

67548

EsRoBross Cía. Ltda.

Ecuador

EsRoBross & Co.
Auditores Externos
Baquerizo Moreno No. 1111 - A
y Av. 9 de Octubre, Sto. Pisco.
Guayaquil - Ecuador
Teléfono: (04) 2302324
Casilla: 09 - 01- 9024
E-mail: esrobross@mail.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas
CASA DE VALORES CORPORACION ANDINA CORPAVAL S.A.
(En Liquidación)

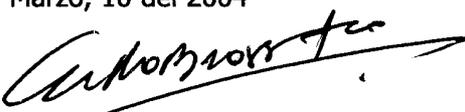
Hemos auditado el balance general adjunto de CASA DE VALORES CORPORACION ANDINA CORPAVAL S.A. (En Liquidación) al 31 de diciembre de 2003 Y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2002 fueron auditados por otros auditores independientes, cuyo informe de de marzo 28 de 2003 fue emitido con salvedad referente al registro del dividendo acción.

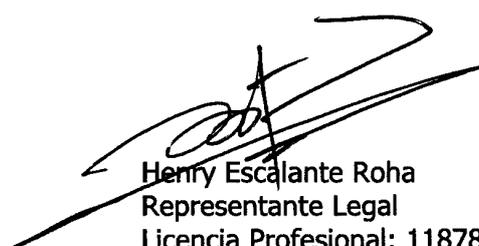
Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de sí los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CASA DE VALORES CORPORACION ANDINA CORPAVAL S.A. (En Liquidación) al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de CASA DE VALORES CORPORACION ANDINA CORPAVAL S.A. (En Liquidación), como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2003, se emite por separado.

Marzo, 10 del 2004


Registro Nacional de
Auditores Externos: 476


Henry Escalante Roha
Representante Legal
Licencia Profesional: 11878



CASA DE VALORES CORPORACION ANDINA CORPAVAL S.A. (En Liquidación)
BALANCE GENERAL
 (Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO

	31 de diciembre de	
	2003	2002
Activo circulante:		
Efectivo y equivalente de efectivo (Nota B)	315.688	326.638
Cuentas por cobrar	1.435	1.714
Gastos pagados por anticipados	2.750	3.009
Total del activo circulante	<u>319.873</u>	<u>331.361</u>
Acciones y participaciones (Nota C)	76.529	66.881
Otro activo	1.600	1.600
Total de Activo	<u>398.002</u>	<u>399.842</u>

PASIVO Y PARTICIPACIÓN DE LOS ACCIONISTAS

Pasivo circulante:		
Documentos y cuentas por pagar	1.761	4.599
Pasivos acumulados		2.430
Total del pasivo circulante	<u>1.761</u>	<u>7.029</u>
Participación de los accionistas:		
Acciones comunes, 7.877.000 a US\$ 0.04 cada una	315.080	315.080
Aportes para futura capitalización	16.527	16.527
Reserva de capital	228.041	215.747
Utilidades retenidas	(163.407)	(154.541)
	<u>396.241</u>	<u>392.813</u>
Total pasivo y participación de los accionistas	<u>398.002</u>	<u>399.842</u>

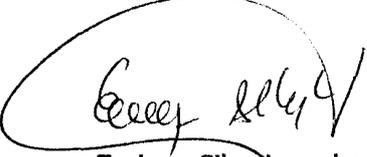

 Enrique Silva Layedra
 Liquidador

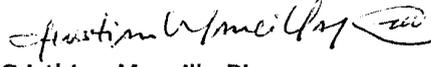

 Cristhian Mancilla Pizarro.
 Contador, Reg. 12364

Las notas explicativas anexas, son parte integrante de los estados financieros

CASA DE VALORES CORPORACION ANDINA CORPAVAL S.A. (En Liquidación)
ESTADO DE RESULTADOS
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2003	2002
INGRESOS		
Intereses (Nota B)	18.814	37.597
Utilidad en venta de títulos y valores	4.135	8.324
Dividendos	2.339	1.573
	25.288	47.494
COSTOS Y GASTOS DE OPERACION		
Gastos de Operación	25.949	29.274
Depreciaciones y amortizaciones	4.071	4.147
	30.020	33.421
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL	(4.732)	14.073
OTROS INGRESOS Y EGRESOS NO OPERACIONALES		
Gastos no operacionales	999	1.413
Otros ingresos	48	285
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACIÓN TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	(5.683)	12.945
Participación trabajadores (Nota F)		1.942
Impuesto a la renta (Nota G)		1.980
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	(5.683)	9.023


