

**Deloitte
& Touche**

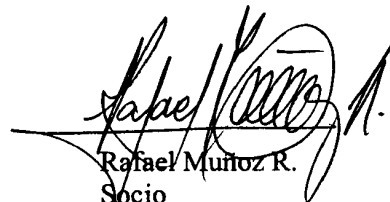
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista y Junta de Directores
de Albión Casa de Valores S. A.

1. Hemos auditado el balance general de Albión Casa de Valores S. A. al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de cambios en la posición financiera 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, basada en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes 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 nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Albión Casa de Valores S. A. al 31 de diciembre del 2000, el resultado de sus operaciones y los cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.
4. Tal como se menciona más ampliamente en la Nota 1 a los estados financieros, el 12 de marzo del 2000 el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización oficial de la economía, el cual contempló principalmente cambios al régimen tributario, laboral y monetario del país, en los que se incluye la conversión de las cifras contables al 30 de abril del 2000 de sucres ecuatorianos a U.S. dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de mayo del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Abril 10, 2001


Rafael Muñoz R.
Socio
Registro # 0.7315

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

ALBION CASA DE VALORES S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

ACTIVOS	NOTAS	U.S. dólares
Caja y bancos		1,710
Inversiones	4	7,565
Cuentas por cobrar		2,984
Activo fijo, neto	5	12,189
Otros activos	6	<u>31,474</u>
TOTAL		<u>55,922</u>

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS

CUENTAS POR PAGAR		<u>1,963</u>
--------------------------	--	---------------------

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social	7	44,902
Aportes para futuras capitalizaciones		25,487
Reserva legal		794
Reserva de capital		60,817
Déficit acumulado		<u>(78,041)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>53,959</u>

TOTAL		<u>55,922</u>
--------------	--	----------------------

CUENTAS DE ORDEN	8	<u>12,346</u>
-------------------------	---	----------------------

Ver notas a los estados financieros

ALBION CASA DE VALORES S. A.

ESTADO DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

	U.S. dólares
INGRESOS:	
Asesorías financieras	3,361
Comisiones	763
Intereses	189
Diferencia en cambio, neta	142
Otros	<u>206</u>
Total	<u>4,661</u>
GASTOS:	
Generales y administrativos	11,650
Pérdida por exposición a la inflación – REI	7,453
Provisiones, amortizaciones y depreciaciones	2,074
Comisiones	1,546
Impuestos y contribuciones	233
Otros	<u>390</u>
Total	<u>23,346</u>
PERDIDA	<u>(18,685)</u>

Ver notas a los estados financieros

ALBION CASA DE VALORES S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

	Capital social	Aportes futuras capitaliza- ciones	Reserva legal	Reserva de capital	Reserva por revaloriza- ción del patrimonio	Reexpres- ión mone- taria	Déficit Acumu- lado
ENERO 1, 2000, NOTA 7	44,902	3,052	794		6,509		(32,359)
Pérdida							(18,685)
Corrección monetaria					35,323	(35,436)	(10,617)
Efectos de la aplicación de la NEC 17					54,421		(16,380)
Aportes en efectivo		22,435					
Transferencia	_____	_____	_____	60,817	(96,253)	35,436	_____
DICIEMBRE 31, 2000	<u>44,902</u>	<u>25,487</u>	<u>794</u>	<u>60,817</u>			<u>(78,041)</u>

Ver notas a los estados financieros

ALBION CASA DE VALORES S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

	U.S. dólares
FUENTES DE FONDOS:	
Cuentas por pagar	1,627
Aportes para futuras capitalizaciones	<u>22,435</u>
TOTAL	<u>24,062</u>
 APLICACIONES DE FONDOS:	
Pérdida	18,685
Gastos que no requieren desembolso:	
Depreciaciones y amortizaciones	(2,074)
Resultado por exposición a la inflación – REI	<u>(7,453)</u>
Total	9,158
Caja y bancos	788
Inversiones	7,559
Cuentas por cobrar	2,984
Activos fijos, netos	2,705
Otros activos	<u>868</u>
TOTAL	<u>24,062</u>

