.57
Otros ingresos no operacionales	4,974.41	14.29
Total Ingresos	250,544.10	116,839.22
GASTOS		
Comisiones Pagadas	12,497.34	2,322.07
Intereses Pagados	31.06	6.50
Gastos de personal	51,950.86	46,305.73
Gastos de operación (Nota K)	147,806.64	39,114.14
Impuestos y contribuciones	676.35	689.12
Depreciaciones y amortizaciones	25,423.03	16,053.02
Otros gastos operacionales	6,858.30	7,973.91
Otros gastos no operacionales	4,985.91	4.10
Total egresos	250,229.49	112,468.59
UTILIDAD DEL EJERCICIO	314.61	4,370.63


 Econ. Josefina de Cucalón
 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 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en USDólares)

	Capital social	Reserva por revalorización del patrimonio	Reserva de capital	Otras reservas	Resultados acumulados
Saldo al 1 de enero del 2003	40,000.00	0.00	52,689.70	38,453.46	(8,119.52)
Utilidad					4,370.63
Valoración de cuota patrimonial				7,358.37	
Saldo al 31 de diciembre del 2003	40,000.00	0.00	52,689.70	45,811.83	(3,748.89)
Utilidad					314.61
Ajustes de años anteriores					(1,398.88)
Valoración de cuota patrimonial (Nota G)				45,233.47	
Saldo al 31 de diciembre del 2004	40,000.00	0.00	52,689.70	91,045.30	(4,833.16)



Econ. Josefina de Cicalón
Gerente General



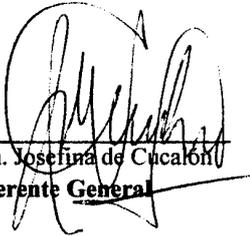
Sra. Gisella Palacios
Contadora General

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	
	2004	2003
CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD	314.61	4,370.63
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo		
Provisión para otros activos	17,102.16	
Depreciaciones y amortizaciones	8,320.87	16,053.02
	<u>25,737.64</u>	<u>20,423.65</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACION:		
Cuentas por cobrar	2,689.61	(1,748.05)
Inversiones temporales	(491.71)	1,046.63
Cuentas por pagar	(2,593.12)	(399.36)
Cuentas por pagar Largo Plazo		(4,042.24)
	<u>(395.22)</u>	<u>(5,143.02)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>25,342.42</u>	<u>15,280.63</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Compra de activos fijos	(7,128.08)	(2,060.80)
Otros activos	(17,850.05)	103.98
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	<u>(24,978.13)</u>	<u>(1,956.82)</u>
AUMENTO DEL EFECTIVO	364.29	13,323.81
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>19,023.65</u>	<u>5,699.84</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>19,387.94</u></u>	<u><u>19,023.65</u></u>


 Econ. Josefina de Cicalón
 Gerente General


 Sra. 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 2004 Y 2003**

(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 requiere constituir provisiones para 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

(*) A partir del 1 de enero del año 2002 se modificó la vida útil estimada de 5 a 3 años, aplicando esta última tasa a los valores en libros registrados a esa fecha, en base al Decreto Ejecutivo No.2209 publicado en el R.O. No.484. El efecto de este cambio es inmaterial y no modifica la presentación de los estados financieros.

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

Participación a trabajadores e Impuesto a la Renta se registran en el momento del pago

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

Cuentas de orden registra los documentos entregados para la constitución de los Fondos Operativos y de Garantía.

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

C. CAJA – BANCOS:

	31 de diciembre del	
	2004	2003
Caja	72.81	618.36
Bancos locales	19,315.13	18,405.29
	<u>19,387.94</u>	<u>19,023.65</u>

D. INVERSIONES TEMPORALES:

Al 31 de diciembre del 2004 corresponde a:

Fecha de adquisición	Fecha de vencimiento	Emisor	Tipo	Rendimiento	Valor nominal	Valor de compra
07/06/2004	13/12/2010	Ministerio de Finanzas	Bonos del Estado Ley 9817	10.00%	9,389.00	7,306.13
04/08/2004	27/05/2007	Ministerio de Finanzas	Bonos del estado DEC 484-992	9.45%	4,500.00	4,136.13
26/08/2004	01/11/2006	Ministerio de Finanzas	Bonos del estado DEC 484	9.00%	815.00	767.79
26/08/2004	01/07/2007	Ministerio de Finanzas	Bonos del estado DEC 484-992	9.45%	907.20	833.34
					<u>15,611.20</u>	<u>13,043.39</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	
	2004	2003
Comisiones por Cobrar	3,226.60	5,630.20
Cuentas por cobrar empleados	170.00	110.00
Dividendos por cobrar		346.01
	<u>3,396.60</u>	<u>6,086.21</u>

