



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Av. Amazonas 540 y Carrión
Edificio Londres, 6to. piso
Telfs.: 544024-544263-552271 Telefax: 593-2 544263
P.O. Box: 17-11-5058 CCI Quito-Ecuador

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta de Directores de
Finecvalores, Casa de Valores Finec S.A.
Guayaquil, Ecuador

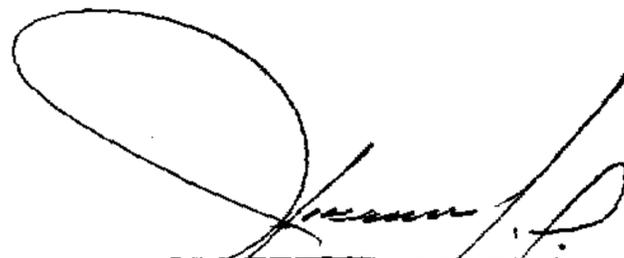
Hemos auditado el balance general que se adjunta de Finecvalores, Casa de Valores Finec S.A., al 31 de diciembre de 1996, y los correspondientes estados de resultados, de inversión de los accionistas y de Flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestra auditoría.

Hemos efectuado nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad de que los estados financieros están libres de incorrectas presentaciones significativas. Una auditoría incluye el examen, sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta los importes y revelaciones de los estados financieros. Incluye también evaluar los principios de contabilidad usados y las estimaciones significativas hechas por la administración, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación financiera de Finecvalores, Casa de Valores Finec S.A., al 31 de diciembre de 1996, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad establecidos por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

BDO Stern

Enero 13, 1997
RNAE-193


Román Pineda - Socio
RNC - 14.332

Finecvalores, Casa de Valores Finec S.A.
Balance General
(Expresado en miles de sucres)

Diciembre 31,	1996
Activo:	
Caja y bancos	1.289
Inversiones (Nota B)	256.403
Cuentas y documentos por cobrar	1.765
Otros activos (Nota C)	507.116
Total activo	766.573
Pasivo y patrimonio	
Pasivo:	
Cuentas por pagar	66.175
Total pasivo	66.175
Patrimonio:	
Capital social (Nota D)	1.088.400
Resultados acumulados	(405.595)
Resultados del ejercicio	17.593
Total del patrimonio	700.398
Total pasivo y patrimonio	766.573

Vea notas a los estados financieros.

Finecvalores, Casa de Valores Finec S.A.
Estado de Resultados
(Expresado en miles de sucres)

Año terminado en Diciembre 31,	1996
Ingresos:	
Intereses y comisiones ganadas	187.154
Dividendos ganados	8.900
Utilidad en venta de títulos valores	29.190
Ingresos por asesoría financiera	35.292
Otros	36.070
	<hr/> 296.606
Gastos:	
Intereses y comisiones pagadas	16.210
Pérdidas en venta de títulos valores	33.649
Gastos de operaciones	181.853
Pérdida en cambio	42.536
	<hr/> 274.248
Utilidad antes de impuestos	22.358
Menos:	
Impuesto a la renta (Nota E)	3.025
Impuesto único (Nota E)	1.740
	<hr/> 17.593

Vea notas a los estados financieros.

Finecvalores, Casa de Valores Finec S.A.
Estado de Flujo de Efectivo
(Expresado en miles de sucres)

Año terminado en Diciembre 31,	1996
Flujo de efectivo por las actividades de operación:	
Efectivo recibido de clientes	303.124
Efectivo pagado a proveedores, empleados y funcionarios	(270.483)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	32.641
Flujo de efectivo por las actividades de inversión:	
Aumento de inversiones	(125.900)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(125.900)
Flujo de efectivo por las actividades de financiamiento:	
Disminución acciones suscritas y no pagadas	88.400
Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento	88.400
Disminución neta de efectivo	(4.859)
Efectivo al inicio del año	6.148
Efectivo al final del año	1.289

Vea notas a los estados financieros.

