

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A la Junta General de Accionistas

REDEVAL, Red de Mercado de Valores S.A.

Hemos auditado el estado de situación adjunto de **REDEVAL, Red de Mercado de Valores S.A.** al 31 de diciembre del 2003, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye un examen en base a pruebas selectivas, de la evidencia que respaldan las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros. La auditoría también incluye la evaluación de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC utilizadas y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **REDEVAL, Red de Mercado de Valores S.A.** al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad.

24
Como se indica en la nota 9, los estados financieros adjuntos presentan patrimonio negativo por US\$36.390 y sus pasivos corrientes exceden a sus activos corrientes en US\$75.764 aunque US\$40.437, corresponde a deuda con Compañía relacionada los cuales no devengan intereses, y que en enero del 2004, las relacionadas resolvieron entregar esas acreencias como aportes para futuras capitalizaciones. Los estados financieros adjuntos fueron preparados asumiendo que **REDEVAL, Red de Mercado de Valores S.A.** seguirá como un negocio en marcha, y no incluyen ajuste alguno relacionado con la recuperación y

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 2292000
Fax: (593-4) 2281946

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.



HERRERA CHANG

& asociados

clasificación de los montos de los activos, o los montos y la clasificación de pasivos, que podrían resultar de esta incertidumbre.

Herrera Chang & Asociados
N° de Registro de la
Superintendencia de
Compañías: 010

Miulin Chang de Herrera
Miulin Chang de Herrera
Socia

Marzo 12, 2004

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 2292000
Fax: (593-4) 2281946

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.

REDEVAL Red de Mercado de Valores S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
Al 31 de diciembre de 2003

Activos

Activo corriente:

Caja y bancos	US\$	90
---------------	------	----

Inversiones		176
-------------	--	-----

Cuentas por cobrar:

Cientes	7.179	
---------	-------	--

Funcionarios y empleados	6.549	
--------------------------	-------	--

Impuesto a la renta pagado en exceso	2.637	
--------------------------------------	-------	--

Otros impuestos	10.381	
-----------------	--------	--

Total cuentas por cobrar		26.746
--------------------------	--	--------

Total activo corriente		27.012
------------------------	--	--------

Muebles y Equipos	11.781	
-------------------	--------	--

Menos depreciación acumulada	4.167	
------------------------------	-------	--

Muebles y Equipos, neto (nota 4)		7.614
----------------------------------	--	-------

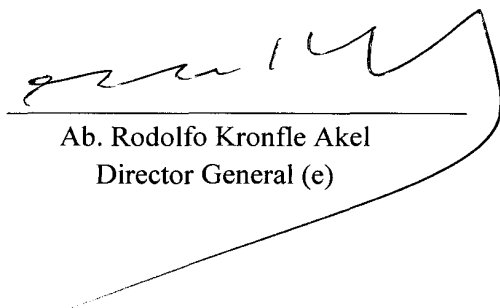
Inversiones en acciones (nota 6)		23.626
----------------------------------	--	--------

Cargos diferidos, neto (nota 5)		6.654
---------------------------------	--	-------

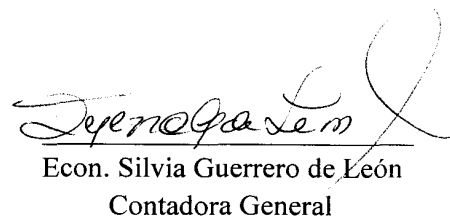
Otros activos		1.480
---------------	--	-------

US\$	66.386
------	--------

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros.



Ab. Rodolfo Kronfle Akel
Director General (e)



Econ. Silvia Guerrero de León
Contadora General

REDEVAL Red de Mercado de Valores S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
Al 31 de diciembre de 2003

Pasivos y Patrimonio

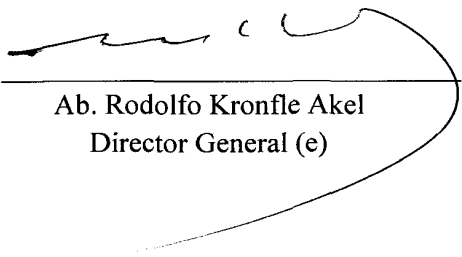
Pasivo corriente:

