

Inspección

988-70801
70801

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.

**INFORME SOBRE EL EXAMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**



SECCION I

INFORME DE AUDITORIA



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
Casa de Valores ADVFIN S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **Casa de Valores ADVFIN S.A.** al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los estados conexos de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares). Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Casa de Valores ADVFIN S.A.** al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio y en los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

PKF & Co.

17 de Febrero del 2006
Guayaquil, Ecuador



Edgar Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

Pbx (593-4) 2453883 / 2450889 | Fax: (593-4) - 2450886
E-mail: pkfec@gu.pro.ec | www.pkfecuador.com | P.O. Box: 09-06-2045
PKF | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2
Guayaquil | Ecuador

Telefax: (593-2) 2263959 / 2263960
Av. República de El Salvador #836 y Portugal,
Piso 4to. Of. 404 Edificio Prisma Norte
Quito | Ecuador

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.**BALANCES GENERALES**(Expresados en USDólares) **Al 31 de diciembre del**

ACTIVO	2005	2004
ACTIVO CORRIENTE:		
Caja - Bancos (Nota C)	6.430,50	10.931,72
Inversiones Temporales (Nota D)	27.237,91	23.883,98
Cuentas por cobrar (Nota E)	8.101,40	2.379,54
TOTAL DE ACTIVO CORRIENTE	41.769,81	37.195,24
ACTIVO FIJO (Nota F)	13.023,02	17.575,07
INVERSIONES PERMANENTES (Nota G)	195.134,24	174.202,77
OTROS ACTIVOS	2.964,32	2.182,17
TOTAL ACTIVO	252.891,39	231.155,25
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>		
PASIVO CIRCULANTE		
Cuentas por pagar (Nota H)	25.253,87	25.456,06
	25.253,87	25.456,06
PATRIMONIO (Nota I)		
Capital social	43.536,00	43.536,00
Reserva Legal	6.055,49	5.696,32
Reserva Especial	8.792,84	8.792,84
Otras Reservas	158.839,13	137.907,66
Resultados acumulados	10.414,06	9.766,37
	227.637,52	205.699,19
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	252.891,39	231.155,25
CUENTAS DE ORDEN (Nota J)	975.769,88	33.096,44

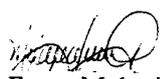

 Egon. Melania Gutierrez Gavilanez
 Gerente General

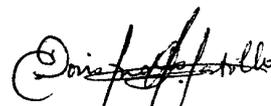

 Doris Criollo Castillo
 Contador General

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2005	2004
INGRESOS		
Comisiones ganadas	139.318,38	180.551,24
Intereses ganados	1.663,29	2.482,10
Utilidad en venta de títulos - valores	5.201,85	12.835,13
Ingresos por asesoría financiera	21.450,00	200,00
Otros ingresos operacionales	12.877,57	574,85
Otros ingresos no operacionales	45,20	6.725,16
Total Ingresos	180.556,29	203.368,48
GASTOS		
Comisiones Pagadas	6.499,36	11.450,96
Pérdida en venta de títulos-valores	8,60	245,01
Gastos de personal (Nota K)	132.160,64	152.082,38
Servicios de terceros	17.530,48	10.090,69
Impuestos y contribuciones	2.447,97	2.781,29
Depreciaciones y amortizaciones	6.053,48	5.825,39
Otros gastos operacionales	14.110,47	14.445,94
Otros gastos no operacionales	105,77	583,80
Total Gastos	178.916,77	197.505,46
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		
	1.639,52	5.863,02
Menos: Participación a trabajadores (Nota N)	261,79	879,45
Impuesto a la renta (Nota N)	370,87	1.391,84
UTILIDAD NETA	1.006,86	3.591,73


