

Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil

ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre del 2002

(Con la Opinión de los Auditores Independientes)

[Handwritten signature]



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Asamblea General y Directorio de
Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil

Hemos auditado el estado de situación adjunto de **Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil** al 31 de diciembre del 2002, y los correspondientes estados de ingresos y gastos, 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 Corporación. 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.

La Corporación posee una inversión en una compañía relacionada cuyo costo al 31 de diciembre del 2002 asciende a US\$158.963 y el valor patrimonial proporcional al 31 de diciembre del 2001 fue de US\$22.077. La Corporación no ha constituido provisión para eventuales pérdidas en esta inversión debido a que se espera que la compañía receptora de la inversión incremente sustancialmente sus operaciones a partir del año 2003.

En nuestra opinión, excepto por el párrafo anterior, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil** al 31 de diciembre del 2002, los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

En cumplimiento de la Resolución del Consejo Nacional de Valores No. CNV-017-2001, se sancionó y anuló del Registro de Miembros a 13 Casas de Valores. El efecto en los estados financieros del año fue incrementar los ingresos y disminuir el patrimonio en US\$783.907.

244

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

El 12 de marzo del 2002, la Asamblea General aprobó registrar a valor de mercado las oficinas que tiene en el edificio "Montecristi" mediante avalúo del 7 de febrero del 2002 practicado por un perito independiente; cuyo efecto neto fue incrementar activos y patrimonio en US\$306.070.

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

Miguel Ángel Herrera Chang
Miguel Ángel Herrera Chang de Herrera
Socia

Enero 13, 2003

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.

Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION

31 de diciembre del 2002

Activos

Activo corriente:

Caja y bancos	US\$	17.890
Inversiones (nota 3)		151.224
Cuentas por cobrar, menos provisión para cuentas dudosas (nota 4)		162.557
Pagos anticipados		<u>22.521</u>
Total activo corriente		354.192

Inversiones permanentes (nota 7) 577.900

Propiedades y equipos	1.167.798	
Menos depreciación acumulada	<u>742.667</u>	
Total propiedades y equipos, neto (nota 5)		425.131

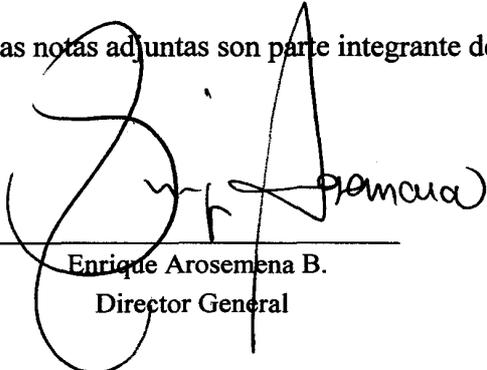
Otros activos:

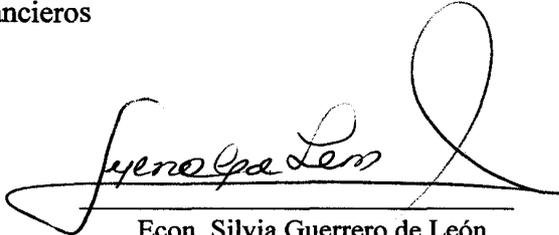
Cargos diferidos (nota 6)	155.496	
Cuentas por cobrar a largo plazo (nota 8)	37.880	
Otros activos (nota 9)	<u>11.399</u>	
Total otros activos		204.775

Total activos US\$ 1.561.998

Cuentas de orden (nota 16) US\$ 6.031.450

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


Enrique Arosemena B.
Director General


Econ. Silvia Guerrero de León
Vice- Directora de Contabilidad

Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2002

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Sobregiro bancario	US\$	9.216
Vencimientos corriente de deudas a largo plazo (nota 12)		31.580
Cuentas por pagar (nota 10)		28.805
Gastos acumulados por pagar (nota 11)		26.943
Ingresos diferidos		1.050
Total pasivo corriente		<u>97.594</u>

