

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de la Real Casa de Valores de Quito S.A. (REALSA)

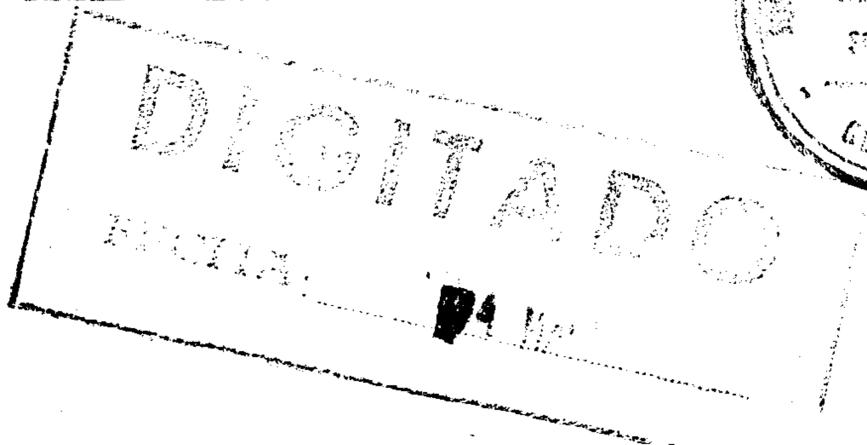
Hemos auditado el Balance General de REALSA al 31 de diciembre de 1996, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas 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 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 nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de La Real Casa de Valores de Quito (REALSA) al 31 de diciembre de 1996, los resultados de sus operaciones y de cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y practicas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador

Luis E. Sánchez

Lcdo. Luis Sánchez
SC - RNAE - 277



RECIBIDO
Control y Supervisión
FECHA: 30 ABR. 1997

REALSA. Casa de Valores

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

<u>ACTIVO</u>		(S u c r e s)
ACTIVO DISPONIBLE		14'076.856
Bancos	14'076.856	
INVERSIONES		999'400.006
Títulos Renta Variable (Nota 2)	49'400.006	
Títulos Renta Fija (Nota 3)	950'000.000	
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR		19'480.849
Otros Deudores	19'480.849	
OTROS ACTIVOS		458'855.269
Pagos Anticipados	7'834.321	
Cargos y Gastos Diferidos (Nota 3)	19'754.597	
Acciones y Participaciones (Nota 4)	440'155.919	
Total	467'744.837	
Menos Amortizaciones (Nota 3)	(8'889.568)	
TOTAL ACTIVO		<u>1.491'812.980</u>

Ver notas a los Estados Financieros

REALSA. Casa de Valores

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

PASIVO Y PATRIMONIO

(S u c r e s)

CUENTAS POR PAGAR		15'139.867
Obligaciones Patronales	12'638.942	
Impuestos	500.925	
Otros Acreedores	2'000.000	
CREDITOS E INGRESOS DIFERIDOS		3'945.000
PATRIMONIO		1.472'728.113
Capital Suscrito	1.200'000.000	
Rsva. Revaloriz. Patrimonio	201'175.919	
Reserva Legal (Nota 5)	188.714	
Reexpresión Monetaria	0.	
Utilidades Retenidas	1'746.508	
Resultados del Ejercicio	69'616.972	

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1.491'812.980
		=====

Ver notas a los Estados Financieros

REALSA. Casa de Valores

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

(S u c r e s)

INGRESOS			100'351.397
INTERESES GANADOS		97'668.797	
Intereses Varios	97'668.797		
OTROS INGRESOS		2'682.600	
Dividendos Ganados	2'682.600		
GASTOS			18'449.077
COMISIONES PAGADAS		1'552.000	
Otras Comisiones	1'552.000		
SERVICIOS DE TERCEROS		720.104	
IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES		13'046.292	
PROVISION AMORTIZACION		3'130.681	
Amortizaciones	3'130.681		
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPTO. A LA RENTA			81'902.320
MENOS:			12'285.348
Participación a Trabajadores		12'285.348	
Impuesto a la Renta		0.	
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO			<u>69'616.972</u>

Ver notas a los Estados Financieros

REALSA , Casa de Valores

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
Por el año terminado el 31 de Diciembre de 1996

ORIGEN DE FONDOS:

De Operaciones:	
Utilidad Neta	69'616.972
Gastos que no requieren fondos:	
Amortizaciones	3'130.681
Total de operaciones	72'747.653
Incremento de Patrimonio	885'000.000
Incremento de Crédito e Ingresos Diferidos	3'945.000
Incremento en Inversiones	3'123.776
	964'816.429

APLICACION DE FONDOS:

Ajustes Varios	367.420
	367.420
Aumento de Capital de Trabajo	964'449.009
Capital de Trabajo al 31-Dic-1996	1.025'652.165
Capital de Trabajo al 31-Dic-1995	61'203.156
Aumento de Capital de Trabajo	964'449.009