Finecvalores, Casa de Valores Finec S.A.
Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo
Neto Provisto por las Actividades de Operación
(Expresado en miles de sucres)

<u>Año terminado en Diciembre 31,</u>	<u>1996</u>
Utilidad del ejercicio	17.593
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación	
Amortización otros activos	8.788
Diferencia en cambio	(6.471)
Cambio en activos y pasivos operativos:	
Disminución en cuentas por cobrar y otros activos	5.694
Aumento en cuentas por pagar	7.037
<u>Efectivo neto provisto por las actividades de operación:</u>	<u>32.641</u>

Vea notas a los estados financieros.

Finecvalores, Casa de Valores Finec S.A.
Estados de Inversión de los Accionistas
(Expresado en miles de sucres)

Año terminado en Diciembre 31,	1996
Capital social:	
Saldo inicial	1.088.400
Saldo final	1.088.400
Capital suscrito no pagado:	
Saldo inicial	(88.400)
Pago de accionistas	88.400
Saldo final	
Reexpresión monetaria:	
Saldo inicial	
Corrección monetaria del patrimonio	(308.403)
Corrección monetaria de otros activos	3.623
Corrección monetaria de pérdidas acumuladas	145.898
Compensación con revalorización del patrimonio	158.882
Saldo final	
Reserva por revalorización del patrimonio:	
Saldo inicial	147.645
Corrección monetaria del patrimonio	308.403
Compensación con reexpresión monetaria	(158.882)
Compensación con pérdidas acumuladas	(297.166)
Saldo final	
Resultados acumulados:	
Saldo inicial	(556.863)
Corrección monetaria de pérdidas acumuladas	(145.898)
Compensación con reserva por revalorización del patrimonio	297.166
Utilidad neta	17.593
Saldo final	(388.002)

Vea notas a los estados financieros.

Finecvalores, Casa de Valores Finec S.A.
Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado en Diciembre 31, 1996

A. Políticas de contabilidad más significativas

Descripción del negocio

Finecvalores Casa de Valores Finec S.A., fue constituida el 23 de agosto de 1994 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador, cuya actividad principal es la intermediación de valores, y su objeto social único es la realización de actividades previstas en la Ley de Mercado de Valores.

Base de presentación

Los estados financieros han sido presentados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, dichos principios se basan en el principio del costo histórico, modificado parcialmente por las normas de corrección monetaria establecidas en el Reglamento sobre la Aplicación del Sistema de Corrección Monetaria. De acuerdo al Reglamento antes referido.

- Al 31 de diciembre de 1996 se reexpresaron los activos no monetarios y el patrimonio de los accionistas, el efecto neto fue registrado, en una cuenta denominada Reexpresión Monetaria, la que forma parte del Patrimonio.

Las cifras de los estados de resultados y del flujo de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 1996 se presentan a sus costos históricos, excepto otros activos, cuya amortización se calcula en base al valor revalorizado.

Este Sistema de Corrección Monetaria no contempla en forma integral el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional en la forma recomendada por el Pronunciamiento No. 4 del Instituto de Investigaciones Contables de la Federación Nacional de Contadores del Ecuador.

Indice de ajuste

El índice de ajuste anual es el equivalente a la variación porcentual que registra el Índice General de Precios al Consumidor elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), entre el 30 de noviembre del año sujeto al examen y el 30 de noviembre del año anterior. El índice mensual proporcional es el resultado de dividir el índice de ajuste anual para doce.

Finecvalores, Casa de Valores Finec S.A.
Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado en Diciembre 31, 1996

Inversiones temporales	El costo no excede a la cotización del mercado.
Otros activos	Se presentan al costo ajustado. Para 1996 se ajustaron aplicando al costo de adquisición ajustado al cierre del ejercicio anterior, el porcentaje de ajuste por inflación, las adiciones realizadas durante el ejercicio, se ajustaron en base a los porcentaje proporcionales. Incluyen gastos preoperativos, se amortizan en línea recta en período de 5 años.
Inversión de los accionistas	<p>La actualización del patrimonio se efectuó de acuerdo con el Reglamento de Corrección Monetaria, utilizando las siguientes bases:</p> <ul style="list-style-type: none">• Capital social y reservas, que se encontraban al comienzo del ejercicio, se ajustaron aplicando el índice de ajuste por inflación anual.
Reserva por revalorización del patrimonio	<p>Se constituyo en 1991, como contrapartida de los ajustes efectuados a las cuentas de activos no monetarios, de acuerdo con el Reglamento de Corrección Monetaria. En 1996, se registra los ajustes de corrección monetaria aplicadas a las cuentas del patrimonio, excepto el de reserva facultativa.</p> <p>El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, pudiendo ser objeto de capitalización o devolución, en caso de liquidación de la Compañía, las que no están gravadas con el impuesto a la renta.</p>
Reexpresión monetaria	Representa el saldo neto, de reexpresar los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de los accionistas, siguiendo las instrucciones emitidas por la Superintendencia de Compañías. En concordancia con el Reglamento de Corrección Monetaria vigente.