Ver notas a los estados financieros

ALBION CASA DE VALORES S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía está constituida en Ecuador desde marzo de 1994. Su actividad principal es la compra de acciones, intermediar en la compra de títulos valores y servicios administrativos. La actividad de la Compañía está regida por la Ley de Compañías, Ley de Mercado de Valores y las disposiciones que dicte el Consejo Nacional de Valores y controlada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

En julio 13 del año 2000, las acciones de la Compañía fueron adquiridas por Albión Group Inc domiciliada en la República de Panamá y durante el período de la nueva administración la principal actividad de la Compañía ha sido brindar los servicios de asesorías financieras. Adicionalmente en octubre del 2000, la Superintendencia de Compañías autorizó el cambio de denominación social de Casa de Valores Tecfinsa S. A. por el de Albión Casa de Valores S. A.

En los últimos años la actividad económica del país se ha visto fuertemente afectada principalmente por el deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos fundamentalmente debido al congelamiento de los depósitos monetarios, crisis del sistema financiero, incremento significativos en los precios internos y altas devaluaciones de nuestra moneda frente al dólar de los Estados Unidos de América. Estas condiciones adversas han originado, entre otros, una marcada recesión económica y consecuentemente un incremento en la tasa de desempleo. Como consecuencia de tales efectos, el 12 de marzo del 2000, el Gobierno Ecuatoriano, con el propósito de lograr un control de la estabilidad monetaria, aprobó un proceso de dolarización de la economía el cual contempló, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. Como parte de tales reformas, se establece como moneda del país, al dólar de los Estados Unidos de América y fija para la conversión del sucre ecuatoriano el tipo de cambio del dólar de S/25,000. No es posible aún establecer con objetividad los efectos de los cambios introducidos y sus consecuencias sobre la posición financiera y resultados de operación futuros de la Compañía, por lo tanto, los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta estas circunstancias.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

En virtud del cambio estructural monetario mencionado en la Nota 1, la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, con aprobación del Servicio de Rentas Internas, Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Compañías, emitió la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización" a través de la cual se efectúa la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América. Sin embargo la Compañía efectuó la conversión de los estados financieros con saldos cortados al 30 de abril del año 2000. A partir del 1 de mayo del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos, fueron preparados en U.S. dólares, aplicando los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización", emitida por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador. Esta norma requiere la conversión de las cifras contables en sucres ecuatorianos al 31 de marzo del 2000 a dólares de los Estados Unidos de América de conformidad con los siguientes procedimientos:

Activos y Pasivos Monetarios:

Los saldos de las cuentas de activos y pasivos monetarios, al 31 de marzo del 2000, fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00.

Activos No Monetarios y Patrimonio:

- Los activos no monetarios y patrimonio, expresados en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron corregidos aplicando al valor del activo no monetario y patrimonio reexpresados al 31 de diciembre de 1999, el efecto de la inflación correspondiente al primer trimestre del año 2000.
- Los activos no monetarios y patrimonio corregidos en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron ajustados aplicando el índice especial de corrección de brecha (variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación) por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o fecha de origen (en caso de ser posterior) y el 31 de marzo del 2000.
- Los activos no monetarios y patrimonio ajustados por corrección monetaria y por el índice especial de corrección de brecha fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00.

La ganancia o pérdida por exposición a la inflación y aquella que se origina por la aplicación del índice especial de corrección de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, fueron incluidas en los resultados del año en la cuenta Resultados por Exposición a la Inflación, REI. La ganancia o pérdida por la aplicación del índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de diciembre de 1999 fue registrada directamente en el patrimonio.

Para efectos del ajuste por corrección monetaria y del índice especial de corrección de brecha, se utilizaron los índices de precios al consumidor elaborados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos y los tipos de cambio del mercado libre del dólar de los Estados Unidos de América para la compra, publicados por el Banco Central del Ecuador.

Activo Fijo - Hasta marzo 31 del 2000, están registrados al costo ajustado. Las adiciones a partir del 1 de mayo del 2000, al costo de adquisición. El costo de activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para mobiliario, equipos e instalaciones y 5 para equipos de computación.