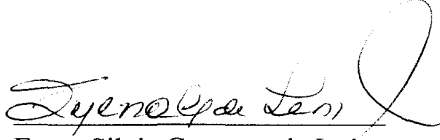
Sobregiro bancario	US\$	616
Cuentas y documentos por pagar:		
Relacionadas (nota 3)	40.437	
Proveedores (incluye US\$ 30,230 nota 11)	54.138	
Otros	<u>6.568</u>	
		101.143
Gastos acumulados por pagar (nota 7)		<u>1.017</u>
Total pasivo corriente y pasivos		<u>102.776</u>

Patrimonio:

Capital acciones - suscritas 10,000 acciones nominativas de US\$ 1 cada una	10.000	
Aportes de Accionistas (nota 3)	30.000	
Déficit acumulado (nota 9)	<u>-76.390</u>	
		-36.390
	US\$	<u><u>66.386</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros.


Ab. Rodolfo Kronfle Akel
Director General (e)


Econ. Silvia Guerrero de León
Contadora General

REDEVAL Red de Mercado de Valores S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE RESULTADOS

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

Ingresos:

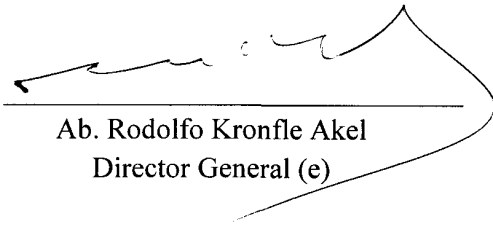
Servicio electrónico bursátil	US\$	162.560	
Servicio enlace telefónico		840	
Total ingresos			163.400

Gastos de operación (nota 10)		234.171
-------------------------------	--	---------

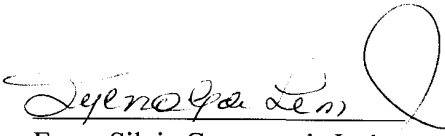
Pérdida operacional	-70.771
---------------------	---------

Otros ingresos	10
Pérdida neta	US\$ <u><u>-70.761</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros.



Ab. Rodolfo Kronfle Akel
Director General (e)



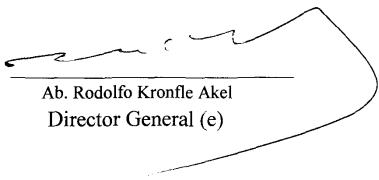
Econ. Silvia Guerrero de León
Contadora General

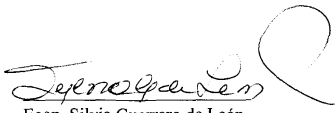
REDEVAL, Red de Mercado de Valores S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2003

		<u>Capital acciones</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>(Déficit) Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio del año	US\$	50	0	(5.629)	(5.579)
Aumento de capital (nota 8)		9.950	0		9.950
Aportes de Accionistas (nota 3)			30.000		30.000
Pérdida neta		<u>0</u>	<u></u>	<u>(70.761)</u>	<u>(70.761)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>10.000</u>	<u>30.000</u>	<u>(76.390)</u>	<u>(36.390)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Ab. Rodolfo Kronfle Akel
Director General (e)


Econ. Silvia Guerrero de León
Contadora General

REDEVAL Red de Mercado de Valores S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2003

Aumento (disminución) en efectivo

Flujos de efectivo de las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	US\$	169.124	
Efectivo pagado a proveedores y empleados		-193.748	
Impuestos, neto		<u>-5.486</u>	
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación			-30.110

Flujos de efectivo neto en las actividades de inversión: -

Adquisición de equipos		-5.331	
Aumento en inversiones		<u>-23.636</u>	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión			-28.967

Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento -

Aumento en sobregiro bancario		616	
Aportes de Accionistas		<u>54.460</u>	
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento			<u>55.076</u>

Disminución neta en el efectivo -4.001

Efectivo al inicio del año 4.091

Efectivo al final del año US\$ 90

PASAN.....

