

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 1997 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 éstos estados financieros, basada en nuestra auditoría.

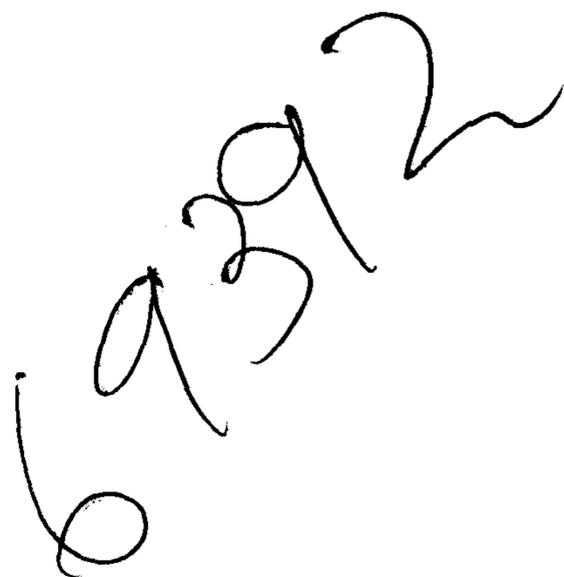
Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas 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. Consideremos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importante, la situación financiera de Casa de Valores de Quito REALSA al 31 de Diciembre de 1997, 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 prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.



Lcdo. Luis Sánchez
SC - RNAE - 277

Guayaquil, 24 Marzo 1998



REALSA, Casa de Valores

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

ACTIVO		(Suces)
ACTIVO DISPONIBLE		8,081,877
Bancos	8,081,877	
INVERSIONES		1,287,533,182
Títulos renta variable (Nota 2)	66,375,853	
Títulos renta fija (Nota 3)	1,221,157,329	
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR		31,320,517
Otros deudores	31,320,517	
OTROS ACTIVOS		605,215,486
Pagos anticipados	24,471,519	
Cargos y gastos diferidos (Nota 4)	25,661,222	
Acciones y participaciones (Nota 5)	571,762,539	
Total	<u>621,895,280</u>	
Menos: Amortizaciones (Nota 4)	(16,679,794)	
TOTAL ACTIVO		<u><u>1,932,151,062</u></u>

Ver notas a los estados financieros

REALSA, Casa de Valores

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

PASIVO Y PATRIMONIO

(Suces)

CUENTAS POR PAGAR

80,328,890

Obligaciones patronales

52,256,461

Impuestos

500,925

Otros Acreedores

27,571,504

OTROS PASIVOS

6,903,700

Créditos e ingresos diferidos

6,903,700

PATRIMONIO

1,844,918,472

Capital suscrito

1,200,000,000

Reserva Revalorización Patrimonio

329,610,872

Reserva Legal (Nota 6)

29,600,338

Utilidades Retenidas

83,657,916

Resultados del ejercicio

202,049,346

TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO

1,932,151,062

Ver notas a los estados financieros

REALSA, Casa de Valores

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997**

			(Suces)
INGRESOS			303,011,254
INTERESES GANADOS		298,721,077	
Inversiones	298,317,954		
intereses varios	403,123		
COMISIONES GANADAS			0
Intermediación de valores	0		
OTROS INGRESOS		4,290,177	
Dividendos ganados	4,290,177		
GASTOS			38,894,462
COMISIONES PAGADAS			0
Otras comisiones	0		
SERVICIOS DE TERCEROS		618,560	
IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES		34,324,982	
PROVISION DEPRECIACION Y AMORTIZACION		3,950,920	
Amortizaciones	3,950,920		
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA			264,116,792
MENOS:			62,067,446
Participación de trabajadores		39,617,519	
Impuesto a la renta de la compañía		0	
Transferencia a reserva legal		22,449,927	
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO			202,049,346

Ver notas a los estados financieros

REALSA, Casa de Valores

**ESTADO DE EVOLUCIÓN PATRIMONIAL
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997**

DESCRIPCIÓN	SALDO 01/01/1997	REEXPRESIÓN MONETARIA-97	RESULTADO EJERCIC.97	Transferencias	SALDO 31/12/1997
Capital Suscrito	1,200,000,000				1,200,000,000
Reserva Revaloriz. Patrimonial	201,175,919	421,089,573		(292,654,620)	329,610,872
Reserva Legal	188,714			29,411,624	29,600,338
Reexpresión Moneta		(292,654,620)		292,654,620	0
Resultados Ejerc. Ar	71,363,480	19,256,133		(6,961,697)	83,657,916
Resultados del Ejerc			224,499,273	(22,449,927)	202,049,346
T O T A L	1,472,728,113	147,691,086	224,499,273		1,844,918,472

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 1997**

ORIGEN DE FONDOS

De operaciones:

Utilidad neta

224,499,273

Gastos que no requieren fondos:

Depreciaciones y amortizaciones

3,950,920

3,950,920

Total de operaciones

228,450,193

Incremento de Patrimonio

136,390,525

Incremento de Créditos e Ingresos Diferidos

2,958,700

367,799,418

APLICACION DE FONDOS

Disminución de otros pasivos

Incremento cargos y gastos diferidos

5,906,625

Incremento acciones y participaciones

131,606,620

137,513,245

Aumento de Capital de trabajo

230,286,173

Capital de trabajo al 31 de Diciembre de 1997

1,271,078,205

Capital de trabajo al 31 de Diciembre de 1996

1,040,792,032

Aumento de Capital de trabajo

230,286,173

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La Real Casa de Valores de Quito S.A. (REALSA), fue constituida en el Ecuador desde el 19 de Octubre de 1993 y su actividad principal es la intermediación de valores, que está 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 1997, 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 1997, incluyen los ajustes por corrección monetaria de las partidas no monetarias al 31 de diciembre de 1997, como sigue:

Propiedades: Se han ajustado en base al índice de precios al consumidor al 31 de diciembre de 1997.

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 1997; 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 está 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 1997, se descompone de la siguiente manera:

Cantidad de Acciones	Institución	Valor Nominal	Precio Mercado 31/12/97	Valor S/.
147.937	La Previsora	100	415	61'393.855
15.000	Conticorp S.A.	100	332.1332	4'981.998
TOTAL				66'375.853

3. RENTA FIJA

Emisor	Título	Plazo	Tasa	Monto
Firesa	CF 6743	181 días (05-11-97 / 05-05-98)	27%	250'000.000
Firesa	CF 6779	32 días (05-12-97 / 06-01-98)	27%	540'000.000
Firesa	CF 6814	30 días (29-12-97 / 28-01-98)	27%	431'157.329
TOTAL				1.221'157.329

4. CARGOS Y GASTOS DIFERIDOS

El movimiento de cargos y gastos diferidos, en el periodo económico de 1997, fue el siguiente:

	COSTO (sucres)	AMORTIZACION (sucres)
Saldo Inicio del año	19'754.597	8'889.568
Amortización anual		3'950.920
Reexpresión Monetaria	5'906.625	3'839.306
Saldo al final del año	25'661.222	16'679.794

5. ACCIONES Y PARTICIPACIONES

Al 31 de diciembre de 1997, se descompone de la siguiente manera:
CUOTA PATRIMONIAL (Bolsa de Valores de Guayaquil)

	(Sucres)
Valor original	258'996.796
Reexpresión Monetaria 1994	26'417.673
Reexpresión Monetaria 1995	63'362.012
Reexpresión Monetaria 1996	91'379.438
Reexpresión Monetaria 1997	131'606.620
Total	<hr/> 571'762.539 <hr/>

6. 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.

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 1995, 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
1997	31

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.