

Informe de los Auditores Independientes

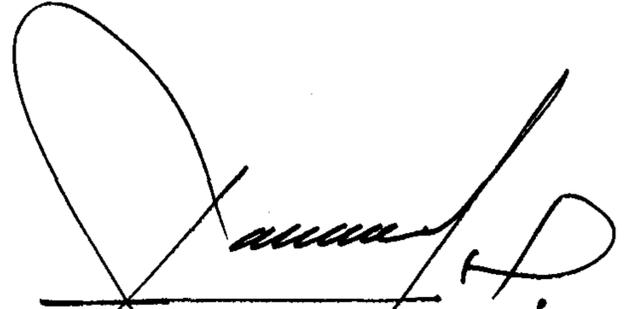
A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Casa de Valores Ladupont S.A. Ladupontsa
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Casa de Valores Ladupont S.A. Ladupontsa, al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. 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.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de sí los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía no ha registrado la provisión por impuesto a la renta por el año 2003 por US\$21,862, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) los gastos se deben registrar en el período en que se originaron. El efecto de esta situación fueron sobrevalorar la utilidad del ejercicio y subvaluar los pasivos en el referido valor. Este pasivo fue registrado en enero de 2004.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros respecto al asunto mencionado en el párrafo tercero, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Casa de Valores Ladupont S.A. Ladupontsa, al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2003, se emite por separado.

BDO Firm

Febrero 27, 2004
RNAE No. 193


Román Pineda - Socio
RNC - 14.332

Casa de Valores Ladupont S.A. Ladupontsa

Balance General

(Expresado en dólares)

Diciembre 31,	2003
Activos	
Activos corrientes:	
Efectivo	60
Inversiones (Nota A)	163,045
Cuentas por cobrar	2,492
Total activos corrientes	165,597
Activos fijos	1,941
Otros activos (Nota B)	166,709
	334,247
Pasivos y patrimonio de los accionistas	
Pasivos corrientes:	
Sobregiro bancario	369
Cuentas por pagar	4,005
Total pasivo	4,374
Patrimonio de los accionistas:	
Capital suscrito (Nota D)	41,600
Reserva legal (Nota E)	7,042
Capital adicional (Nota F)	154,556
Resultados acumulados (Nota G)	126,675
Total patrimonio de los accionistas	329,873
	334,247

Ver políticas de contabilidad significativas y
notas a los estados financieros.

Casa de Valores Ladupont S.A. Ladupontsa

Estado de Resultados

(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2003
Ingresos :	
Comisiones ganadas	107,840
Asesoría financiera	15,998
Utilidad en venta de títulos valores	9,213
Intereses ganados	9,449
Otros ingresos operacionales	17
Otros ingresos no operacionales	1,100
	<hr/>
	143,617
Gastos :	
Gastos de personal	22,568
Servicios de terceros	21,339
Depreciación y amortización	5,253
Impuestos y contribuciones	4,271
Comisiones pagadas	836
Otros gastos operacionales	801
Otros gastos no operacionales	116
	<hr/>
	55,184
Utilidad antes de impuesto a la renta	88,433

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Casa de Valores Ladupont S.A. Ladupontsa

Estado de Evolución del Patrimonio

(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,		2003
Capital suscrito		
Saldo inicial y final		41,600
Reserva legal		
Saldo inicial y final		7,042
Capital adicional		
Saldo inicial		143,882
Incremento neto de la Bolsa de Valores Quito y Guayaquil (V.P.P.) (Nota F)		10,674
Saldo final		154,556
Resultados acumulados		
Saldo inicial		38,242
Utilidad antes de impuesto a la renta		88,433
Saldo final		126,675
Total patrimonio de los accionistas		329,873

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Casa de Valores Ladupont S.A. Ladupontsa

Estado de Flujos de Efectivo

(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2003
Flujos de efectivo por las actividades de operación:	
Efectivo recibido por comisiones e intereses	115,601
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(52,441)
Asesoría financiera	15,998
Utilidad en venta de títulos, netos	9,213
Comisiones pagadas	(836)
Otros ingresos, netos	200
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	87,735
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:	
Incremento en inversiones	(83,114)
Efectivo pagado por compra de otros activos	(17,247)
Pago por compra de equipos de computación	(1,893)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(102,254)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:	
Sobregiro bancario	369
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	369
Disminución neta de efectivo	(14,150)
Efectivo al inicio del período	14,210
Efectivo al final del período	60

