



SECCION I

INFORME DE AUDITORIA

PKF & Co. DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

PKF
Auditores &
Asesores Financieros

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 2008 y 2007, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares).

Responsabilidad de la administración:

2. Los estados financieros con sus notas explicativas son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Esta responsabilidad incluye mantener mecanismos de control interno que aseguren la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sea debido a fraude u error; seleccionar y aplicar las políticas contables consistentes con las normas contables vigentes en Ecuador, así como el establecimiento de estimaciones contables apropiadas.

Responsabilidad del auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría. 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 pero no absoluta y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. Nuestra auditoría incluye aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen en gran medida del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo que podría representar cambios en los estados financieros. El proceso de auditoría incluye una evaluación del control interno que sirve como base para diseñar los procedimientos, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del mismo. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente 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.

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros referidos en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del **Casa de Valores BANRIO S.A.**, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

PKF & Co.

13 de marzo del 2009
Guayaquil, Ecuador


Edgar Naranjo L.

Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

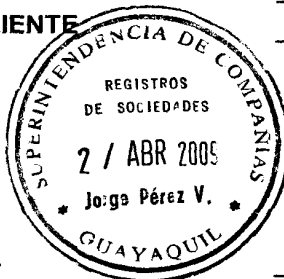
Pbx (593-4) 2453883 / 2450889 Fax: (593-4) 2450886
E-mail: pkfec@gu.pro.ec www.pkfecuador.com P.O. Box 09-06-2045
PKF Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2
Guayaquil Ecuador

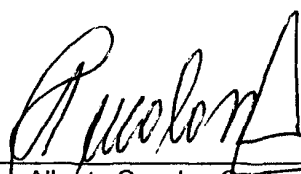
Telefax: (593-2) 2263959 / 2263960
Av. República de El Salvador #836 y Portugal,
Piso 4to. Of. 404 Edificio Prisma Norte
Quito Ecuador

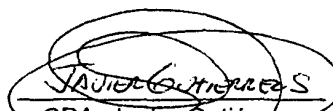
CASA DE VALORES BANRIO S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

ACTIVO	Al 31 de diciembre del	
	2008	2007
ACTIVO CORRIENTE:		
Caja - bancos	16,009.09	844.46
Inversiones temporales (Nota C)	342,966.47	14,351.42
Cuentas por cobrar (Nota D)	2,763.31	14,218.35
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	361,738.87	29,414.23
ACTIVO FIJO (Nota E)	24,832.67	30,853.67
OTROS ACTIVOS (Nota F)	256,546.26	268,195.00
TOTAL DE ACTIVO	643,117.80	328,462.90
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>		
Cuentas por pagar (Nota G)	6,515.44	9,216.07
TOTAL PASIVO CORRIENTE	6,515.44	9,216.07
PATRIMONIO (Nota H)		
Capital social	375,265.00	40,000.00
Reservas:		
Capital	52,689.70	52,689.70
Otras reservas	206,213.24	224,540.01
Resultados acumulados	2,434.42	2,017.12
	636,602.36	319,246.83
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	643,117.80	328,462.90
CUENTAS DE ORDEN (Nota I)	365,405.99	286,931.66




 Ing. Alberto Guealón Castro
 Presidente Ejecutivo


 CPA. Javier Gutiérrez
 Contador General

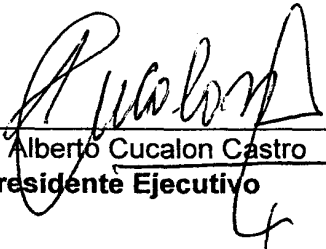
Vea notas a los estados financieros

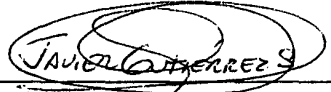
CASA DE VALORES BANRIO S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2008	2007
INGRESOS:		
Comisiones ganadas	120,108.99	116,130.55
Intereses ganados	14,258.70	561.89
Dividendos ganados	908.24	
Utilidad en venta de títulos - valores	386.56	393.45
Ingresos por asesoría	76,269.69	59,221.54
Otros ingresos no operacionales	8,099.45	638.73
	<u>220,031.63</u>	<u>176,946.16</u>
GASTOS:		
Comisiones pagadas	474.08	27.77
Intereses pagados	0.26	
Pérdida en venta de títulos valores		6.07
Gastos de personal	99,317.91	67,608.80
Gastos de operación (Nota J)	101,349.46	83,440.05
Impuestos y contribuciones	2,829.50	568.60
Depreciaciones y amortizaciones	8,223.95	14,680.49
Otros gastos operacionales	7,417.10	6,105.13
Otros gastos no operacionales	2.07	3.61
	<u>219,614.33</u>	<u>172,440.52</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>417.30</u>	<u>4,505.64</u>