Enrique Silva Layedra
Liquidador

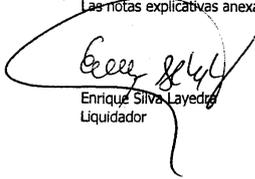

Cristhian Mancilla Pizarro
Contador, Reg. 12364

Las notas explicativas anexas, son parte integrante de los estados financieros

CASA DE VALORES CORPORACION ANDINA CORPAVAL S.A. (En Liquidación)
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 y 2002
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Acciones comunes	Aporte futura capitalización	Reserva de Capital	Utilidades retenidas		
				Reserva legal	Utilidades acumuladas	Total
Saldo al 1 de enero de 2002	315,080	16,527	172,669	5,137	-155,392	-150,255
Utilidad neta					9,023	9,023
Amortización de pérdida					-13,309	-13,309
Transferencia a la reserva legal				595	-595	0
Ajuste cuota patrimonial			43,078			
Saldo al 31 de diciembre de 2002	<u>315,080</u>	<u>16,527</u>	<u>215,747</u>	<u>5,732</u>	<u>-160,273</u>	<u>-154,541</u>
Pérdida neta					-5,683	-5,683
Ajustes años anteriores					-3,183	-3,183
Ajuste cuota patrimonial			12,294			
Saldo al 31 de diciembre de 2003	<u>315,080</u>	<u>16,527</u>	<u>228,041</u>	<u>5,732</u>	<u>-169,139</u>	<u>-163,407</u>

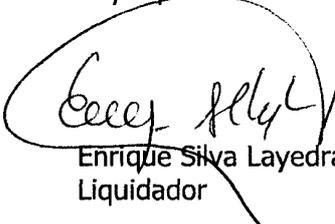
Las notas explicativas anexas, son parte integrante de los estados financieros


 Enrique Silva Layden
 Liquidador


 Cristhian Mancilla Pizarro
 Contador, Reg. 12364

CASA DE VALORES CORPORACION ANDINA CORPAVAL S.A. (En Liquidación)
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2003	2002
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	(5.683)	9.023
Más gastos que no corresponden a desembolsos de efectivo:		
Depreciación	4.071	4.146
	(1.612)	13.169
Cambios en los componentes del capital de trabajo:		
Aumento (Disminución) cuentas por cobrar	(279)	700
Disminución en gastos anticipados	(259)	0
Disminución en pasivos acumulados	(2.430)	
Aumento en cuentas por pagar	(6.370)	(7.307)
Efectivo neto proveniente (utilizado) en las actividades de operación	(10.950)	6.562
Flujo de efectivo en las actividades de financiamiento		
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	0	0
Flujo de efectivo en las actividades de inversión		
Efectivo neto proveniente de las actividades de inversión	0	0
Aumento (Disminución) neto de efectivo	(10.950)	6.562
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	326.638	320.076
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	315.688	326.638


 Enrique Silva Layedra
 Liquidador


 Cristhian Mancilla Pizarro
 Contador, Reg. 12364

Las notas explicativas anexas, son parte integrante de los estados financieros

CASA DE VALORES CORPORACION ANDINA CORPAVAL S.A. (En Liquidación)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 y 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)

NOTA A – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES:

CASA DE VALORES CORPORACION ANDINA CORPAVAL S.A. La Compañía, fue constituida el 18 de septiembre de 1992 en la ciudad de Guayaquil bajo el nombre de Corporación Andina de Valores S.A. CORPAVAL; el 7 de junio de 1994 cambio su razón social a CASA DE VALORES CORPORACION ANDINA CORPAVAL S.A. y fue inscrita en el registro de Mercado de Valores el 24 de noviembre de 1992 y a partir de marzo de 1994 empezó a operar como Casa de Valores.

Disolución voluntaria y anticipada, La Junta General Ordinaria y Universal de Accionistas celebrada el 18 de noviembre de 2002 acordó disolver anticipadamente la compañía para lo cual con escritura de disolución voluntaria, celebrada en la ciudad de Guayaquil el 21 de noviembre de 2002, ante el notario trigésimo octavo de este cantón solicitaron a la Superintendencia de Compañías dicha disolución, la cual mediante resolución # 03-G-IMV del 30 de enero del 2003 la Superintendencia de Compañías resolvió la disolución anticipada de la compañía.