Econ. Melania Gutierrez Gavilanez
Gerente General

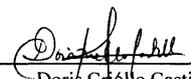

Doris Criollo Castillo
Contador General

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIOAÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Especial</u>	<u>Otras reservas</u>	<u>Resultados acumulados</u>
Saldo al 1 de enero del 2004	43.536,00	5.696,32	8.792,84	45.438,11	6.174,64
Utilidad del Ejercicio					3.591,73
Aumento Cuota Patrimonial				92.469,55	
Saldo al 31 de diciembre del 2004	43.536,00	5.696,32	8.792,84	137.907,66	9.766,37
Incremento de la reserva legal		359,17			(359,17)
Utilidad del Ejercicio					1.006,86
Aumento Cuota Patrimonial (Nota G(1))				20.931,47	
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>43.536,00</u>	<u>6.055,49</u>	<u>8.792,84</u>	<u>158.839,13</u>	<u>10.414,06</u>

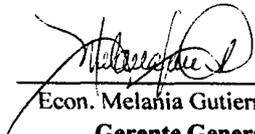

Econ. Melanía Gutiérrez Gavilanez
Gerente General

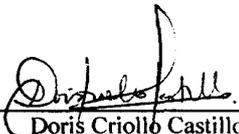

Doris Cróllo Castillo
Contador General

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2005	2004
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA	1.006,86	3.591,73
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciaciones y amortizaciones	6.053,48	5.825,39
	<u>7.060,34</u>	<u>9.417,12</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACION:		
Aumentos y disminuciones en:		
Cuentas por cobrar	(5.721,86)	(1.362,41)
Inversiones temporales	(3.353,93)	6.341,86
Cuentas por pagar	(202,19)	24.129,99
	<u>(9.277,98)</u>	<u>29.109,44</u>
EFFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(2.217,64)</u>	<u>38.526,56</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Compra de activos fijos	(558,88)	(20.405,58)
Aporte a cuota Patrimonial en Bolsa de Valores de Quito		(4.911,00)
Otros activos	(1.724,70)	(3.539,44)
	<u>(2.283,58)</u>	<u>(28.856,02)</u>
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
(DISMINUCION) AUMENTO DEL EFECTIVO	(4.501,22)	9.670,54
Saldo del efectivo al inicio del año	10.931,72	1.261,18
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>6.430,50</u>	<u>10.931,72</u>


Econ. Melanía Gutierrez Gavilanez
Gerente General


Doris Criollo Castillo
Contador General

Vea notas a los estados financieros

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresadas en USDólares)

A. CASA DE VALORES ADVFIN S.A.:

Se constituyó legalmente en la ciudad de Guayaquil el 23 de agosto de 1994 bajo la denominación social de FINECVALORES, Casa de Valores FINEC S.A. Mediante Resolución No. 00-G-IMV-000422 emitida por la Superintendencia de Compañías el 17 de abril del 2000, se autorizó el cambio de denominación a Casa de Valores ADVFIN S.A. Sus objetivos y actividades son aquellas que están permitidas para las casas de valores por la Superintendencia de Compañías, Consejo Nacional de Valores y Ley de Mercado de Valores; entre las más importantes la intermediación de títulos-valores, asesoría en la emisión de obligaciones y valoración de empresas.

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Las inversiones temporales Se registran al valor de adquisición y se valúan a precio de mercado según instrucciones de la Superintendencia de Compañías, la contrapartida es una cuenta de resultados.

Las comisiones ganadas provenientes de la intermediación de valores se llevan a resultados en la fecha de su negociación. Los otros ingresos se registran por el método del devengado.

Los gastos corrientes que se relacionan con el período se registran en resultados cuando se conocen.

Las cuotas patrimoniales que la compañía tiene asignadas en las bolsas de valores de Guayaquil y Quito, están ajustadas al valor patrimonial proporcional, cuya variación mensual se registra por instrucciones de la Superintendencia de Compañías en la cuenta patrimonial "Otras reservas".