 Ing. Alberto Cuccalon Castro
 Presidente Ejecutivo


 CPA. Javier Gutiérrez
 Contador General

Vea notas a los estados financieros

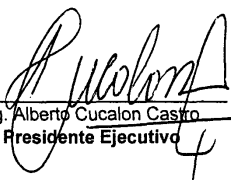
CASA DE VALORES BANRIO S.A.


ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

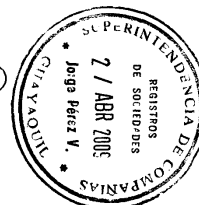
AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Otras reservas</u>	<u>Resultados acumulados</u>
Saldo al 1 de enero del 2007	40,000.00	52,689.70	129,062.14	(1,761.42)
Utilidad del ejercicio 2007				4,505.64
Valoración de cuota patrimonial			95,477.87	
Pago impuesto a la renta y participación a trabajadores del ejercicio 2006				(727.10)
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u>40,000.00</u>	<u>52,689.70</u>	<u>224,540.01</u>	<u>2,017.12</u>
Aumento de capital	335,265.00			
Utilidad del ejercicio 2008				417.30
Valoración de cuota patrimonial (Nota F)			(18,326.77)	
Saldo al 31 de diciembre del 2008	<u>375,265.00</u>	<u>52,689.70</u>	<u>206,213.24</u>	<u>2,434.42</u>


Ing. Alberto Cuccalon Castro
Presidente Ejecutivo


CPA Javier Gutiérrez
Contador 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	
	2008	2007
CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD DEL EJERCICIO	417.30	4,505.64
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo		
Depreciaciones	6,386.00	7,839.65
Ajustes activo fijo		
Amortización	1,837.95	6,840.84
	<u>8,641.25</u>	<u>19,186.13</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACION:		
Cuentas por cobrar	11,455.04	(14,030.31)
Inversiones temporales	(328,615.05)	(2,732.54)
Cuentas por pagar	(2,700.63)	(3,134.63)
Pagos anticipados	(5,985.96)	
	<u>(325,846.60)</u>	<u>(19,897.48)</u>
EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(317,205.35)</u>	<u>(711.35)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Compra de activos fijos	(365.00)	(85.00)
Otros activos	(2,530.02)	908.36
EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	<u>(2,895.02)</u>	<u>823.36</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aportes de accionistas	335,265.00	
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	<u>335,265.00</u>	<u>0.00</u>
AUMENTO DEL EFECTIVO	15,164.63	112.01
Saldo del efectivo al inicio del año	844.46	732.45
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>16,009.09</u>	<u>844.46</u>



Ing. Alberto Cuccalon Castro
Presidente Ejecutivo

CPA Javier Gierrez
Contador 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 2008 Y 2007**

(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; entre las más importantes la intermediación de títulos - valores y asesoría en la emisión de obligaciones.

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares 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 se registran al valor de adquisición y se valúan mensualmente a precio de mercado según instrucciones de la Superintendencia de Compañías, la variación se registra en cuentas de resultados.

Cargos y gastos diferidos corresponde a gastos de adecuación y remodelación de oficinas, los cuales se amortizan en un plazo de 2 años.

Depósitos en garantía corresponde al efectivo mantenido en la Bolsa de valores de Guayaquil y Quito.

Las cuotas patrimoniales que la Compañía tiene asignadas en la Bolsa de Valores están valoradas al último valor negociado de una cuota patrimonial. Hasta el año 2007 se ajustaban en función a la confirmación del valor patrimonial proporcional, el cambio en la política contable no representó ajustes que modifiquen en forma importante la posición financiera. La variación en la valoración se registra 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

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 en garantía y custodia a las Bolsas de Valores. Registra también los documentos y efectivo recibido de clientes originados en los Contratos de Administración de Portafolios.