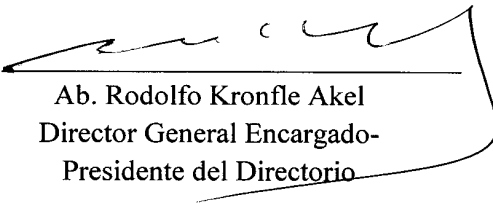
REDEVAL Red de Mercado de Valores S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

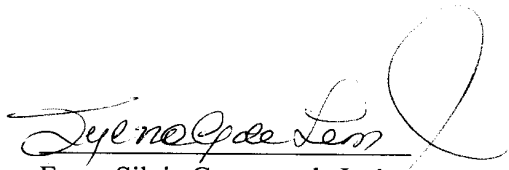
VIENEN.....

Conciliación entre la pérdida neta con el efectivo neto
utilizado en las actividades de operación

Pérdida neta	US\$	-70.761
Partidas de conciliación entre la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Depreciación	3.092	
Amortización	<u>4.407</u>	
Total partidas conciliatorias		7.499
Cambios en activos y pasivos:		
Aumento en cuentas por cobrar	-11.685	
Aumento en otros activos	-420	
Aumento en cuentas por pagar	45.005	
Aumento en gastos acumulados por pagar	<u>252</u>	
Total cambios en activos y pasivos		<u>33.152</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	US\$	<u><u>-30.110</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Ab. Rodolfo Kronfle Akel
Director General Encargado-
Presidente del Directorio


Econ. Silvia Guerrero de León
Contadora General

REDEVAL, Red de Mercado de Valores S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre del 2003

1.- Operaciones

REDEVAL Red de Mercado de Valores S.A., se constituyó el 20 de agosto de 1996 en la ciudad de Guayaquil y su actividad es la prestación de servicios de computación desde junio del 2002.

El 100% de las acciones de la Compañía son de propiedad de la Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil.

A partir de junio del 2002, la Compañía por delegación de la Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil asumió la gestión de administrar y operar los sistemas y mecanismos transaccionales, complementarios y de interconexión requeridos para la negociación de valores tanto en los mercados bursátiles y extrabursátiles, mediante software de propiedad de la compañía "Datos Técnicos DATATEC C.A.", según convenio suscrito con la Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil.

2.- Resumen de las políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de Contabilidad se detallan a continuación:

a) Bases de presentación

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC promulgadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, y aprobadas por la Superintendencia de Compañías entidad encargada de su control y vigilancia.

b) Inversiones

Corresponde a póliza de acumulación registrada a su valor de colocación.

c) Muebles y Equipos

Los muebles y equipos están registrados al costo de adquisición y se deprecia por el método de línea recta, en base a los siguientes porcentajes anuales:

- Muebles y enseres	10%
- Equipos de computación	33%

d) Cargos diferidos

Los cargos diferidos corresponden a gastos de constitución o preoperativos y licencias de computación, y se amortizan en base al método de línea recta según los siguientes porcentajes anuales:

Gastos de constitución	33,33%
Licencias de computación	33,33%

3.- Transacciones con partes relacionadas

Los valores por pagar corresponden a préstamos recibidos de compañía relacionada para capital de trabajo, los cuales no devengan intereses ni tienen fechas específicas de vencimiento. Los préstamos recibidos en el año 2003 ascienden a US\$ 52.873. De los créditos recibidos, el Accionista resolvió en el 2003 transferir a aportes para futuras capitalizaciones US\$ 30.000 y en enero del 2004 US\$40.437.

4.- Muebles y Equipos

El movimiento de muebles y equipos al 31 de diciembre del 2003, es el siguiente:

		Saldo al 31-12-02	Adiciones	Saldo al 31/12/2003	% Depreciación
Costo:					
Muebles	US\$	0	3.000	3.000	10%
Equipos de computación		6.451	2.330	8.781	33%
		6.451	5.330	11.781	
Depreciación acumulada		1.075	3.092	4.167	
Muebles y equipos, neto	US\$	5.376		7.614	

El cargo a gastos por depreciación de las muebles y equipos fue de US\$ 3.092.