Los activos fijos son registrados al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Los años de vida útil estimada de los activos fijos son los siguientes:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Muebles, equipos y enseres de oficina	10
Equipos de computación	3
Vehículos	5

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.**B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS (Continuación)**

Cuentas de Orden: Registra los documentos entregados en garantía y custodia. Registra también los documentos y efectivo recibido de clientes en función a los Contratos de Administración de Portafolios.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDolar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. CAJA – BANCOS:

	31 de diciembre del	
	2005	2004
Ahorros-Banco Bolivariano	50.26	21.18
Corriente- Banco del Pacifico	6,380.24	10,910.04
	<u>6,430.50</u>	<u>10,931.22</u>

D. INVERSIONES TEMPORALES:

Al 31 de diciembre del 2005 corresponde a inversiones entregadas en garantías a: Fondos de Garantía de Ejecución-BVG por US\$9,981.85, Fondo de Garantía de Ejecución-BVQ por US\$15,702.26 y Fondo Operativo de Compensación-BVG por US\$1,553.80. A continuación el detalle de los documentos entregados:

(1) Fondo de Garantía de Ejecución-BVG

Fecha de Vencimiento	Emisor	Tipo	Valor Nominal	Valor Efectivo
13-Jun-06	Ministerio de Finanzas	Cupón de Intéres Ley 9817	912.32	476.23
13-Dic-06	Ministerio de Finanzas	Cupón de Intéres Ley 9817	456.16	223.75
13-Dic-10	Ministerio de Finanzas	Bono Estado Ley 9817-Parcial	4,672.00	4,176.17
01-Jul-07	Ministerio de Finanzas	Bono Estado 484-992	2,500.00	2,471.96
13-Jun-06	Ministerio de Finanzas	Cupón de Capital Ley 9817	2,696.00	2,633.74
			<u>11,236.48</u>	<u>9,981.85</u>

(2) Fondo de Garantía de Ejecución-BVQ

Fecha de Vencimiento	Emisor	Tipo	Valor Nominal	Valor Efectivo
01-Jul-07	Ministerio de Finanzas	Bonos de Estado Dcto. 2277	13,000.00	12,676.59
	Cheque (para Fondo de inversión)	No. 000735 Bco del Pacifico	3,025.67	3,025.67
			<u>16,025.67</u>	<u>15,702.26</u>

(3) Fondo Operativo de Compensación-BVG

Fecha de Vencimiento	Emisor	Tipo	Valor Nominal	Valor Efectivo
13-Jun-07	Ministerio de Finanzas	Cupón de Capital Ley 9817	1,742.00	1,553.80
			<u>1,742.00</u>	<u>1,553.80</u>

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.**D. INVERSIONES TEMPORALES** (Continuación):

BVG = Bolsa de Valores de Guayaquil

BVQ = Bolsa de Valores Quito

E. CUENTAS POR COBRAR:

	31 de diciembre del	
	2005	2004
Comisiones por cobrar	6,905.17	930.31
Cuentas por cobrar varias	1,196.23	1,449.23
	<u>8,101.40</u>	<u>2,379.54</u>

F. ACTIVO FIJO:

	Saldo al 01-01-05	Adiciones	Saldo al 31-12-05
Muebles de oficina	1,582.19		1,582.19
Equipos de oficina	1,290.19		1,290.19
Enseres de oficina	153.56		153.56
Vehículos	18,000.00		18,000.00
Equipos de computación	4,738.23	558.88	5,297.11
Biblioteca	70.00		70.00
	<u>25,834.17</u>	<u>558.88</u>	<u>26,393.05</u>
Depreciación acumulada	(8,259.10)	(5,110.93)	(13,370.03)
Total activo, fijo	<u>17,575.07</u>	<u>(4,552.05)</u>	<u>13,023.02</u>

G. INVERSIONES PERMANENTES:

		31 de diciembre del	
		2005	2004
Cuota Patrimonial	(1)	193,434.24	172,502.77
Acciones en Decevale	(2)	1,700.00	1,700.00
		<u>195,134.24</u>	<u>174,202.77</u>

(1) Corresponde a las participaciones en las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito. Durante el año 2005 el movimiento de esta cuenta fue como sigue:

Detalle	Guayaquil	Quito	Total
Saldo al 1 de enero del 2005	120,355.69	52,147.08	172,502.77
Incremento en el Valor de las Cuotas Patrimoniales	13,658.16	7,273.31	20,931.47
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>134,013.85</u>	<u>59,420.39</u>	<u>193,434.24</u>

(2) Corresponde a la inversión obligatoria que deben mantener las Casas de Valores en el Depósito Centralizado de Valores Decevale.

