



Hansen-Holm & Co.

*Independent Member
of Morison International*

76489

REDEVAL RED DEL MERCADO DE VALORES S.A.

Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2004

En conjunto con el informe de los Auditores Independientes



Certificado
ISO 9001:2000





Hansen-Holm & Co.

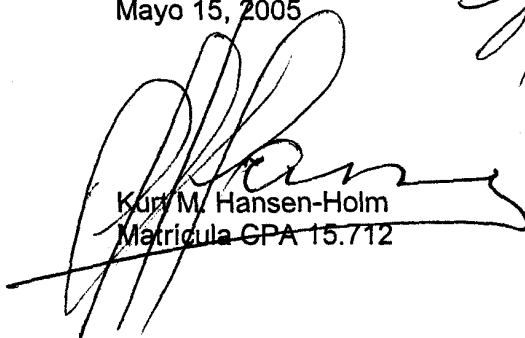
Independent Member
of Morison International

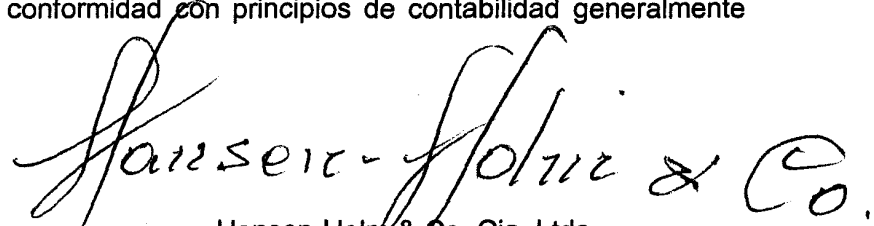
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas de
Redeval Red del Mercado de Valores S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Redeval Red del Mercado de Valores S.A. al 31 de diciembre del 2004, y los correspondientes estados de resultados, patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de Redeval Red del Mercado de Valores S.A. Al 31 de diciembre del 2003 fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha marzo 12, 2004, contiene una opinión sin salvedades sobre los referidos estados financieros.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas 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, de la evidencia que soporta 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 gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Redeval Red del Mercado de Valores S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Guayaquil, Ecuador
Mayo 15, 2005


Kurt M. Hansen-Holm
Matrícula CPA 15.712


Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda
SC RNAE - 003



Certificado
ISO 9001:2000



REDEVAL RED DEL MERCADO DE VALORES S.A.

BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2004 Y 2003

(Expresados en dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo		7,021	266
Cuentas por cobrar, neto		1,333	26,746
Gastos pagados por anticipado	3	41,630	0
Total activo corriente		49,983	27,012
Activo fijo, neto		3,965	7,614
Inversión permanente	4	28,626	23,626
Otros activos		2,540	8,134
Total activos		85,115	66,386
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Cuentas por pagar		60,623	40,453
Partes relacionadas		0	54,138
Gastos acumulados		14,562	1,017
Total pasivo corriente		75,185	102,776
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	5	10,000	10,000
Aportes futuras capitalizaciones	5	70,398	30,000
Pérdidas acumuladas		(70,468)	(76,390)
Total patrimonio de los accionistas		9,930	(36,390)
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		85,115	66,386

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

REDEVAL RED DEL MERCADO DE VALORES S.A.

ESTADOS DE PERDIDAS Y GANANCIAS

DICIEMBRE 31, 2004 Y 2003

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	Notas	<u>2004</u>	<u>2003</u>
INGRESOS POR SERVICIOS, netos		294,810	163,400
<u>GASTOS</u>			
Gastos de administración		43,781	41,368
Gastos generales		<u>250,270</u>	<u>192,803</u>
Total gastos		294,051	234,171
UTILIDAD OPERACIONAL		759	(70,771)
Otros ingresos – neto	6	<u>7,815</u>	<u>10</u>
Utilidad (pérdida) antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		8,574	(70,761)
Participación a trabajadores		1,366	0
Impuesto a la renta		<u>1,286</u>	<u>0</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL EJERCICIO		<u>5,922</u>	<u>(70,761)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

REDEVAL RED DEL MERCADO DE VALORES S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2004 Y 2003