5.- Cargos diferidos

Los cargos diferidos al 31 de diciembre del 2003, corresponden a:

		<u>Saldo al</u> <u>31-12-02</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/03</u>
Costo:				
Gastos de constitución	US\$	12.214		12.214
Licencias de computación		1.008		1.008
Total		13.222	0	13.222
Amortización Acumulada		2.161	4.407	6.568
Cargos diferidos, neto	US\$	11.061		6.654

6. Inversiones en acciones

Corresponde a 22.000 acciones de US\$1 cada acción que representa un 5% de participación en la “ Compañía Depósito Centralizado de Valores “DECEVALE S.A.”

7 Gastos acumulados por pagar

Un resumen al 31 de diciembre del 2003, de los gastos acumulados por pagar es el siguiente:

		<u>Saldo al</u> <u>31-12-2002</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2003</u>
Beneficios sociales	US\$	765	7.426	-7.174	1.017

8. Aumento de capital

La Compañía mediante escritura de aumento de capital y reforma de estatutos, inscrita ante el Registrador Mercantil del cantón Guayaquil, el 12 de agosto del 2003, aumentó el capital suscrito y pagado a US\$10.000. Dicho aumento se realizó mediante compensación de créditos por US\$9.950. El capital autorizado asciende a US\$20.000

9.- Déficit acumulado y capital de trabajo negativo

Al 31 de diciembre del 2003, los estados financieros presentan patrimonio negativo por US\$36.390 y sus pasivos corrientes exceden a sus activos corrientes en US\$75.764 aunque US\$ 40.437, corresponden a deuda con Compañía relacionada los cuales no devengan intereses ni tienen fechas específicas de vencimiento como se indica en la nota 3, y que en enero del 2004 se transfieren a aportes para futuras capitalizaciones.

De acuerdo a la Ley de Compañías, cuando las pérdidas alcancen el cincuenta por ciento o más del capital suscrito y el total de las reservas, la compañía se pondrá necesariamente en liquidación, si los accionistas no proceden a reintegrarlo o a limitar el fondo social al capital existente, siempre que éste baste para conseguir el objeto de la compañía.

10.- Gastos de Operación

Un detalle de los gastos de operación al 31 de diciembre del 2003 es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Servicio de soporte de sistemas (nota 9)	65.024
Honorarios a profesionales	86.404
Sueldos y beneficios sociales	41.368
Alquiler de oficinas	5.955
Depreciación y Amortización	7.498
Teléfono, telex e internet	21.022
Mantenimiento de oficinas	1.750
Otros menores	5.150
	<u>234.171</u>

11.- Compromisos

- REDEVAL ha asumido por delegación de la Bolsa de Valores de Guayaquil los derechos y obligaciones del Convenio suscrito entre la Bolsa de Valores de Guayaquil y Datatec C. A., para proveer al mercado de valores ecuatoriano de los sistemas y mecanismos transaccionales para la negociación de valores y los de información.

Mediante este convenio Datatec transfiere a la BVG y/o Redeval S.A. el derecho de comercializar la red y los sistemas de transacciones y comunicaciones que ha venido ofreciendo al mercado financiero y de valores, así como el derecho de facturación sobre los 25 clientes, a esa fecha, cuyo ingreso base equivale a US\$14.750 mensuales, sobre los cuales Datatec recibirá el 40% de los ingresos brutos mensuales.

El saldo adeudado al 31 de diciembre del 2003, a ICAP S. A, antes DATATEC asciende a US\$ 30.229.74

Las Causales de Terminación contenidas en el mencionado convenio son:

- Incumplimiento de las partes de cualquiera de los compromisos u obligaciones
- Disolución o liquidación de la compañía Datatec o BVG
- Quiebra o suspensión de pago de cualquiera de los intervinientes
- En caso de que los servicios contratados desmejore a tal punto de que perjudique el manejo de los sistemas transaccionales
- Por voluntad de una de las partes de dar terminado el convenio, con por lo menos dos años de anticipación

12.- Propiedad Intelectual

La Compañía presta servicios de administrar y operar los sistemas y mecanismos transaccionales, complementarios y de interconexión requeridos para la negociación de valores tanto en los mercados bursátiles y extrabursátiles, mediante convenio suscrito con la Compañía "Datos Técnicos DATATEC" propietaria del software, en consecuencia la Compañía cumple con la Ley de Propiedad Intelectual y Derechos de Autor.