Finecvalores, Casa de Valores Finec S.A.
Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado en Diciembre 31, 1996

De conformidad con las Normas Tributarias vigentes al 31 de diciembre de 1996, puede ser compensado el saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria con el saldo acreedor de la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio, luego con las utilidades o reservas de libre disposición de años anteriores y luego con las utilidades del ejercicio en curso sin afectar el estado de resultado. La compensación con las utilidades del ejercicio dará lugar a un 20% de crédito tributario.

Moneda extranjera

Los activos en moneda extranjera están registrados a los tipos de cambio apropiados, vigentes a la fecha de cierre.

Diferencia en cambio

Está originada por cancelaciones de activos en moneda extranjera y es registrada contablemente en los resultados del ejercicio

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional

El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana, según lo mide el Índice Nacional de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, fue como sigue:

Año terminado en Diciembre 31,	Incremento anual
1992	60%
1993	31%
1994	25%
1995	22%
1996	26%

Finecvalores, Casa de Valores Finec S.A.
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en miles de sucres)

B. Inversiones

Un resumen de esta cuenta por clasificación principal, fue como sigue:

Diciembre 31,	1996	
	Precio	
Renta fija:		
Finec (US\$57.354.16 a S/.2.634 C/US\$)	100	208.425
Renta variable:		
Cemento nacional	809,39	243
Cervecería nacional	900	37.897
Cervecería nacional	900	9.838
		256.403

C. Otros activos

Un resumen de esta cuenta, por clasificación principal, fue como sigue:

Diciembre 31,	1996	
Pagos anticipados y cargos diferidos:		
Gastos de constitución, y organización		18.169
Cuota patrimonial Bolsa de Valores		471.566
Intereses de inversiones acumulados por cobrar		46
		489.781
Otras cuentas de activo:		
Impuestos y contribuciones		17.293
Otros		42
		507.116

D. Capital social

Al 31 de diciembre de 1996, el capital está constituido por 2.176.800 acciones comunes autorizadas, de un valor nominal de S/. 1.000 cada una, suscritas y pagadas S/. 1.088.400.

Finecvalores, Casa de Valores Finec S.A.
Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en miles de sucres)

E. Impuesto a la renta

El cálculo del impuesto a la renta de acuerdo a la tasa impositiva legal del 25% y que deberá apropiarse de las utilidades retenidas, es como sigue:

Diciembre 31,	1996
Utilidad antes de impuesto a la renta	22.358
Más:	
Gastos no deducibles	
Pérdida del 8% impuesto único ejercicio anterior	3.383
4% renta exenta	1.226
Pérdida no realizada	15.780
	42.747
Menos:	
Rentas exentas	30.646
	12.101
Base imponible	12.101
Impuesto a la Renta	3.025

La compañía tributó durante 1996 S/. 1.740 como impuesto único generado por sus inversiones en papeles comerciales y cuenta corriente.

F. Transacciones con partes relacionadas

Los saldos más significativos con partes relacionadas, son los siguientes:

Contrato de Tesorería (US\$ 57,354,16)	208.425
Intereses y comisiones ganadas	64.655
Utilidad en renta fija	21.593
Gastos de operaciones	110.000

G. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 1996 y la fecha de preparación de nuestro informe (enero 13 de 1997), no se han producido hechos subsecuentes que en opinión de la administración de la compañía pudieron tener un efecto importante sobre dichos estados financieros.
