

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores de
Albión Casa de Valores S. A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Albión Casa de Valores S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja 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, basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

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 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.



SC-RNAE 019
Marzo 12, 2003



Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

ALBION CASA DE VALORES S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

ACTIVOS	NOTAS	2003 (U. S. dólares)	2002
Caja y bancos		5,014	42,017
Inversiones	4	9,307	12,559
Cuentas por cobrar		418	4,378
Activo fijo, neto	5	11,741	15,289
Otros activos	6	<u>73,939</u>	<u>66,702</u>
TOTAL		<u>100,419</u>	<u>140,945</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS			
Cuentas y documentos por pagar	7	<u>7,453</u>	<u>25,594</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social		44,902	44,902
Aportes para futuras capitalizaciones		46,085	51,085
Reserva legal		979	979
Reserva de capital		103,807	96,609
Déficit acumulado		<u>(102,807)</u>	<u>(78,224)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>92,966</u>	<u>115,351</u>
TOTAL		<u>100,419</u>	<u>140,945</u>
CUENTAS DE ORDEN	9	<u>18,016</u>	<u>17,344</u>

Ver notas a los estados financieros

ALBION CASA DE VALORES S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	2003	2002
	(U. S. dólares)	
INGRESOS:		
Comisiones	33,808	56,613
Asesorías financieras		6,316
Intereses	441	895
Otros	<u>755</u>	<u>1,444</u>
Total	<u>35,004</u>	<u>65,268</u>
GASTOS:		
Generales y administrativos	52,927	58,157
Amortizaciones y depreciaciones	3,492	4,993
Impuestos y contribuciones	2,088	515
Intereses	916	474
Otros	<u>614</u>	<u>1,040</u>
Total	<u>60,037</u>	<u>65,179</u>
UTILIDAD NETA (PERDIDA)	<u>(25,033)</u>	<u>89</u>

Ver notas a los estados financieros

ALBION CASA DE VALORES S. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	Capital social	Aportes futuras capitaliza- ciones	Reserva legal (U. S. dólares)	Reserva de capital	Déficit acumulado
ENERO 1, 2002	44,902	31,085	794	60,443	(77,227)
Utilidad					89
Aportes en efectivo		20,000			
Valuación de cuota patrimonial				36,166	
Apropiación			185		(185)
Otros	_____	_____	_____	_____	_____(901)
DICIEMBRE 31, 2002	44,902	51,085	979	96,609	(78,224)
Pérdida					(25,033)
Aporte en efectivo		23,000			
Retiros de aportes en efectivo		(28,000)			
Valuación de cuota patrimonial				7,198	
Otros	_____	_____	_____	_____	____450
DICIEMBRE 31, 2003	<u>44,902</u>	<u>46,085</u>	<u>979</u>	<u>103,807</u>	<u>(102,807)</u>

Ver notas a los estados financieros

ALBION CASA DE VALORES S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	2003	2002
	(U.S. dólares)	
FLUJO DE CAJA (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y otros	37,768	61,846
Pagado a proveedores, empleados y otros	(73,076)	(44,196)
Intereses ganados, neto	<u>(475)</u>	<u>421</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	<u>(35,783)</u>	<u>18,071</u>
FLUJO DE CAJA UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos		(5,726)
Otros activos	<u>528</u>	<u>(579)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>528</u>	<u>(6,305)</u>
FLUJO DE CAJA PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Inversiones	3,252	
Retiros y Aportes de capital, neto	(5,000)	20,000
Otros	<u></u>	<u>(327)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión	<u>(1,748)</u>	<u>19,673</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA		
(Disminución) incremento neto durante el año	(37,003)	31,439
Comienzo del año	<u>42,017</u>	<u>10,578</u>
FINAL DEL AÑO	<u>5,014</u>	<u>42,017</u>

CONTINUA

ALBION CASA DE VALORES S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002 (CONTINUACION)