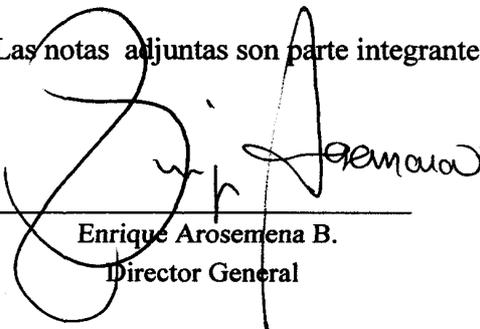
Deuda a largo plazo:

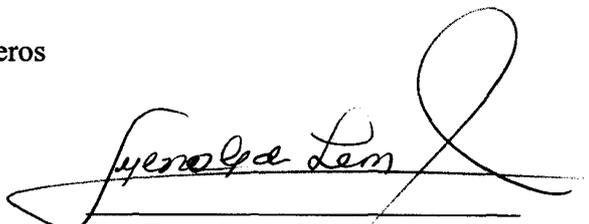
Préstamos bancarios (nota 12)	20.711	
Reserva para jubilación patronal e indemnizaciones (nota 13)	<u>88.416</u>	
Total pasivo a largo plazo		<u>109.127</u>
Total pasivos		<u>206.721</u>

Patrimonio:

Fondo patrimonial (notas 14 y 15)	155.818	
Patrimonio adicional (nota 20)	115.449	
Reserva por valuación de activos (nota 5)	306.070	
Exceso acumulado de ingresos sobre gastos (nota 19)	<u>777.940</u>	
Total patrimonio		<u>1.355.277</u>
Total pasivos y patrimonio	US\$	<u>1.561.998</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


Enrique Arosemena B.
Director General


Econ. Silvia Guerrero de León
Vice-Directora de Contabilidad

Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE OPERACIONES

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2002

Ingresos:

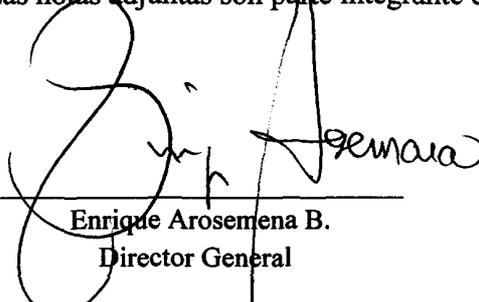
Comisiones ganadas	US\$	787.572
Cuotas por inscripciones		251.279
Ingresos por recuperaciones (nota 15)		783.907
Intereses ganados		29.214
Publicidad		34.300
Puestos inactivos		10.546
Utilidad en valuación de inversiones		49.613
Otros		56.544
Total ingresos		<u>2.002.975</u>

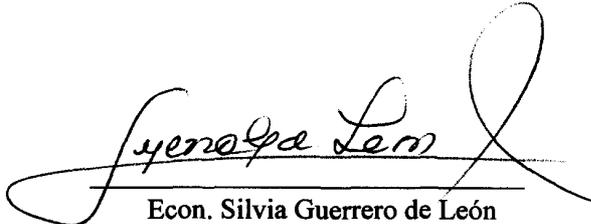
Gastos:

Gastos generales y de administración		1.129.715
Provisión, depreciación y amortizaciones		<u>95.320</u>
Total egresos		<u>1.225.035</u>

Exceso de ingresos sobre gastos US\$ 777.940

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


Enrique Arosemena B.
Director General


Econ. Silvia Guerrero de León
Vice- Directora de Contabilidad

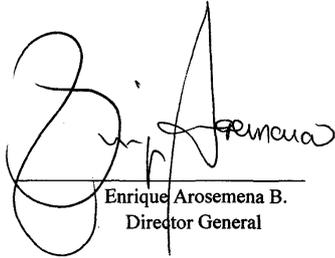
Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Año terminado el 31 de diciembre del 2002