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

	<u>Saldo al 31-12-03</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas y/o Ajustes</u>	<u>Saldo al 31-12-04</u>
Muebles de oficina	18,552.63			18,552.63
Equipos de oficina	19,692.28	3,192.61		22,884.89
Equipos de computación	32,115.74	3,935.47	(14,651.42)	21,399.79
Otros activos	6,051.92			6,051.92
	<u>76,412.57</u>	<u>7,128.08</u>	<u>(14,651.42)</u>	<u>68,889.23</u>
Depreciación acumulada	58,467.75	8,320.87	14,651.42	52,137.20
	<u>17,944.82</u>	<u>(1,192.79)</u>	<u>0.00</u>	<u>16,752.03</u>

G. OTROS ACTIVOS:

		31 de diciembre del	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Pagos Anticipados	(1)	15,424.00	3,261.49
Acciones y participaciones	(2)	127,377.32	77,143.85
Otros		1,921.08	1,233.54
		<u>144,722.40</u>	<u>81,638.88</u>
Menos: Provisión		17,102.16	
		<u>127,620.24</u>	<u>81,638.88</u>

- (1) Incluye principalmente US\$9,100.16 que corresponde al 70% de anticipo por compra de mobiliario de oficina.
- (2) Acciones y participaciones:

	<u>Saldo al 31-12-03</u>	<u>Ajustes Valor Patrim.</u>	<u>Saldo al 31-12-04</u>
Acciones Decevale	2,021.63		2,021.63
Cuota patrimonial en la Bolsa de Valores de Guayaquil:			
Valor nominal	13,090.86		13,090.80
Valoración cuota (Ver Nota I)	62,031.36	45,233.47	107,264.83
	<u>75,122.22</u>	<u>45,233.47</u>	<u>120,355.69</u>
Quito:			
Valor nominal	5,000.00		5,000.00
	<u>77,143.85</u>	<u>45,233.47</u>	<u>127,377.32</u>

- (*) Al 31 de diciembre del 2004, la Bolsa de Valores de Quito no ha enviado el valor a ajustar de la cuota patrimonial. Tampoco se han entregado documentos para los Fondos Operativo y de Garantía.

H. CUENTAS POR PAGAR:

		31 de diciembre del	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Obligaciones patronales		742.96	759.47
Retenciones		304.45	931.87
Proveedores		92.00	642.31
Varias cuentas por pagar		158.95	158.95
		<u>1,298.36</u>	<u>2,492.60</u>

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

Capital Social: 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 2004 esta cuenta se incrementó en US\$45,233.47. (En el 2003 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 períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias.

J. 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).

K. GASTOS DE OPERACION:

Incluye principalmente US\$97,815.84 correspondiente a Honorarios Profesionales.

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. La compañía tiene como práctica registrar esta participación en el momento del pago. Para el ejercicio 2004 representó US\$47.19 y para el 2003 US\$655.59.

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. La compañía tiene como práctica registrar el impuesto en el momento del pago. Para el ejercicio 2004 representó US\$78.65 y para el 2003 US\$418.58.

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 2004 representan documentos por un valor nominal de US\$1,722.20. (Ver Nota D).

CASA DE VALORES BANRIO S.A.**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 documentos por un valor nominal de US\$14,076.01 (Ver Nota D).

P. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

No se reportan saldos con parte relacionada.

Q. CONTROL SOBRE PRECIOS DE TRANSFERENCIA – EJERCICIO 2005:

Con fecha 31 de diciembre del 2004, se publicó en el Registro Oficial Suplemento No. 494 la Reforma al Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario y sus Reformas. El mencionado Decreto pretende eliminar los diversos mecanismos utilizados por las empresas, dentro del derecho tributario internacional, para transferir beneficios mediante la asignación de precios en las transacciones con partes relacionadas de manera que afecten la correcta determinación de los beneficios tributables. Este Decreto se aplicará desde el ejercicio fiscal 2005 y de su cumplimiento se encargará el Servicio de Rentas Internas

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 2004, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.

SECCION II

INFORMACIÓN FINANCIERA SUPLEMENTARIA



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 18 de marzo del 2005, 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.

18 de marzo del 2005
Guayaquil-Ecuador

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

CASA DE VALORES BANRIO S.A.
PATRIMONIO TECNICO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

Capital pagado	40,000
Reservas	143,735
Resultados acumulados	<u>(4,833)</u>
	<u><u>178,902</u></u>

INDICES

Nivel de liquidez	28.44
Nivel de endeudamiento	0.01
Relación de inversiones / Patrimonio neto	0.07

CASA DE VALORES BANRIO S.A.
DETALLE DE PORTAFOLIO PROPIO DE RENTA FIJA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

<u>Fecha de adquisición</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Emisor</u>	<u>Tipo</u>	<u>Rendimiento</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Valor de compra</u>
07/06/04	13/12/10	Ministerio de Finanzas	Bonos del estado ley 9817	10%	9,389.00	7,306.1300
04/08/04	27/05/07	Ministerio de Finanzas	Bonos del estado DEC 484-992	9.45%	4,500.00	4,136.1300
26/08/04	01/11/06	Ministerio de Finanzas	Bonos del estado DEC 484	9%	815.00	767.7900
26/08/04	01/07/07	Ministerio de Finanzas	Bonos del estado DEC 484-992	9.45%	907.20	833.34
					<u>15,611.20</u>	<u>13,043.39</u>