	2003	2002
	(U.S. dólares)	
CONCILIACION DE LA (PERDIDA) UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
(Pérdida) utilidad neta	(25,033)	89
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación:		
Depreciaciones	3,498	3,095
Amortización		1,897
Ajuste de años anteriores		(901)
Cambios en Activos y Pasivos:		
Cuentas por cobrar	3,960	(3,421)
Otros activos	(518)	(198)
Cuentas por pagar	(17,690)	17,510
Total Ajustes	(10,750)	17,982
EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	(35,783)	18,071

Ver notas a los estados financieros

ALBION CASA DE VALORES S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía está constituida en Ecuador desde marzo de 1994. Su actividad principal es la intermediación de títulos valores y asesorías financieras.

Los estados financieros han sido preparados en U. S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor, nota 3, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía están establecidas regida por la Ley de Compañías, Ley de Mercado de Valores y su reglamento y las disposiciones que emita el Consejo Nacional de Valores y controlada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

Inversiones – Están registrados al costo de adquisición el cual no excede el valor de mercado.

Activos Fijos – Al costo de adquisición. El costo de los activos fijos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para mobiliarios, equipos y enseres de oficina y 5 para equipos de computación.

Otros Activos – Representados principalmente por Puesto en Bolsa de Valores, está registrado de acuerdo a la participación patrimonial de la Bolsa de Valores de Guayaquil.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año terminado diciembre 31	Variación porcentual
2001	22
2002	9
2003	6

4. INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, representan principalmente, Bonos del Estado por US\$8,872 y US\$11,195, con valor nominal de US\$ 11,148 y US\$13,344, con vencimientos en los años 2007 y 2006, respectivamente y devengan el 2% de interés más la tasa LIBOR. Dichos documentos fueron entregados en garantía de operaciones a la Bolsa de Valores de Guayaquil, nota 9.

5. ACTIVO FIJO

El movimiento de activos fijos es como sigue:

	... Diciembre 31 ... 2003 2002 (U. S. dólares)	
Saldo neto al inicio del año	15,289	12,658
Adiciones		5,726
Otros	(56)	
Gasto por depreciación	<u>(3,492)</u>	<u>(3,095)</u>
Saldo neto al final del año	<u>11,741</u>	<u>15,289</u>

6. OTROS ACTIVOS

	... Diciembre 31 ... 2003 2002 (U.S. dólares)	
Cuota patrimonial en Bolsa de Valores	72,194	65,475
Impuesto anticipado, retenciones en la fuente	1,217	882
Otros	<u>528</u>	<u>345</u>
Total	<u>73,939</u>	<u>66,702</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, Puesto en bolsa de valores representa la redistribución del Patrimonio de esta entidad, entre las casas de valores operativas a esas fechas, en base a la certificación recibida de la Bolsa de Valores de Guayaquil.

7. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003 Y 2002, representan principalmente, préstamos otorgados por compañías del exterior, por US\$4,000 y US\$17,200 con vencimientos en julio y febrero del 2004, con una tasa de interés del 8% y 12% anual, registrándose por este concepto con cargo a los resultados del año US\$916 y US\$474, respectivamente.

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

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 principalmente, la valuación del puesto en la Bolsa de Valores de Guayaquil y los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos en esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

9. CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía ha entregado a la Bolsa de Valores de Guayaquil, Bonos del Estado Ecuatoriano por un valor nominal de US\$18,016 y US\$17,344, respectivamente, 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,.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los Bonos del Estado Ecuatoriano entregados a la Bolsa de Valores de Guayaquil, incluyen Bonos por US\$6,868 y US\$4,000, respectivamente, proporcionados a Albión Casa de Valores S. A. por compañías del exterior, nota 10, para completar el fondo de garantía de ejecución y operativo de compensación.

10. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía mantiene un convenio de mutuo con Compañía del exterior, mediante los cuales recibió US\$6,868 y US\$4,000, respectivamente, en Bonos del Estado Ecuatoriano para que sean otorgados en garantía a la Bolsa de Valores Guayaquil, nota 9, dicho préstamo tiene un plazo de 6 meses renovables por igual período.

* * * * *