

ALBION CASA DE VALORES S. A.

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre de 2005 y 2004
e Informe de los Auditores Independientes



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 2005 y 2004 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 2005 y 2004, 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.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Marzo 31, 2006

Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503



ALBION CASA DE VALORES S. A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en US dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		40,662	20,275
Inversiones	4	10,886	11,091
Cuentas por cobrar		<u>1,151</u>	<u>1,767</u>
Total		<u>52,699</u>	<u>33,133</u>
ACTIVO FIJO, NETO	5	6,925	8,507
OTROS ACTIVOS	6	<u>135,040</u>	<u>122,178</u>
TOTAL		<u>194,664</u>	<u>163,818</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas y documentos por pagar	7	<u>31,046</u>	<u>21,514</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social		44,902	44,902
Aportes para futuras capitalizaciones		66,426	46,085
Reservas		153,008	152,947
Déficit acumulado		<u>(100,718)</u>	<u>(101,630)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>163,618</u>	<u>142,304</u>
TOTAL		<u>194,664</u>	<u>163,818</u>
CUENTAS DE ORDEN	9	<u>1,218,251</u>	<u>827,546</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 2005 Y 2004**

(Expresados en US dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
INGRESOS:		
Comisiones	48,150	50,487
Intereses	512	531
Otros	<u>9,899</u>	<u>9,884</u>
Total	<u>58,561</u>	<u>60,902</u>
GASTOS:		
Generales y administrativos	50,740	53,853
Depreciación	4,117	3,503
Impuestos y contribuciones	1,923	1,787
Intereses	414	364
Otros		<u>115</u>
Total	<u>57,194</u>	<u>59,622</u>
UTILIDAD NETA	<u>1,367</u>	<u>1,280</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 2005 Y 2004**

(Expresados en US dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes Futuras Capitaliza- ciones</u>	<u>Reservas</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2004	44,902	46,085	104,786	(102,807)	92,966
Utilidad				1,280	1,280
Valuación de cuota patrimonial			48,161		48,161
Otros	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>(103)</u>	<u>(103)</u>
DICIEMBRE 31, 2004	44,902	46,085	152,947	(101,630)	142,304
Utilidad neta				1,367	1,367
Apropiación de Reserva Legal			61	(61)	
Aporte en efectivo		20,341			20,341
Otros	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>(394)</u>	<u>(394)</u>
DICIEMBRE 31, 2005	<u>44,902</u>	<u>66,426</u>	<u>153,008</u>	<u>(100,718)</u>	<u>163,618</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 2005 Y 2004**

(Expresados en US dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y otros	72,696	49,138
Pagado a proveedores, empleados y otros	(64,491)	(41,760)
Intereses ganados, neto	(414)	167
Otros ingresos, neto	<u>(1,843)</u>	<u>9,769</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>5,948</u>	<u>17,314</u>
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	<u>(2,108)</u>	<u>(269)</u>
FLUJO DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Inversiones	205	(1,784)
Aportes de capital, neto	20,341	
Pago de obligación con compañía del exterior	<u>(4,000)</u>	
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>16,546</u>	<u>(1,784)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA		
Incremento neto durante el año	20,387	15,261
Comienzo del año	<u>20,275</u>	<u>5,014</u>
FINAL DEL AÑO	<u>40,662</u>	<u>20,275</u>

(Continúa...)

ALBION CASA DE VALORES S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en US dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	<u>1,367</u>	<u>1,280</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación	3,670	3,503
Cambios en Activos y Pasivos:		
Cuentas por cobrar	(11,021)	(1,349)
Otros activos	(1,225)	(78)
Cuentas por pagar	<u>13,138</u>	<u>13,958</u>
Total Ajustes	<u>4,581</u>	<u>16,034</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>5,948</u>	 <u>17,314</u>

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 2005 Y 2004

1. ENTORNO ECONOMICO

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

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U. S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas normas 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 su mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales políticas 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 deprecia 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 3 para equipos de computación.