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Casa de Valores Ladupont S.A. Ladupontsa

Conciliación de la Utilidad antes de Impuesto a la Renta con el Efectivo Neto Provisto por las Actividades de Operación

(Expresada en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2003
Utilidad antes del impuesto a la renta	88,433
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto a la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:	
Depreciación	381
Amortización	4,681
Cambios en activos y pasivos operativos:	
Aumento de cuentas por cobrar	(1,688)
Aumento de otros activos	(595)
Disminución de cuentas por pagar	(3,477)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	87,735

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Casa de Valores Ladupont S.A. Ladupontsa

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio	<p>La Compañía, fue constituida el 12 de abril de 1994, en la ciudad de Guayaquil - Ecuador. Su objetivo social es la intermediación de valores para la cual podrá operar de acuerdo con las instrucciones de sus comitentes en el mercado bursátil, administrar portafolios de valores o dineros de terceros para invertirlos en instrumentos del mercado de valores, adquirir o enajenar valores por cuenta propia, realizar operaciones de colocación primaria de valores, actividades que están reguladas por el Consejo Nacional de Valores de la Superintendencia de Compañías.</p>
Operaciones	<p>Al 31 de diciembre de 2003 la Compañía no dispone de empleados en relación de dependencia.</p>
Bases de presentación	<p>La Compañía mantiene sus registros contables en dólares y de acuerdo con la Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC's).</p> <p>Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la depreciación del activo fijo, la amortización de intangibles y los pasivos por impuesto a la renta. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.</p>
Inversiones	<p>Son valores negociables y corresponden a inversiones en valores comercializados en mercados líquidos y se mantienen con el propósito de invertir en fondos líquidos y no con intención de retenerlos a largo plazo. Los valores negociables se registran a su valor de costo o mercado, el menor. Los ajustes que resultan por el cambio en la valuación de estos valores se incluyen en el estado de resultados. La utilidad o pérdida en la enajenación de inversiones se registra en los resultados del ejercicio.</p>
Activos fijos	<p>Los activos fijos, se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).</p> <p>Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.</p>

Casa de Valores Ladupont S.A. Ladupontsa

Políticas de Contabilidad Significativas

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos, son las siguientes:

Activo	Tasas
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33%

Otros activos

Los rubros de otros activos se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los activos registrados hasta el 31 de marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha). Incluye principalmente:

- Las dos cuotas patrimoniales de la Bolsa de Valores de Quito y Guayaquil, las cuales son ajustadas mensualmente con base a su valor patrimonial proporcional, el resultado obtenido se registra en una cuenta de patrimonio.
- La plusvalía de la Bolsa de Valores de Guayaquil es amortizada en línea recta en un período de 10 años.

Intereses y comisiones ganados y pagados

Son registrado de acuerdo con el método de lo devengado.

Casa de Valores Ladupont S.A. Ladupontsa

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Inversiones	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:	
	Diciembre 31,	2003
	Títulos de renta variable:	
	Acciones	1,315
	Títulos de renta fija:	
	Certificado de depósito a plazo, emitido por el Banco Amazonas S.A., con un interés anual del 5% y vencimiento el 5 de enero del 2004. (Nota H)	85,000
	Dos Cédulas Automotrices con garantía fiduciaria por 20,000 cada una, emitidas por el Banco Amazonas S.A., con un interés anual del 6.71%, periodicidad de pago trimestral y vencimiento el 28 de junio del 2004. (Nota H)	40,000
	Bonos del Estado, emitidos según decreto ejecutivo No. 1517 del 22 de mayo del 2001 con vencimiento a 3 años plazo.	36,730
		<hr/> 163,045
B. Otros activos	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:	
	Diciembre 31,	2003
	Pagos anticipados:	
	Gastos anticipados	85
	Retenciones en la fuente	3,590
	Acciones y participaciones:	
	Bolsa de Valores Quito (1)	35,222
	Bolsa de Valores Guayaquil (1)	118,998
	Depósito Central de Valores (2)	1,354
		<hr/> 159,249

