



Hansen-Holm & Co.

Independent Member
of Morison International

Av. 9 de Octubre 416 y Chile
Edificio Citibank, piso 4
Guayaquil, Ecuador

PBX.: (593-4) 2302742
Fax: (593-4) 2302805
P.O. Box: 09-01-9361
www.hansen-holm.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

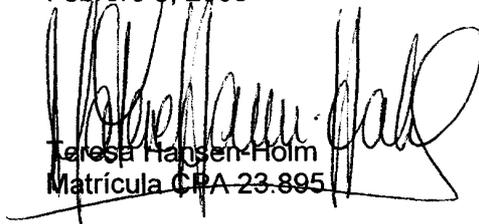
A los miembros del Directorio y Accionistas de
Redeval Red del Mercado de Valores S.A.

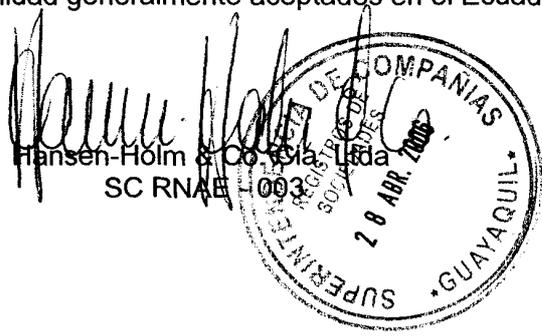
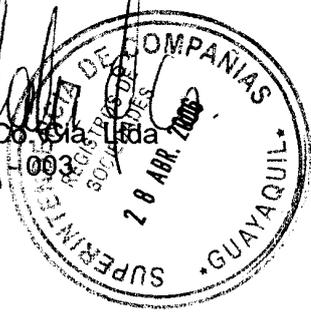
Hemos auditado los balances generales adjuntos de Redeval Red del Mercado de Valores S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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.

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 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Guayaquil, Ecuador
Febrero 8, 2006


Teresa Hansen-Holm
Matrícula CPA 23.895


Hansen-Holm & Co. Ltda.
SC RNAE 003




REDEVAL RED DEL MERCADO DE VALORES S.A.

BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2005 Y 2004

(Expresados en dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo		4,580	7,021
Cuentas por cobrar, neto		4,157	1,333
Gastos pagados por anticipado	3	54,382	41,630
Total activo corriente		<u>63,119</u>	<u>49,984</u>
<i>Activo fijo, neto</i>		2,606	3,965
Inversión permanente	4	28,626	28,626
Otros activos		<u>1,060</u>	<u>2,540</u>
Total activos		<u><u>95,411</u></u>	<u><u>85,115</u></u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Cuentas por pagar		45,461	60,623
Gastos acumulados		25,698	14,562
Total pasivo corriente		<u>71,159</u>	<u>75,185</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	6	10,000	10,000
Aportes futuras capitalizaciones	6	70,398	70,398
Pérdidas acumuladas		<u>(56,146)</u>	<u>(70,468)</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>24,252</u>	<u>9,930</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u><u>95,411</u></u>	<u><u>85,115</u></u>

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, 2005 Y 2004

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	Notas	<u>2005</u>	<u>2004</u>
INGRESOS POR SERVICIOS, netos		448,016	294,810
<u>GASTOS</u>			
Gastos de administración		46,074	43,781
Gastos generales		373,604	250,270
Total gastos		<u>419,678</u>	<u>294,051</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		28,338	759
Otros ingresos, neto	7	<u>135</u>	<u>7,815</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		28,473	8,574
Participación a trabajadores		4,271	1,366
Impuesto a la renta		<u>6,861</u>	<u>1,286</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		<u><u>17,341</u></u>	<u><u>5,922</u></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, 2005 Y 2004

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	Capital Social	Aportes futuras capitalizaciones	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos al 31 de diciembre, 2003	10,000	30,000	(76,390)	(36,390)
Aportes accionistas, Ver Nota 6		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
Ajuste al Impuesto a la renta 2004			(3,019)	(3,019)
Utilidad neta del ejercicio			17,341	17,341
Saldos al 31 de diciembre, 2005	10,000	70,398	(56,146)	24,252

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, 2005 Y 2004

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad neta del ejercicio	17,341	5,922
Ajustes para reconciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación		
Depreciación	1,684	4,453
Amortización cargos diferidos	1,061	5,089
Impuesto a la renta y participación a trabajadores	11,132	2,652
<u>Cambios netos en activos y pasivos:</u>		
Cuentas por cobrar	(2,824)	25,413
Gastos pagados por anticipado y otros	(12,752)	(41,630)
Proveedores y otros	(18,083)	10,836
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	<u>(2,441)</u>	<u>12,735</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Adquisición de activos - neto	0	(804)
Pagado en inversiones permanentes	0	(5,000)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>0</u>	<u>(5,804)</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo	(2,441)	6,931
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	7,021	90
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	4,580	7,021

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, 2005 Y 2004

(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 Información Financiera (NIIF), y se espera que en un futuro todas las NIIF sean adoptadas; hasta entonces, para ciertos aspectos no cubiertos por las NEC, las NIIF 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:

Inversión Permanente

La inversión permanente esta conformada por acciones, las mismas que están registradas al costo de adquisición.

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 2005 y 2004, el saldo de gastos pagados por anticipado , era el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Retenciones en la fuente	9,918	8,640
Retenciones IVA	<u>44,464</u>	<u>32,990</u>
	<u>54,382</u>	<u>41,630</u>

4. INVERSION PERMANENTE

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la inversión permanente se formaba de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>%</u>	<u>2004</u>	<u>%</u>
Decevale S.A.	<u>28,626</u>	5%	<u>28,626</u>	5%
	<u>28,626</u>		<u>28,626</u>	

5. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 las transacciones con partes relacionadas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ingresos por Servicio Electrónico Bursátil	196,216	142,246
Ingresos por Administración:		
Facturado a Decevale S.A.	163,800	32,100
Facturado a Bolsa de Valores de Guayaquil	89,290	46,991

6. 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.

7. OTROS INGRESOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, otros ingresos, neto incluye lo siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ingreso recibido	135	110,000
Notas de crédito emitidas	<u>0</u>	<u>(102,185)</u>
	<u>135</u>	<u>7,815</u>

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

8. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Febrero 8, 2006) 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.