	Fondo patrimonial	Patrimonio adicional	Reserva por valuación de activos	Exceso acumulado de ingresos sobre gastos	Cuotas patrimoniales en tesorería	Total
Saldo al inicio del año	US\$ 280.472	441.684	0	378.018	-45.000	1.055.174
Bajas (nota 15)	-124.654	-704.253	0	0	45.000	-783.907
Ajuste por valuación de activos (nota 5)	0	0	306.070		0	306.070
Transferencia	0	378.018	0	-378.018	0	0
Exceso de ingresos sobre gastos	0	0	0	777.940	0	777.940
Saldo al final del año	<u>155.818</u>	<u>115.449</u>	<u>306.070</u>	<u>777.940</u>	<u>0</u>	<u>1.355.277</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


Enrique Arosemena B.
Director General


Econ. Silvia Guerrero de León
Vice- Directora de Contabilidad

Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2002

Flujos de efectivo de las actividades de operación:

Efectivo recibido por comisiones y servicios	US\$	1.069.447	
Efectivo pagado a proveedores y empleados		-1.094.515	
Intereses ganados y otros		<u>85.758</u>	
Efectivo neto provisto por las actividades de operación			60.690

Flujos de efectivo de las actividades de inversión:

Compra y venta de títulos, valores y acciones a corto y largo plazo, neto		53.561	
Adquisición de propiedades y equipos		-26.295	
Aumento de cargos diferidos		<u>-37.041</u>	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión			-9.775

Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:

Disminución neto en sobregiro bancario		9.216	
Pago de préstamos bancarios		<u>-62.709</u>	
Efectivo neto, provisto por las actividades de inversión			<u>-53.493</u>

Disminución, neto en el efectivo -2.578

Efectivo al inicio del período 20.468Efectivo al final del período US\$ 17.890

PASAN.....

Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil

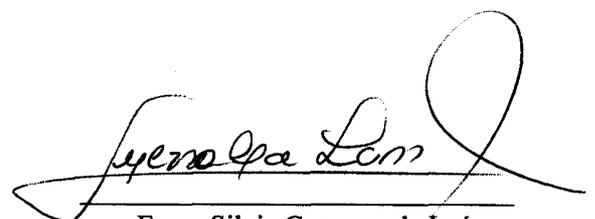
VIENEN.....

Conciliación del excedente de ingresos sobre gastos con el efectivo neto
provisto por las actividades de operación

Excedente de ingresos sobre gastos	US\$	777.940
Partidas de conciliación entre el excedente de ingresos sobre gastos provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	85.688	
Provisión para cuentas de dudoso cobro	9.632	
Provisión para jubilación patronal e indemnizaciones	34.000	
Utilidad en valuación de inversiones	-49.613	
Ingresos por recuperaciones	-783.907	
Total partidas conciliatorias		-704.200
Cambios en activos y pasivos:		
Aumento en cuentas por cobrar	-15.300	
Disminución en pagos anticipados	4.941	
Disminución en otros activos	363	
Disminución en cuentas por pagar	-22.195	
Aumento en gastos acumulados por pagar	18.091	
Aumento en ingresos diferidos	1.050	
Total cambios en activos y pasivos		-13.050
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$	<u>60.690</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


 Enrique Arosemena B.
 Director General


 Econ. Silvia Guerrero de León
 Vice-Directora de Contabilidad

Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre del 2002

1.- Operaciones

Bolsa de Valores de Guayaquil C. A., se constituyó en 1969 en la ciudad de Guayaquil y fue transformada a **Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil**, sin fin de lucro, en 1994. Su actividad es operar una bolsa de valores y está regida por la Ley de Mercado de Valores y su reglamento.