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	Capital social	Aportes futuras capitalizaciones	Pérdidas acumuladas	Total
SalDOS al 31 de diciembre, 2002	50	0	(5,629)	(5,579)
Aumento de capital	9,950			
Aportes accionistas, Ver Nota 5		30,000		30,000
Pérdida neta del ejercicio			(70,761)	(70,761)
SalDOS al 31 de diciembre, 2003	10,000	30,000	(76,390)	(36,390)
Aportes accionistas, Ver Nota 5		40,398		40,398
Utilidad neta del ejercicio			5,922	5,922
SalDOS al 31 de diciembre, 2004	10,000	70,398	(70,468)	9,930

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

REDEVAL RED DEL MERCADO DE VALORES S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2004 Y 2003

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad (Pérdida) neta del ejercicio	5,922	(70,761)
Ajustes para reconciliar la utilidad (pérdida) neta del ejercicio con el efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación		
Depreciación	4,453	3,902
Amortización cargos diferidos	5,089	4,407
Impuesto a la renta y participación a trabajadores	2,652	
<u>Cambios netos en activos y pasivos:</u>		
Cuentas por cobrar	25,413	(11,685)
Gastos pagados por anticipado y otros	(41,630)	0
Proveedores y otros	10,836	45,257
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación	<u>12,735</u>	<u>(30,010)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Adquisición de activos - neto	(804)	(5,331)
Pagado en inversiones permanentes	<u>(5,000)</u>	<u>(23,636)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(5,804)</u>	<u>(28,967)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Aumento en sobregiros bancarios	0	616
Aportes de accionistas	<u>0</u>	<u>54,460</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de financiamiento	<u>0</u>	<u>55,076</u>
Aumento (disminución) neta en efectivo	6,931	(4,001)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	90	4,091
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	7,021	90

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

REDEVAL RED DEL MERCADO DE VALORES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2004 Y 2003

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Redeval Red del Mercado de Valores S.A. fue constituida en 1996 y su actividad principal es la de brindar el servicio de soporte técnico del sistema computarizado de la Bolsa de Valores de Guayaquil desde junio del 2002.

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

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) involucra el uso de ciertas estimaciones contables para determinar los activos, pasivos y resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las NEC están basadas en algunas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), y se espera que en un futuro todas las NIC sean adoptadas; hasta entonces, para ciertos aspectos no cubiertos por las NEC, las NIC proveen lineamientos a ser considerados por las NEC.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos de la Compañía provienen principalmente por el servicio electrónico bursátil y de administración que es reconocido cuando el servicio es prestado.

3. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de gastos pagados por anticipado , era el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Retenciones en la fuente	5,604	0
Retenciones IVA	36,026	0
	<u>41,630</u>	<u>0</u>

4. INVERSION PERMANENTE

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la inversión permanente se formaba de la siguiente manera:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Decevale S.A. (1)	<u>28,626</u>	<u>23,626</u>
	<u>28,626</u>	<u>23,626</u>

(1) Corresponden a 22,000 acciones que corresponden al 5% del total de las acciones Emitidas por Decevale S.A. En el 2004 se realizó un aporte en efectivo para el aumento de capital en US\$5,000.

5. PATRIMONIO

Capital Social

El Capital suscrito y pagado de la Compañía es de 10,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1,00 cada una.

Aporte Futuras Capitalizaciones

De acuerdo a Junta de Accionistas celebrada el 5 de enero del 2004, corresponde a capitalizaciones de pasivos mantenidos con la Bolsa de Valores de Guayaquil para futuros aumentos de capital.

6. OTROS INGRESOS-neto

Durante el 2004, la Compañía recibió como contribución por parte de la Bolsa de Valores de Guayaquil US\$110,000 para pagar a un grupo de clientes por devolución de valores pagados durante el ejercicio económico 2003, así tenemos:

Ingreso recibido	110,000
Notas de Crédito emitidas	<u>(102,185)</u>
	<u>7,815</u>

7. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Mayo 15, 2005) no se produjeron eventos, en la opinión de la Administración de la Compañía, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.