Situación económica, el 13 marzo del 2000, en circunstancias en las cuales la economía del país atravesaba por un proceso de deterioro progresivo, el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador mediante la cual estableció el canje de los sucres en circulación por dólares estadounidenses. Previo a la conversión de la contabilidad a dólares y según lo requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17, las compañías debieron ajustar el valor de sus activos y pasivos no monetarios y del patrimonio para corregir el efecto de la brecha acumulada entre la inflación local y la devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidenses hasta el 31 de marzo del 2000. Las medidas económicas adoptadas en el 2000 revertieron, en términos generales, la tendencia de deterioro arriba mencionada, y han posibilitado un recupero de la actividad económica del país con una reducción en la tasa de inflación interna. La consolidación y mantenimiento del proceso de recuperación depende, entre otros, de que Ecuador obtenga nueva inversión y financiamiento externo, de la reestructuración del sistema bancario y financiero del país y del desarrollo de mecanismos de creación y canalización de su ahorro interno.

Preparación de los estados financieros, Los estados financieros han sido preparados con base en las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC) basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha en la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses).

La preparación de estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación del superávit de ingresos sobre gastos del año, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la administración.

Efectivo y equivalentes de efectivo Incluyen efectivo en caja y depósitos en bancos e inversiones a corto plazo con vencimientos corrientes, neto de sobregiros bancarios.

CASA DE VALORES CORPORACION ANDINA CORPAVAL S.A. (En Liquidación)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
 (Expresado en dólares estadounidenses)

NOTA A – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES:

Provisión riesgo de mercado, Provisión para posible pérdida de documentos de instituciones financieras cerradas, la provisión se registra con cargo a las operaciones del año y su porcentaje varia entre 10%, 5% y 1%.

Reconocimiento de ingresos, Los ingresos se reconocen en el momento de la negociación de los papales fiduciarios y son registrados con cargo a los resultados a las operaciones del año.

Acciones y participaciones, son registradas al costo y actualizadas a valor de mercado con cargo al patrimonio de la compañía.

NOTA B – EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2003	2002
Bancos	18.601	34.137
Títulos de renta fija	295.421	289.873
Títulos de renta variable	17.037	13.927
	<u>331.059</u>	<u>337.937</u>
Provisión riesgo de mercado	(15.371)	(11.299)
	<u>315.688</u>	<u>326.638</u>

Los títulos de renta fija están constituidos por bonos, avales bancarios, certificados de inversión y certificados financieros, a tasas de interés que oscilan entre el 7%, 9% 8% y 4.75% con vencimientos corrientes. Al 31 de diciembre de 2003 los títulos de renta fija incluyen US\$ 231.777 de certificados financieros de Leasingcorp, compañía relacionada.

Los títulos de renta variable incluyen acciones y participaciones negociables y US\$ 1.600 que corresponden al fondo de garantía de ejecución exigido por la Ley de Mercado de Valores.

NOTA C – ACCIONES Y PARTICIPACIONES:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2003	2002
Bolsa de Valores de Guayaquil	75.123	65.475
DECEVALE S.A.	1.166	1.166
Diners Club del Ecuador S.A.	240	240
	<u>76.529</u>	<u>66.881</u>

El valor mantenido en la Bolsa de Valores de Guayaquil, corresponde a la cuota patrimonial para la constitución de la Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil, este valor se encuentra registrado al valor patrimonial proporcional de la Bolsa de Valores de Guayaquil.

CASA DE VALORES CORPORACION ANDINA CORPAVAL S.A. (En Liquidación)
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)

NOTA D – PARTICIPACION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Al 31 de diciembre de 2003, el capital social esta constituido por 7.877.000 acciones ordinarias, autorizadas, suscritas y en circulación.

Aporte futura capitalización: Corresponden a aportaciones de los accionistas.

Reserva de capital: Los saldos de las cuentas Reexpresión monetaria y Reservas por revalorización del patrimonio que se originaron por la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17 fueron transferidos a esta cuenta.

Reserva Legal: De acuerdo con la Ley de Compañías, la compañía debe destinar por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual a la reserva legal, hasta completar al menos el 50% del capital suscrito y pagado. La Reserva Legal no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para cubrir perdidas futuras o para aumentar el capital.

Utilidades retenidas: El saldo de esta cuenta esta a disposición de los accionistas de la compañía.

NOTA E - PARTICIPACION TRABAJADORES:

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.

NOTA F – IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión para impuesto a la renta se calcula a la tasa del 25% aplicable a las utilidades gravables después de compensar las pérdidas acumuladas de acuerdo a normas tributarias vigentes y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.