Casa de Valores Ladupont S.A. Ladupontsa

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2003
Vienen:...	159,249
Otros activos:	
Fondo emergencia de garantía BVG	379
Fondo de garantía BVQ	2,529
Fondo operativo de compensación BVG	1,600
Fondo operativo garantía BVG	14,251
Fondo operativo garantía BVQ	18,385
	<hr/>
	196,393
Menos amortización acumulada	29,684
	<hr/>
	166,709

- (1) Corresponde a la cuota de membresía que mantiene la Compañía en la Bolsa de Valores de Quito y Guayaquil, según lo dispuesto por la Ley de Mercado de Valores, las mismas que se encuentran actualizadas al valor patrimonial proporcional al 30 de noviembre del 2003.

Mediante circular No. PE-042-099 de fecha 22 de abril de 1999, emitida por la Bolsa de Valores de Quito, se establece el tratamiento contable sobre las cuotas de membresía que deben aplicar las Casas de Valores, esto es considerarlas como acciones y participaciones y ajustarlas en forma mensual al Valor Patrimonial Proporcional emitido por la Bolsa de Valores, la variación obtenida se registrará como contrapartida en una cuenta de patrimonio, debiendo liquidarse contra los resultados del período en que se efectivice dicha membresía.

- (2) Corresponde a las acciones que mantiene la Compañía en el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores, las mismas que se encuentran actualizadas al valor patrimonial proporcional al 31 de diciembre del 2002.

Mediante resolución No. 99-2-5-1-1505, que dictó la Superintendencia de Compañías, se creó el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores "DECEVALE S.A.", como una empresa altamente especializada que presta los servicios de: custodio de títulos de valores, ejercicios de derechos, administración de emisiones desmaterializadas de valores; en un entorno de estricta seguridad, neutralidad, eficiencia, agilidad, transparencia y sigilo.

Casa de Valores Ladupont S.A. Ladupontsa

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de otros activos, fue como sigue:

	2003
Costo ajustado:	
Saldo inicial	167,877
Ajuste al valor patrimonial proporcional Bolsa de Valores de Quito y Guayaquil (V.P.P.)	19,364
Adiciones otros activos	27,240
Ajuste al valor patrimonial proporcional Bolsa de Valores de Quito y Guayaquil (V.P.P.)	(8,690)
Disminución en otros activos	(9,398)
Saldo final	196,393
Amortización acumulada ajustada:	
Saldo inicial	25,003
Gasto del año	4,681
Saldo final	29,684

C. Impuesto a la renta

La Compañía al 31 de diciembre del 2003, no ha realizado la provisión para el impuesto a la renta.

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria), publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 de mayo 14 de 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales desde el inicio de sus operaciones (abril de 1994).

D. Capital suscrito

Esta constituido por 104,000 acciones ordinarias y nominativas, autorizadas, suscritas y en circulación, de valor nominal de 0.40 centavos de dólar cada una.

Casa de Valores Ladupont S.A. Ladupontsa

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

E. Reserva legal La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que esta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

La Compañía al 31 de diciembre del 2003, no ha realizado la correspondiente apropiación de la reserva legal.

F. Capital adicional Para el 2003, se adicionaron los valores originados por efecto de ajustar las cuotas patrimoniales de la Bolsa de Valores de Quito y Guayaquil, el incremento neto al valor patrimonial proporcional es de 10,674.

G. Resultados acumulados El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

H. Transacciones con compañías relacionadas Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Diciembre 31,	2003
Banco Amazonas S. A.:	
Inversiones (Nota A)	125,000
Intereses por cobrar	366
Sobregiro bancario	369
Cuentas por pagar	2,311
	128,046

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fue como sigue:

Año terminado en Diciembre 31,	2003
Ingresos:	
Intereses ganados	4,953
Comisiones ganadas	5,543
Asesoría financiera	4,786
Gastos:	
Remuneraciones	22,388

Casa de Valores Ladupont S.A. Ladupontsa

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

**I. Eventos
subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de preparación de este informe (Febrero 27, 2004) no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