A partir del 25 de mayo de 1999, la Corporación inició las operaciones de Subasta Serializada e Interconectada para las inversiones y compraventa de activos financieros que realicen las instituciones del sector público. En esta subasta serializada e interconectada las comisiones se comparten por igual entre la Bolsa de Valores de Guayaquil y Quito, resuelto por el Consejo Nacional de Valores según reglamento expedido en Registro Oficial No 322 del 21 de mayo de 1998.

Durante el 2002, la Bolsa de Valores de Guayaquil, en aplicación al Reglamento para el Establecimiento y Funcionamiento de las Bolsas de Valores, reformado mediante Resolución CNV-017-2001 expedido por el Consejo Nacional de Valores; sancionó y anuló del Registro de Miembros a 13 casas de valores que se encontraban suspendidas y canceladas, sancionándolas hasta el valor de sus cuotas patrimoniales (nota 15).

2.- Resumen de las políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de Contabilidad se detallan a continuación:

a) Bases de presentación

La Corporación 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, Superintendencia de Bancos y Servicio de Rentas Internas.

Las diferencias principales entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC y los principios de contabilidad generalmente aceptados son:

- La conversión de estados financieros a US Dólares de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requirió el ajuste al estado de situación, partidas no monetarias, según índices de devaluación a partir del año 1991. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren la conversión de todos los estados financieros, ajustando las partidas no monetarias a costos históricos.

- Las inversiones en acciones se presentan al costo de adquisición convertido a US Dólares de acuerdo a regulaciones locales. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren el registro de las inversiones en acciones por el método de participación patrimonial cuando se posee del 20% al 50% del capital accionario con derecho a voto y la consolidación de los estados financieros cuando se posee más del 50% del capital accionario con derecho a voto.

b) Inversiones

Las inversiones están registradas al costo de adquisición; excepto los bonos del estado, cédulas hipotecarias y obligaciones que se ajustan al valor actual.

Estas inversiones son negociables y pueden hacerse efectivo cuando el Directorio de la Corporación lo resuelva.

c) Provisión para cuentas por cobrar

La provisión para cuentas de dudoso cobro es registrada con cargo a resultados para cubrir aquellas cuentas que se estima que su recuperación es dudosa.

d) Propiedades y equipos

Las propiedades y equipos están registrados al costo de adquisición convertido a US Dólares de acuerdo a regulaciones locales; excepto por el edificio que se encuentra al valor de mercado.

Las propiedades y equipos se deprecian por el método de línea recta basado en la vida útil estimada de los respectivos activos, en base a los siguientes porcentajes anuales:

- Edificios	5%
- Muebles y enseres	10%
- Equipos de oficina	10% y 20%
- Equipos de computación	20% y 33%
- Vehículos	20%
- Instalación	10%, 20% y 33%
- Mejoras edificio en alquiler	20%

e) Cargos diferidos

Los cargos diferidos se registran al costo convertidos a US dólares. La Corporación amortiza estos diferidos según los siguientes porcentajes anuales:

Premio en readquisición de acciones	5%
Programas de computación y licencias	50% , 20% y 33%
Otros proyectos	33%

f) Inversiones en acciones

Las inversiones en acciones están registradas al costo de adquisición convertidas a US Dólares. Se espera que el valor en libros no supere al valor de mercado.

g) Provisión para jubilación patronal e indemnizaciones

El Código de Trabajo establece la obligación a los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que laboren 25 años de servicios en una misma institución o el pago de la parte proporcional de la jubilación patronal a los empleados que laboren entre 20 y menos de 25 años. La Corporación ha establecido una provisión en base a un estudio actuarial de profesionales independientes.

h) Reconocimiento de ingresos

Las comisiones sobre operaciones, intereses sobre inversiones, ingresos por venta de publicidad y cursos y conferencias se reconocen en ingresos sobre el método del devengado.

i) Cuotas por inscripciones

Corresponde a la cuota anual entregada por todos los emisores inscritos en la Corporación. Se reconoce en ingresos bajo la base de efectivo.

j) Garantías

Los títulos y valores recibidos en garantía de las Casas de Valores, Miembros, están registradas al valor de mercado o valor de realización del documento (notas 16 y 17).

k) Unidad de valor constante

Al 31 de diciembre del 2002, la cotización vigente de la Unidad del Valor Constante (UVC) fue de US\$2,6289.