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

C. INVERSIONES TEMPORALES:

A continuación un detalle de las inversiones al 31 de diciembre del 2008:

Fecha de Adquisición	Fecha de Vencimiento	Emisor	Tipo	Valor	Valor
				Nominal	Efectivo
30/04/08		Banco Bolivariano	Acciones	997.00	1,395.80
29/04/08		Supermercados La Favorita	Acciones	2,705.00	12,587.90
07/06/04	13/12/10	Ministerio de Finanzas	Bonos	5,601.00	4,358.47
09/05/07	16/06/10	Ministerio de Finanzas	Bonos	9,000.00	8,637.40
29/04/08	04/06/14	Ministerio de Finanzas	Bonos	180,000.00	179,956.55
29/04/08	16/06/10	Ministerio de Finanzas	Bonos	100,000.00	99,988.35
			Cedulas		
29/04/08	01/07/13	Banco Territorial	Hipotecarias	6,000.00	6,000.00
23/12/08	11/11/11	Pescasur	Titularización	30,000.00	30,000.00
					<u>342,966.47</u>

Entregados al Fondo de Garantía de Ejecución (Nota 2)

D. CUENTAS POR COBRAR:

Incluye principalmente US\$2,107.30 por préstamos a empleados.

E. ACTIVO FIJO:

El movimiento de esta cuenta durante el 2008 se dio de la siguiente manera:

	Saldo al 01-01-2008	Adiciones	Saldo al 31-12-2008
Muebles de oficina	31,158.24		31,158.24
Equipos de oficina	11,975.43		11,975.43
Equipos de computación	10,100.55	365.00	10,465.55
Otros activos	7,208.49		7,208.49
	60,442.71	365.00	60,807.71
Depreciación acumulada	(29,589.04)	(6,386.00)	(35,975.04)
	<u>30,853.67</u>	<u>(6,021.00)</u>	<u>24,832.67</u>

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

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Pagos Anticipados		14,470.20	8,484.24
Acciones y participaciones (1)		243,279.26	260,872.03
Cargos y Gastos Diferidos		13,681.75	13,681.75
Depósitos en Garantía (2)		16,828.12	15,032.10
Otros		2,500.00	2,500.00
		290,759.33	300,570.12
Menos: Provisión para otros activos		(20,531.32)	(20,531.32)
Amortizaciones (3)		(13,681.75)	(11,843.80)
		<u>256,546.26</u>	<u>268,195.00</u>

(1) Acciones y participaciones:

	Saldo al 12/31/2007	Ajustes Valor Patrimonial	Incremento de acciones	Saldo al 12/31/2008
Acciones Decevale	2,021.63		734.00	2,755.63
				0.00
Cuota Patrimonial BVG				0.00
Valor Nominal	13,090.86			13,090.86
Valoración Cuota	152,355.65	(25,446.51)		126,909.14
Total Cuota BVG	<u>165,446.51</u>	<u>(25,446.51)</u>	<u>0.00</u>	<u>140,000.00</u>
Cuota Patrimonial BVQ				
Valor Nominal	5,000.00			5,000.00
Valoración Cuota	88,403.89	7,119.74		95,523.63
Total Cuota BVQ	<u>93,403.89</u>	<u>7,119.74</u>	<u>0.00</u>	<u>100,523.63</u>
Total Acciones y Participaciones	<u>260,872.03</u>	<u>(18,326.77)</u>	<u>734.00</u>	<u>243,279.26</u>

Al 31 de diciembre del 2008 las cuotas patrimoniales están valoradas a la fecha de la última negociación de una cuota patrimonial, en la Bolsa de Valores de Guayaquil el 16 de Noviembre del 2006 y en la Bolsa de Valores de Quito el 5 de diciembre del 2008.

(2) Corresponde a valores en efectivo para constituir:

	Bolsa de Valores		Total
	Guayaquil	Quito	
Fondo Operativo de Compensación	1,659.61		1,659.61
Fondo de Garantía de Ejecución	6,103.40	9,065.11	15,168.51
	<u>7,763.01</u>	<u>9,065.11</u>	<u>16,828.12</u>

(3) Durante el ejercicio se incrementó la amortización en US\$1,837.95.