Otros Activos – Representado principalmente por Puesto en Bolsa de Valores de Guayaquil, que está registrado de acuerdo a la participación patrimonial certificada por la Bolsa de Valores de Guayaquil al 31 de diciembre del año 2004. Adicionalmente incluye Puesto en Bolsa de Valores de Quito adquirido en noviembre del 2005, el cual está registrado al costo de adquisición.

3. 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

2003	6
2004	2
2005	4

4. INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, representan principalmente, Bonos del Estado por US\$10,441 y US\$8,872 respectivamente; con valor nominal de US\$11,249 y US\$11,148, con vencimientos en el año 2007 y devengan la tasa LIBOR más el 2% de interés, estos documentos fueron entregados en garantía de operaciones a la Bolsa de Valores de Guayaquil.

5. ACTIVO FIJO

El movimiento de activos fijos es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo neto al inicio del año	8,507	11,741
Adiciones	2,108	269
Otros	(20)	(56)
Gasto por depreciación	<u>(3,670)</u>	<u>(3,503)</u>
Saldo neto al final del año	<u>6,925</u>	<u>8,507</u>

6. OTROS ACTIVOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Puesto en Bolsa de Valores:		
Guayaquil	120,356	120,356
Quito	10,500	
Participación DECEVALE	1,137	
Crédito Tributario	2,804	1,668
Otros	<u>243</u>	<u>154</u>
Total	<u>135,040</u>	<u>122,178</u>

Puesto en Bolsa de Valores de Guayaquil representa la redistribución del Patrimonio de la Bolsa de Valores de Guayaquil entre las casas de valores operativas, basándose en la certificación recibida de esta entidad. Hasta el 31 de diciembre del 2004 la compañía actualizaba el valor de este activo en base a la certificación antes indicada, durante el año 2005 la Compañía ha discontinuado esta práctica contable adoptando un criterio conservador.

7. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Accionista	12,075	
Clientes	9,000	7,555
Proveedores	4,212	5,257
Documentos por pagar		4,000
Bonificación a funcionario	3,000	3,000
Obligaciones patronales	1,058	812
Retenciones en la fuente	922	192
Otros	<u>779</u>	<u>698</u>
Total	<u>31,046</u>	<u>21,514</u>

Al 31 de diciembre del 2005, Accionista representa préstamo otorgado por The Manhattan Group el cual no genera intereses y no tiene vencimiento establecido.

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

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

Reservas - Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las reservas patrimoniales incluyen:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Legal	1,040	979
De capital	<u>151,968</u>	<u>151,968</u>
Total	<u>153,008</u>	<u>152,947</u>

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Administración de portafolio de terceros	1,218,251	816,297
Valores propios en poder de terceros	<u>12,087</u>	<u>11,249</u>
Total	<u>1,218,251</u>	<u>827,546</u>

Administración de portafolio de terceros, representa contratos de mandato para ejecución de inversiones, mediante los cuales la Compañía podrá invertir y colocar los fondos entregados por clientes de acuerdo a instrucciones emitidas y bajo cuenta y riesgo de estos, actuando la Compañía como custodio de los fondos y títulos valores adquiridos. Al 31 de diciembre del 2005, un detalle del portafolio administrado de terceros es como sigue:

	.. Portafolio Renta ..		
	<u>Fija</u>	<u>Variable</u>	<u>Total</u>
	(U. S. dólares)		
Agrotropical S. A.		498,552	498,552
Porvenir Cía. de seguros	256,489	11,951	268,440
Starville Corporation	185,244	58,540	243,784
Bartolomé Huerta	62,400		62,400
Luis Trujillo	51,435		51,435
Otros	<u>16,631</u>	<u>77,009</u>	<u>93,640</u>
Total	<u>572,199</u>	<u>646,052</u>	<u>1,218,251</u>

10. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía mantiene un convenio de mutuo con Compañía del exterior, mediante los cuales recibió Bonos del Estado por US\$2,512 y US\$11,148 con vencimiento en el año 2007, para que sean otorgados en garantía a la Bolsa de Valores Guayaquil, dicho préstamo tiene un plazo de 6 meses renovables por igual período.

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 31 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