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.**H. CUENTAS POR PAGAR:**

	31 de diciembre del	
	2005	2004
Obligaciones Patronales	662.76	1,517.50
Impuesto a la renta	370.87	1,391.84
Impuesto a la renta del personal	7,195.00	11,190.00
Otras retenciones	693.29	
Cuentas por pagar a terceros (1)	15,000.00	10,000.00
Otras cuentas por pagar	1,331.95	1,356.72
	<u>25,253.87</u>	<u>25,456.06</u>

(1) No tiene fecha de vencimiento definida y no causa intereses.

I. PATRIMONIO:

Capital pagado: Representa 43,536 acciones emitidas y suscritas con un valor nominal de US\$1.00 cada una.

Reserva de Legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Reserva Especial: Corresponde a los ajustes provenientes de la aplicación de la NEC 17, en la conversión de los estados financieros de sucres a USDólares efectuada en el año 2000.

Otras reservas: Corresponde a los ajustes originados de la valoración de las cuotas patrimoniales en las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito.

Resultados acumulados: Las utilidades están a disposición de los accionistas.

J. CUENTAS DE ORDEN:

	31 de diciembre del	
	2005	2004
Valores propios entregados en garantía (1)	28,265.89	32,396.44
Valores propios entregados en custodia	700.00	700.00
Administración de recursos de terceros (2)	853,841.68	
Efectivo recibido en intermediación (3)	92,962.31	
	<u>975,769.88</u>	<u>33,096.44</u>

(1) Corresponde a valores propios que se encuentran en custodia de las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito. Estos documentos fueron entregados para la constitución del Fondo de Garantía y Fondo Operativo de Compensación (Ver nota L y M).

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.**J. CUENTAS DE ORDEN** (Continuación)

- (2) Corresponde a los documentos recibidos de clientes en función de los Contratos de Administración de portafolios.
- (3) Corresponde al saldo conciliado de la cuenta corriente en que se depositan los recursos provenientes de la administración de portafolios.

K. GASTOS DE PERSONAL:

Incluye principalmente US\$102,000.00 (US\$136,400.00 en el 2004) de una bonificación especial entregada a los administradores por los resultados obtenidos durante el año.

L. FONDO OPERATIVO DE COMPENSACION:

Es un Fondo integrado por los aportes individuales de cada Casa de Valores, que tiene como propósito evitar el incumplimiento de operaciones cuando una Casa de Valores no cuente con el saldo suficiente al momento de efectuar la Compensación de Saldos Netos. El monto de este fondo es determinado por el Directorio de las Bolsas de Valores, pudiéndolo incrementar en cualquier momento. Al 31 de diciembre del 2005 representan US\$ 1,742.00 entregados a la Bolsa de Valores de Guayaquil (Ver Nota D).

M. FONDO DE GARANTIA:

El Fondo de Garantía es una obligación de las Casas de Valores establecida en la Ley de Mercado de Valores. El Directorio de la Bolsa fija los montos del Fondo de Garantía de Ejecución que deben cubrir los miembros de las Bolsas. Al 31 de diciembre del 2005 representan US\$11,236.48 en Bolsa de Valores de Guayaquil y US\$16,025.67 en Bolsa de Valores de Quito. (Ver Nota D).

N. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LA UTILIDAD E IMPUESTO A LA RENTA:

Las leyes laborales vigentes establecen como beneficio para sus trabajadores, el pago del 15% sobre las utilidades líquidas de la compañía, antes del cálculo del impuesto sobre la renta. El impuesto a la renta se determina sobre la base del 25% de las utilidades tributables o del 15% cuando se capitaliza las utilidades. La capitalización tiene un límite permitido.