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

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Obligaciones patronales		636.87	322.75
Retenciones	(1)	3,726.37	2,134.20
Proveedores		1,993.25	4,860.17
Varias y otras cuentas por pagar		158.95	1,898.95
		<u>6,515.44</u>	<u>9,216.07</u>

(1) Corresponde a retenciones en la fuente canceladas al Servicio de Rentas Internas en el mes de enero del 2009.

H. PATRIMONIO:

Capital Social: Representa 9,381,625 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 las cuotas patrimoniales en las Bolsas de Valores. Durante el 2008 esta cuenta se disminuyó en US\$18,326.77 (En el 2007 se incrementó en US\$95,477.87).

Resultados acumulados: Las utilidades están a disposición de los accionistas.

I. CUENTAS DE ORDEN:

		Al 31 de diciembre del	
		2008	2007
Cuentas de orden deudoras	(1)	31,429.12	30,003.28
Cuentas de orden acreedoras:			
Garantías de Revni	(2)	217,050.40	
Portafolio Administrado	(3)	116,926.47	256,928.38
		<u>333,976.87</u>	<u>256,928.38</u>
Total cuentas de orden		<u>365,405.99</u>	<u>286,931.66</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2008 corresponde a documentos y efectivo entregados a las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito, como sigue:

CASA DE VALORES BANRIO S.A.**I. CUENTAS DE ORDEN** (Continuación):

	Bolsa de Valores		Total
	Guayaquil	Quito	
Fondo de Garantía de Ejecución:			
Documentos		9,000.00	9,000.00
Renta fija	5,601.00		5,601.00
Efectivo	6,103.40	9,065.11	15,168.51
	11,704.40	18,065.11	29,769.51
Fondo de Operativo de Compensación:			
Efectivo	1,659.61		1,659.61
	13,364.01	18,065.11	31,429.12

- (2) Corresponde a Fideicomiso otorgado el 9 de mayo del 2008 por Distribuidora Chérrez para garantizar la emisión de operaciones Revni, administrado por Morgan & Morgan Fiduciaria del Ecuador y cuyo patrimonio autónomo está conformado por inventario de la Constituyente. Estas operaciones se instrumentaron mediante la emisión de Pagarés, estos documentos se inscriben en la Bolsa de Valores pero no en el Mercado de Valores. Casa de Valores Banrio S.A. negocia los títulos y es beneficiario del Fideicomiso.

- (3) Corresponde a portafolios entregados en custodia y administración a la Compañía.

J. GASTOS DE OPERACION:

Incluye principalmente US\$50,130.37 correspondiente a honorarios profesionales (US\$33,800.16 en el 2007).

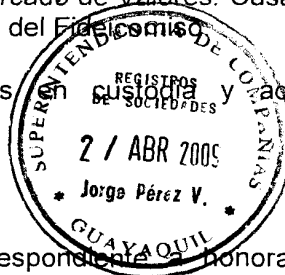
K. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA:

La Compañía debe destinar el 15% de su utilidad líquida anual antes del impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores.

De acuerdo con las leyes tributarias vigentes, debe destinar el 25% de su utilidad líquida anual después de la participación a trabajadores. La compañía tiene como práctica registrar la participación a trabajadores y el impuesto a la renta en el momento del pago.

L. 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 y Quito.



CASA DE VALORES BANRIO S.A.**M. 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 éste fondo es determinado por el Directorio de las Bolsas de Valores, pudiéndolo incrementar en cualquier momento.

N. 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 2008, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.



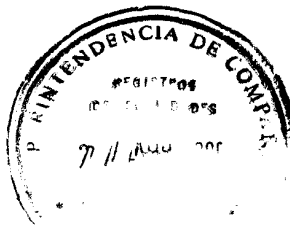


SECCIÓN II

COMENTARIOS REQUERIDOS POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES

COMENTARIOS REQUERIDOS POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES

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



El 13 de marzo del 2009 hemos emitido nuestra opinión sin salvedades sobre los estados financieros básicos de **Casa de Valores BANRIO S.A.**, por el período terminado el 31 de diciembre del 2008. De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 9, Sección IV, Capítulo IV, de la Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores debemos emitir ciertos comentarios sobre el cumplimiento de normas de solvencia y prudencial financiera, control de ordenes de operación, administración de portafolios de terceros y administración del portafolio propio. A continuación nuestros comentarios:

1. CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS DE PRUDENCIA Y SOLVENCIA FINANCIERA:

La Compañía lleva sus registros contables de acuerdo al Plan de Cuentas emitido por el Consejo Nacional de Valores

Como se muestra en el Anexo I la Compañía ha cumplido con los márgenes de endeudamiento, de colocaciones y otras condiciones de liquidez y solvencia patrimonial. El índice de liquidez es mayor o igual a 1, el índice de endeudamiento es menor o igual a 3 y el índice de portafolio propio es menor o igual a 4.

