

CITADEL CASA DE VALORES S.A.
ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

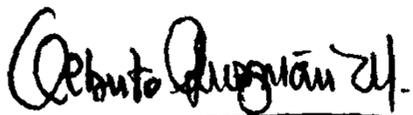
INDICE	Páginas #
Informe de los Auditores Independientes	3
Balance general	4
Estado de Resultados	5
Estado de evolución del patrimonio de los accionistas	6
Estado de Flujo de Efectivo	7
Notas a los estados financieros	8 - 10

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de:

CITADEL CASA DE VALORES S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **CITADEL CASA DE VALORES S.A. al 31 de Diciembre del 2003**, y los correspondientes Estado de resultado, cambios en la evolución del patrimonio de accionistas 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, basada en nuestra auditoria.
2. Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas. Estas normas requieren que la auditoria sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de sí los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoria incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoria también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por los administradores, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestra auditoria proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en primer párrafo, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **CITADEL CASA DE VALORES S.A. al 31 de Diciembre de 2003**, los resultados de sus operaciones, por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables y disposiciones promulgadas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.



C.P.A. Alberto Guzmán M.- Socio
RNC No. 23609

RNAE-2 No. 361

Febrero 29 del 2004
Guayaquil – Ecuador

**CITADEL CASA DE VALORES S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

	<i>NOTAS</i>	
ACTIVOS		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja - Bancos		1,235
Inversiones, Polizas de acumulación		13,145
Cuentas y documentos por cobrar	3	4,108
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>18,488</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Activos Fijos	4	24,607
Otros Activos		
Cuota patrimonial en la bolsa de valores		63,533
Cargos Diferidos		36,330
TOTAL ACTIVOS		<u><u>142,958</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVOS:		
CORRIENTE		
Cuentas por Pagar	5	2,774
Obligaciones Instituciones Financieras		0
Cuentas por Pagar		0
TOTAL PASIVOS		<u><u>2,774</u></u>
PATRIMONIO DEL FIDEICOMISO:		
Capital social	6	105,156
Fondo Patrimonial		33,982
Resultados acumulados		438
Resultados del Ejercicio		609
TOTAL PATRIMONIO		<u><u>140,185</u></u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u><u>142,958</u></u>

CITADEL CASA DE VALORES S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

Notas

INGRESOS:

Comisiones ganadas		30,658
Asesoría Financiera		34,883
Otros Ingresos		1,415
Intereses ganados en inversiones		704
Total Ingresos		<u>67,660</u>

GASTOS OPERATIVOS

Gastos de personal y remuneraciones	8	29,421
Impuestos y contribuciones		1,240
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones		8,196
Gastos operativos		23,910
Comisiones pagadas		4,284
Total Gastos Operativos		<u>67,051</u>

Utilidad Neta

		<u>609</u>
15% Participación de trabajadores		<u>91</u>
Utilidad antes de Impuesto a la renta		<u>518</u>
25% de Impuesto a la renta		<u>129</u>
Utilidad, neta		<u>388</u>

Ver notas a los estados financieros

CITADEL CASA DE VALORES S.A.
ESTADO DE CAMBIO EN LA EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

	Capital Social	Fondo Patrimonial	Reserva Legal	Resultados Acumulados	Total
SALDO AL 31/12/2002	105,156	38,213	0	438	143,807
Utilidad del ejercicio				609	609
Retiros del fondo patrimonial		-4,231			-4,231
SALDO AL 31/12/2003	104,956	33,982	0	609	140,185

Ver notas a los estados financieros

**CITADEL CASA DE VALORES S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

US DOLARES

EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Utilidad neta	609
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación	5,246
Amortizaciones	2,950
Cambios en activos y pasivos de operación:	
Cuentas y documentos por cobrar	8,559
Cuentas por pagar	-3,810
Otros activos para ser amortizados	-12,215
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	1,339

EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSION

Activos fijo, neto	-229
Efectivo neto proveniente de actividades de Inversión	-229

Aumento de caja y equivalente de caja	1,110
Caja y Banco al principio del año	124
Caja y Equivalente de caja al final del año	1,235

CITADEL CASA DE VALORES S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

1. ACTIVIDADES:

CITADEL CASA DE VALORES S.A.-

Fue constituida el 14 de Junio del 2001, e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil Su actividad es dedicarse a la realización de las actividades previstas en la ley de Mercado de valores y resoluciones emitidas por el consejo Nacional de valores. Es decir de acuerdo con las instrucciones de sus comitentes, en los mercado bursátil y extra-bursátil.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.

Base de presentación de los Estados Financieros.- La Compañía mantiene sus registros contables en dólares de los E.U.A. de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las NEC, se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Como parte del proceso de dolarización de la economía, la Federación Nacional de Contadores, con la aprobación de la Superintendencia de Compañías, emitió la Norma Ecuatoriana de Contabilidad – NEC No. 17 con la cual los estados financieros al 31 de marzo del 2.000 fueron ajustados y convertidos de sucres a dólares de los E.U.A; moneda de curso legal adoptada en la República del Ecuador a partir del 10 de enero del 2.000, en consecuencia los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2.000 son reportados en dólares de los E.U.A.

Inversiones Temporales.- Están registrados al costo de adquisición.

Inversiones en acciones.- Están registrados al costo de adquisición. Las mismas que deberán ser valuadas al valor de mercado, al valor patrimonial proporcional y/o cotización en la bolsa de valores.

Propiedades y Equipos.- Están registrados al costo de adquisición. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia se capitalicen. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Muebles	10%
Equipos de oficina y de computación	10%
Otros activos	10%

CITADEL CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

Participación de trabajadores.- En cumplimiento con disposiciones del Código de Trabajo, la Compañía, realiza la provisión del 15% de la utilidad operacional.

Impuesto a la Renta.- De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de aplicación, la Compañía establece sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores, la tarifa del 25% de impuesto a la renta.

3. Cuentas Y Documentos Por Cobrar

Un detalle de la Cuentas y Documentos por cobrar al 31 de diciembre del 2003, se resume como sigue:

Clientes	1,700
Anticipo a proveedores de servicios	413
Anticipos al personal	540
Impuesto a la renta	838
Retenciones	618
Total	<u>4,108</u>

4. Activo Fijo

Un detalle de los Activos fijos al 31 de diciembre del 2003, se resume como sigue:

Muebles y Enseres	19,175
Equipos de Computación	12,661
Otros	10,089
Sub - Total	<u>41,925</u>
Depreciación acumulada	-17,318
Total, neto	<u>24,607</u>

5. Cuentas por pagar

Un detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2003, se resume como sigue:

Obligaciones patronales	1,390
I.V.A	781
Retencion en la fuente	85
Otros acreedores	430
Otras	88
Total	<u>2,774</u>

6. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de Diciembre del 2003, el capital pagado de la compañía consiste en 105.156 acciones ordinarias y nominativas de USD \$ 1.00 cada una.

CITADEL CASA DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

7. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones de impuesto a la renta de los años anteriores no han sido revisadas por la autoridades tributarias.

8. REMUNERACIONES

Sueldos y Beneficios Sociales	20,862
Honorarios	7,995
Otras	564
Total	<u>29,421</u>

9. EVENTOS POSTERIORES

A la fecha de emisión de este informe, no tenemos conocimiento de eventos importantes que pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros y la continuidad de negocio en marcha.

10. PRINCIPALES INDICES FINANCIEROS

ROA	0.426%
ROE	0.434%
LIQUIDEZ	6.8523
ENDEUDAMIENTO	1.98%