Otros Activos - Representado principalmente por Puesto en la Bolsa de Valores que están registrados de acuerdo a la participación patrimonial de la Bolsa de Valores de Guayaquil al 31 de diciembre del 2000.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Cambio en los Indices de Precios al Consumidor - El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año terminado diciembre 31	Variación Porcentual
1997	30
1998	43
1999	53
2000	91

4. INVERSIONES

Al 31 de diciembre del año 2000, representan principalmente Bonos del Estado por US\$7,560 adquiridos en noviembre 24 del 2000 con valor nominal de US\$10,000 con vencimiento en octubre 28 del año 2007 con tasas de interés LIBOR a 90 días más 2%. Dichos documentos fueron entregados en garantía a la Bolsa de Valores de Guayaquil, nota 8.

5. ACTIVO FIJO

El movimiento de activos fijos durante el año 2000 fue el siguiente:

	suces en miles
Saldo neto al inicio del año	126,576
Corrección monetaria	37,906
Reexpresión neta – NEC 17	120,394
Gasto por depreciación	(19,745)
Saldo neto al 30 de abril del 2000	<u>265,131</u>
Conversión a U.S. dólares al tipo de cambio de S/25,000	<u>10,605</u>
	U.S. dólares
Saldo neto al 30 de abril del 2000	10,605
Adiciones	12,616
Bajas y/o ventas	(9,911)
Gasto por depreciación	(1,121)
Saldo neto al final del año	<u>12,189</u>

6. OTROS ACTIVOS

	U.S. dólares
Cuota patrimonial en Bolsa de Valores	29,684
Impuesto anticipado, retenciones en la fuente	1,239
Otros	<u>551</u>
Total	<u>31,474</u>

7. SALDOS RESTABLECIDOS DE CUENTAS PATRIMONIALES AL 1 DE ENERO DEL 2000

Los saldos al 31 de diciembre de 1999, han sido convertidos para reflejar los efectos de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad – NEC 17, como sigue:

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones sucres en miles	Reserva legal	Reserva por revalorización del patrimonio	Déficit
Saldos al 31 de diciembre de 1999 reportados previamente	1,122,560	76,291	19,850	162,728	(808,961)
		U.S. dólares			
Conversión a US dólares al tipo de cambio de cierre (S/19,858)	56,529	3,842	1,000	8,195	40,737
Efectos de la NEC 17 (Variación del tipo de cambio al 30 de abril del 2000)	(11,627)	(790)	(206)	(1,686)	(8,378)
Total	<u>44,902</u>	<u>3,052</u>	<u>794</u>	<u>6,509</u>	<u>32,359</u>

Capital Social - El capital social está constituido por 1,122,560 acciones nominativas de US\$0.04 cada acción.

Legal - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución, hasta que represente el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria transferidos al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva por Revalorización del Patrimonio - Representa el efecto el ajuste por corrección monetaria de las cuentas patrimoniales, excepto la cuenta de déficit el cual es registrado en la misma cuenta. El saldo de esta cuenta al 31 de marzo del año 2000, ajustado por corrección monetaria y por los correspondiente

índices de brecha fue convertido a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de S/25,000 por US\$1,00.

Reexpresión Monetaria - Representa la contrapartida de los ajustes efectuados a las partidas no monetarias incluidas en el balance general hasta el 31 de diciembre del 1999, así como los efectos de la aplicación del índice especial de brecha calculado hasta esa fecha. El saldo de esta cuenta al 31 de marzo del 2000, ajustado por corrección monetaria y por el índice especial de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, de acuerdo con lo que establece la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17, fue convertido a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00 y transferido a la cuenta Reserva de Capital.

8. CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía ha entregado a la Bolsa de Valores de Guayaquil, Bonos del Estado Ecuatoriano por un valor nominal de US\$14,780 (US\$10,000 correspondientes a su portafolio y US\$4,780 correspondientes a préstamo) para propósito de asegurar el cumplimiento de sus obligaciones frente a sus comitentes; de conformidad a lo establecido en el Art. 52 y 53 de la Ley de Mercado de Valores, relacionado con los fondos de garantía de ejecución y operativo de compensación.

9. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía mantiene un convenio de préstamo con una Compañía del exterior mediante el cual recibe US\$4,780 en Bonos del Estado Ecuatoriano para que sean otorgados en garantía a la Bolsa de Valores Guayaquil, nota 8, dicho préstamo tiene un plazo de 6 meses renovables por igual período.

* * * * *