2. ELABORACIÓN DE ORDENES DE OPERACIÓN, REGISTRO Y LIQUIDACIÓN:

La compañía mantiene un registro cronológico y secuencial de las órdenes de los comitentes que contiene: fecha, valor negociado, precio, plazo, nombre del cliente o comitente, número de la orden, número de liquidación de la Bolsa y número de la liquidación del contrato.

3. CONTRATOS DE MANDATO PARA ADMINISTRACIÓN DE PORTAFOLIOS DE TERCEROS:

La compañía mantiene contratos de mandato que respaldan la administración del portafolio de terceros, existe un registro de los dineros y valores que se controla a través de cuentas de orden.

El registro y archivo individual de los fideicomitentes contiene: nombre, domicilio, copia de la cédula de identidad o RUC, nombramiento vigente del Representante Legal o poder y el contrato de administración original.

Pbx (593-4) 2453883 / 2450889 Fax: (593-4) 2450886
E-mail: pkfec@gu.pro.ec www.pkfecuador.com P.O. Box 09-06-2045
PKF Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2
Guayaquil Ecuador

Telefax: (593-2) 2263959 / 2263960
Av. República de El Salvador #836 y Portugal,
Piso 4to. Of. 404 Edificio Prisma Norte
Quito Ecuador

4. ADMINISTRACIÓN DEL PORTAFOLIO PROPIO:

Los valores reportados como portafolio propio al 31 de diciembre del 2008 ascienden a 342,966.47 y corresponden a valores y documentos inscritos en el Registro de Mercado de Valores y fueron negociados según las disposiciones legales vigentes. En el Anexo II de este informe se presenta la conformación del mismo.

5. OPERACIONES DE INTERMEDIACIÓN Y DETALLE DE LOS PORTAFOLIOS DE TERCEROS:

Durante el año 2008 la Compañía efectuó las siguientes operaciones:

Negociaciones en Bolsa:

	Bolsa de Valores de Guayaquil	Bolsa de Valores de Quito
Valor efectivo (US\$)	12,547,720.87	2,067,173.89
Comisiones – casa (US\$)	94,659.81	8,599.06
Número de liquidaciones	269	24

Operaciones extrabursátiles:

	Guayaquil - Quito
Valor efectivo (US\$)	267,461.42
Comisiones – casa (US\$)	720.37
Número de liquidaciones	4



Portafolios Administrados:

No. Portafolio	Valor nominal de documentos	Saldo en libros del portafolio
1	111,800.00	116,926.47
	111,800.00	116,926.47

6. COMENTARIOS SOBRE SI LAS ACTIVIDADES DE LA CASA DE VALORES SE ENMARCAN EN LA LEY:

Dentro del alcance y la ejecución de nuestro trabajo de auditores externos, no encontramos transacciones que no se enmarquen dentro de la Ley de Mercado de Valores.

7. EVALUACIÓN Y RECOMENDACIONES DE CONTROL INTERNO:

Como parte de nuestra revisión a los estados financieros de Casa de Valores BANRIO S.A. por el período terminado al 31 de diciembre del 2008 y para dar cumplimiento a las Normas Ecuatorianas de Auditoría efectuamos una evaluación del sistema de control interno contable de la Compañía. Los resultados de nuestra revisión no revelaron asuntos importantes que debamos comentar.

8. **OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES TRIBUTARIAS:**

El plazo para la entrega del Informe de Obligaciones Tributarias vence el 31 de mayo del 2009.

9. **OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES ESTABLECIDAS POR LEY:**

A continuación los comentarios a los aspectos señalados en el artículo 56 de la Ley de Mercado de Valores:

Cumplimiento del capital inicial mínimo US\$105,156.00: La Compañía inició sus operaciones en el año 1992, con el capital requerido por la norma legal vigente en esa fecha. Al 31 de diciembre del 2008 el capital asciende a US\$375,265.00, superior al mínimo requerido.