La base de este cálculo para los ejercicios económicos auditados se determinaron como se detalla a continuación:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad del Ejercicio	1,639.52	5,863.02
Más: Gastos no deducibles	105.77	
Base imponible para participación a trabajadores	1,745.29	5,863.02
Menos: 15% participación a trabajadores	261.79	879.45
Más: Gastos no deducibles	105.77	583.80
Base imponible	1,483.50	5,567.37
25% de impuesto a la renta	370.87	1,391.84
Menos: Retenciones en la fuente	1,942.24	1,754.36
Saldo a favor del contribuyente	1,571.37	362.52

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.**O. CONTROL SOBRE PRECIOS DE TRANSFERENCIA:**

Con fecha 31 de diciembre del 2004, se publicó en el Registro Oficial Suplemento No. 494 la Reforma al Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario y sus Reformas. El mencionado Decreto establece las normas que se deben observar para ajustar los precios de transferencia, entre partes relacionadas, para la aplicación del principio de plena competencia. Este Decreto se aplicará desde el ejercicio fiscal 2005 y de su cumplimiento se encargará el Servicio de Rentas Internas.

La Resolución No. NAC-DGER2005-0640 publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006 determina que el informe de Precios de Transferencia debe presentarse cuando en el período fiscal, las operaciones con partes relacionadas sean superiores a US\$300,000.00. A esta fecha, la Compañía está en proceso de recopilación de la información a remitir al Servicio de Rentas Internas.

P. HECHOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2005, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.

SECCION II

INFORMACIÓN FINANCIERA SUPLEMENTARIA

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA

A los Accionistas
Casa de Valores ADVFIN S.A.
Guayaquil, Ecuador

La información Financiera Suplementaria que se incluye en los formularios adjuntos, han sido auditados con el alcance establecido para nuestra opinión del 17 de febrero del 2006, incluida en la Sección I de este informe.

En nuestra opinión, la información incluida en los Anexos I y II ha sido preparada de acuerdo a los requerimientos de la Superintendencia de Compañías y concuerdan con los datos registrados en los libros contables.

PKF & Co.

17 de Febrero del 2006
Guayaquil-Ecuador

E. Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No. 16.485
Superintendencia de Compañías No. 015

CASA DE VALORES ADVFIN S.A.**INVERSIONES FINANCIERAS****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005****(1) Fondo de Garantía de Ejecución-BVG**

<u>Fecha de Vencimiento</u>	<u>Emisor</u>	<u>Tipo</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor Efectivo</u>
13-Jun-06	Ministerio de Finanzas	Cupón de Interés Ley 9817	912.32	476.23
13-Dic-06	Ministerio de Finanzas	Cupón de Interés Ley 9817	456.16	223.75
13-Dic-10	Ministerio de Finanzas	Bono Estado Ley 9817-Parcial	4,672.00	4,176.17
01-Jul-07	Ministerio de Finanzas	Bono Estado 484-992	2,500.00	2,471.96
13-Jun-06	Ministerio de Finanzas	Cupón de Capital Ley 9817	2,696.00	2,633.74
			<u>11,236.48</u>	<u>9,981.85</u>

(2) Fondo de Garantía de Ejecución-BVQ

<u>Fecha de Vencimiento</u>	<u>Emisor</u>	<u>Tipo</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor Efectivo</u>
01-Jul-07	Ministerio de Finanzas	Bonos de Estado Dcto. 2277	13,000.00	12,676.59
	Cheque (para Fondo de inversión)	No. 000735 Bco del Pacifico	3,025.67	3,025.67
			<u>16,025.67</u>	<u>15,702.26</u>

(3) Fondo Operativo de Compensación-BVG

<u>Fecha de Vencimiento</u>	<u>Emisor</u>	<u>Tipo</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor Efectivo</u>
13-Jun-07	Ministerio de Finanzas	Cupón de Capital Ley 9817	1,742.00	1,553.80
			<u>1,742.00</u>	<u>1,553.80</u>

BVG = Bolsa de Valores de Guayaquil

BVQ = Bolsa de Valores Quito

INDICES FINANCIEROS

Fecha de Corte: 31/12/2005

INDICE DE LIQUIDEZ: (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	4,0736	>6 = 1
INDICE DE ENDEUDAMIENTO: (Total Pasivo - Acreedores por Intermed) / Patrimonio	,1109	<6 = 3
INDICE DE PORTAFOLIO PROPIO: (Inversiones / Patrimonio)	,1197	<6 = 4

Contador
DORIS CRIOLLO
CI: 091885540-4
No. CPA: 0.42703

Gerente
MELANIA GUTIERREZ
CI: 091478824-5