REALSA, Casa de Valores

ESTADO DE EVOLUCION PATRIMONIAL

Por el año terminado al 31 de Diciembre de 1996

DESCRIPCION	SALDOS 1-I-96	REEXPRESION MONETARIA-96	RESULTADO EJERCIC.96	O T R O S	SALDO 31-XII-96
CAPITAL SUSCRIT	1.200'000.000				1.200'000.000
CAPITAL SUSCRITO NO PAGADO	(885'000.000)			885'000.000	0
RESERVA REVALORIZ. PATRIMONIAL	70'686.237	160'139.237		(29'649.555)	201'175.919
RESERVA LEGAL	187.019			1.695	188.714
REEXPRESION MONETARIA	34'093.399	(63'742.954)		29'649.555	0
RESULTADOS EJERCIC. ANTERIORES	1'753.036	362.587		(369.115)	1'746.508
RESULTADO DEL EJERCICIO	-----		69'616.972		69'616.972
TOTAL	421'719.691	96'758.870	69'616.972	884'632.5802	1.472'728.113

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1996

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La Real Casa de Valores de Quito S.A. (REALSA), fue constituida en Ecuador desde el 19 de Octubre de 1993 y su actividad principal es la intermediacion de valores, que esta regulada por la Ley de Mercado de Valores, por lo cual es miembro de la Bolsa de Valores de Guayaquil. El Consejo Nacional de Valores, establece las políticas generales del mercado de valores y regula su funcionamiento.

Bases de Presentación. - Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías, el Balance General al 31 de diciembre de 1996, fue preparado aplicando el Sistema de Corrección Monetaria Integral de conformidad con lo establecido en disposiciones legales, utilizando para ello, principalmente, el índice de precios al consumidor a nivel nacional para dar efecto a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias como está indicado en el párrafo siguiente. Los valores que conforman el estado de resultados están presentados a sus costos históricos, excepto los cargos al gasto por depreciación de propiedades que se determinan en base al valor reexpresado de tales activos.

Corrección Monetaria. - Los estados financieros de 1996, incluyen los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias al 31 de diciembre de 1996, como sigue:

Propiedades: Se han ajustado en base al índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1996.

Patrimonio: Los saldos iniciales y los movimientos que no implican transferencia entre cuentas se ajustan en base a la variación porcentual del índice de precios al consumidor hasta diciembre 31 de 1996, el valor del ajuste se registra con crédito a la cuenta reserva por revalorización, excepto el ajuste a déficit acumulado al inicio que se registra en la misma cuenta.

Reexpresión Monetaria: Esta cuenta registra las contrapartidas de los ajustes a los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio. El saldo de esta cuenta no esta sujeta a reexpresión.

Impuesto a la Renta: La provisión fue constituida a la tasa del 25%, considerando los ingresos deducibles.

2. TITULOS DE RENTA VARIABLE

Al 31 de Diciembre de 1996, se descompone de la siguiente manera.

Cantid. de acciones	Institución	Precio Mercado 31-12-96	Valor S/.
118.350	La Previsora	385	45'564.750
15.000	Conticorp S.A.	255,68	3'835.256
TOTAL RENTA VARIABLE			49'400.006

3. CARGOS Y GASTOS DIFERIDOS

El movimiento de cargos y gastos diferidos, en el período económico de 1996, fue el siguiente:

	(S U C R E S)	
	COSTO	AMORTIZACION
Saldo al inicio del año	15'653.405	3'913.351
Amortización anual-1996		3'130.681
Reexpresión monetaria 1996	4'101.192	1'845.536
Saldo al final del año	19'754.597	8'889.568

4. ACCIONES Y PARTICIPACIONES

Al 31 de Diciembre de 1996, se descompone de la siguiente manera:

CUOTA PATRIMONIAL (Bolsa de Valores de Guayaquil)

	(S U C R E S)
Valor original	258'996.796
Reexpresión monetaria 1994	26'417.673
Reexpresión monetaria 1995	63'362.012
Reexpresión Monetaria 1996	91'379.438
Total	440'155.919

5. RESERVA LEGAL

Legal.- Conforme el artículo 339 de la Ley de Compañías que establece una apropiación obligatoria de un valor no menor del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que alcance por lo menos el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

6. DIFERENCIAS DE SALDOS CON LIBROS

Al 31 de diciembre de 1996, existen diferencias con los saldos de libros, en los siguientes rubros.

	Saldo según Informe	Saldo según Libros	Diferencia
Rsva.Revaloriz.Patrimon.	201'175.919	130'825.474	70'350.445
Reexpresión Monetaria	0.	70'713.032	(70'713.032)
Utilidades Retenidas	1'746.508	1'383.921	362.587

7. SITUACION TRIBUTARIA

Se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias, los ejercicios económicos anteriores.

Las retenciones en la fuente realizadas durante el ejercicio económico de 1996, en disposición a la ley de Régimen Tributario Interno vigente en el país; se han declarado íntegra y oportunamente al Ministerio de Finanzas.

8. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La disminución del poder adquisitivo del sucre distorsiona el significado y la comparabilidad de los Estados Financieros con los de años anteriores. La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue:

<u>Año terminado</u> <u>diciembre 31</u>	<u>Porcentaje</u> <u>de variación</u>
1990	50
1991	49
1992	60
1993	31
1994	25
1995	22
1996	25

9. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, no han existido situaciones que a criterio de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.