Cumplimiento de los parámetros, índices, relaciones y demás normas de prudencia financiera y controles que determine el CNV: Ver punto 1 de esta sección.

Conformación de un grupo financiero en el porcentaje establecido por la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero: No aplica.

Autorización de funcionamiento: El Registro de Mercado de Valores de la Superintendencia de Compañías autorizó a la Compañía a operar el 5 de Agosto de 1994 bajo Registro No. 94-2-6-CV-010

Cumplimiento de Normas establecidas en los contratos de comisión mercantil: Según la información examinada, la Compañía ha cumplido las instrucciones recibidas de sus clientes a través de los contratos, cuyas instrucciones principales son: la Intermediación de Títulos-Valores.

Cumplimiento de normas para la intermediación: La Compañía negocia los valores en el mercado, a través de operadores inscritos en el Registro de Mercado de Valores, los que son empleados en relación de dependencia de la Compañía.

En las muestras tomadas para nuestra revisión, la Compañía verificó la identidad y capacidad legal de las personas que contrataron por su intermedio, la existencia de los valores que negociaron y la autenticidad del endoso. Según el resultado de nuestra revisión, no encontramos evidencia de que haya utilizado dinero de sus comitentes para cumplir operaciones pendientes o propias, o de otros comitentes.

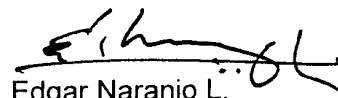
10. **OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE MEDIDAS CORRECTIVAS QUE HUBIESEN SIDO RECOMENDADAS EN INFORMES ANTERIORES:**

No aplica. Los informes de auditoría del año 2007 no reportaron observaciones.

Este informe tiene como único propósito lo mencionado en el primer párrafo y ha sido preparado exclusivamente para uso del Consejo Nacional de Valores y de los accionistas de la Compañía, no puede ser distribuido por ningún concepto a terceras personas o entidades.



13 de marzo del 2009
Guayaquil, Ecuador



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



CASA DE VALORES BANRIO S.A.

ANEXO I

INDICES FINANCIEROS

Fecha de Corte: 31/12/2008

INDICE DE LIQUIDEZ:	55.5203	$>6 = 1$
(Activo Corriente / Pasivo Corriente)		
INDICE DE ENDEUDAMIENTO:	.0099	$<6 = 3$
(Total Pasivo - Acreedores por Intermed) / Patrimonio		
INDICE DE PORTAFOLIO PROPIO:	.5237	$<6 = 4$
(Inversiones / Patrimonio)		

Contador

JAVIER GUTIERREZ SANCAN

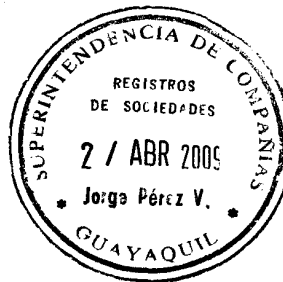
CI: 1308189511

No. CPA: 0.43165

Gerente

ECO.JOSEFINA DE CUCALON

CI: 0905101655



ANEXO II

CASA DE VALORES BANRIO S.A.
DETALLE DEL PORTAFOLIO PROPIO
AL 31-12-2008

Fecha de	Fecha de			Valor	Valor
Adquisición	Vencimiento	Emisor	Tipo	Nominal	Efectivo
30/04/08		Banco Bolivariano	Acciones	997.00	1,395.80
29/04/08		Supermercados La Favorita	Acciones	2,705.00	12,587.90
07/06/04	13/12/10	Ministerio de Finanzas	Bonos	5,601.00	4,358.47
09/05/07	16/06/10	Ministerio de Finanzas	Bonos	9,000.00	8,637.40
29/04/08	04/06/14	Ministerio de Finanzas	Bonos	180,000.00	179,998.55
29/04/08	16/06/10	Ministerio de Finanzas	Bonos	100,000.00	99,988.35
29/04/08	01/07/13	Banco Territorial	Cedulas Hipotecarias	6,000.00	6,000.00
23/12/08	11/11/11	Pescasur	Titularizacion	30,000.00	30,000.00
					<u>342,966.47</u>