3.- Inversiones

Un resumen de las inversiones, es el siguiente:

	US\$	
	V. Nominal	V. Efectivo
Certificados de depósito - con vencimiento en enero del 2003 y genera el 1.31% de interés anual.	20.205	20.205
Certificados de depósito - con vencimientos en enero del 2003 y generan entre el 4.58% y 7.04% de interés anual.	27.691	27.691
Certificados de depósito - con vencimientos en febrero del 2003 y genera el 6.66% de interés anual.	40.873	40.873
Certificado de depósito - con vencimiento en noviembre del 2003 y genera el 7% de interés anual.	25.000	25.000
Pólizas de acumulación - con vencimiento en febrero del 2003 y genera el 4.84% de interés anual	21.000	21.000
Bono del estado, Decreto 1517-2187 - con vencimiento hasta mayo del 2003 y generan el 6.09% de interés anual	17.000	16.455
	<u>151.769</u>	<u>151.224</u>

4.- Cuentas por cobrar

Un resumen de cuentas por cobrar es el siguiente:

	US\$
Casas de Valores:	
Comisiones	592
Operadores	1.404
Servicios	45.901
Multas inactividad	14.053
Total Casas de Valores	<u>61.950</u>
Suscriptores	784
Emisores	17.844
Intereses sobre inversiones	4.625
Relacionadas	47.442
Funcionarios y empleados (nota 8)	39.297
Crédito Tributario - IVA	2.920
Otros	11.510
	<u>186.372</u>
Menos provisión para cuentas de cobro dudoso (nota 13)	<u>23.815</u>
Total cuentas por cobrar, neto	<u>162.557</u>

Las transacciones con partes relacionadas corresponden a capital de trabajo para DECEVALE (Depósito Centralizado de Valores); y valores con cargo a REDEVAL (Red de Mercado de Valores) y Bolsa de Valores de Quito.

5.- Propiedades y equipos

El movimiento de propiedades y equipos, durante el año terminado el 31 de diciembre del 2002, es el siguiente:

	<u>%</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-01</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiro</u>	<u>Ajuste</u> <u>Valuación</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-02</u>
Costo:						
Edificios	5%	US\$ 4.414	0		306.070	310.484
Muebles y enseres	10%	54.784	1.370			56.154
Equipos de oficina	10 - 20%	197.062	3.139	-3.241		196.960
Equipos de computación	20 -33%	291.583	17.046			308.629
Vehículos	20%	308	29.750			30.058
Instalaciones		156.411				156.411
Mejoras edificio en alquiler	20%	109.102	0		0	109.102
Total costo		<u>813.664</u>	<u>51.305</u>	<u>-3.241</u>	<u>306.070</u>	<u>1.167.798</u>
Depreciación acumulada		<u>670.111</u>	<u>73.032</u>	<u>-476</u>	<u>0</u>	<u>742.667</u>
Propiedades y equipos, neto		US\$ <u>143.553</u>				<u>425.131</u>

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades y equipos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002, asciende a US\$73.032.

La Corporación registró a valor de mercado las oficinas que tiene en el edificio "Montecristi" mediante avalúo del 7 de febrero del 2002 practicado por un perito independiente; cuyo efecto neto fue incrementar propiedades, equipos y patrimonio en US\$306.070.

6.- Cargos diferidos

El movimiento de cargos diferidos durante el año terminado el 31 de diciembre del 2002, es el siguiente:

	<u>Saldo al</u> <u>31-12-01</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-02</u>
Costo			
Programas de computación	US\$ 2.737	3.027	5.764
Premio en readquisición de acciones	211.223	0	211.223
Gastos diferidos- otros proyectos	0	34.014	34.014
Total costo y corrección monetaria	<u>213.960</u>	<u>37.041</u>	<u>251.001</u>
Amortización			
Programas de computación	1.880	2.095	3.975
Premio en readquisición de acciones	80.969	10.561	91.530
Total amortización	<u>82.849</u>	<u>12.656</u>	<u>95.505</u>
Cargos diferidos, neto	US\$ <u>131.111</u>		<u>155.496</u>

7.- Inversiones permanentes

Un detalle de las inversiones es el siguiente:

	% de Participación	Nº de Acciones	US\$		V. Patrimonial Proporcional
			Nominal	Libros	
Acciones:					
Decevale S.A.	41,52%	99.636	99.636	07.179	22.077
Electroquil S.A.				415	
Red de Mercado de Valores, Redeval S.A.	99,90%			50	
Instituto Ecuatoriano de Mercado de Capitales	75,00%	750		400	
Decevale S.A.- Aumento de capital				51784	
Bankers Club				7.498	
Sub-total Acciones		100.386	99.636	67.326	22.077
Títulos y valores:					
Cédulas hipotecarias 200 UVC -con vencimientos semestrales hasta el año 2004 y generan el 9.35% de interés anual			526	551	
Cupones de Bono hipotecario con vencimiento trimestral hasta enero del 2003.			9.136	9.136	
Obligaciones bancarias con vencimiento en mayo del 2005 al 7.17% de interés anual			31.600	30.980	
Bono del estado, Decreto 1517-2187 - con vencimiento hasta mayo del 2004 y generan el 6.09% de interés anual			16.000	13.741	
Cupones de capital de Bonos del estado Decreto 9817 -con vencimiento en el 2005 y generan un interés anual de acuerdo a la tasa libor más el 2%			178.858	09.464	
Cupones de capital de Bonos del estado Decreto 9817 -con vencimiento en el 2006 y generan un interés anual de acuerdo a la tasa libor más el 2%			67.938	36.044	
Certificado provisional de Bonos del Estado Decreto 484-992 con vencimiento en el año 2006 y generan un interés anual de acuerdo a la tasa libor más el 2%			70.824	54.858	
Certificados provisionales de Bonos del Estado Decreto 484-992 con vencimiento en el año 2007 y generan un interés anual de acuerdo a la tasa libor más el 2%			202.084	55.800	
Sub-total Títulos y valores			<u>576.966</u>	<u>10.574</u>	
Total acciones, títulos y valores				<u>77.900</u>	

La Corporación no ha recibido la certificación del valor patrimonial proporcional de las compañías receptoras de las inversiones para comparar que el valor registrado, no sea superior al valor patrimonial o mercado.

La Corporación al 31 de diciembre del 2002 tiene un monto de US\$9.136 por inversiones en instituciones que se encuentran bajo el control de la Agencia de Garantía de Depósitos.

8.- Cuentas por cobrar - largo plazo

Corresponde a préstamos a funcionarios de la Institución. Un préstamo genera el 7,19% de interés anual con vencimientos bimensuales hasta abril del 2008, y el otro tiene como contrapartida una obligación bancaria suscrita por la Institución.

La garantía otorgada a la Institución es un pagaré con vencimiento sucesivo hasta abril del 2008, y Contrato de Reserva de Dominio de un vehículo.

	<u>En US\$</u>
Porción corriente (nota 4)	11.358
Porción a largo plazo	37.880
	<u>49.238</u>

Un resumen de los vencimientos anuales es como sigue:

<u>Año</u>	<u>US\$</u>
2004	12.204
2005	8.808
2006	6.886
2007	7.396
2008	2.586
	<u>37.880</u>

9.- Otros activos

El movimiento de otros activos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002, es el siguiente:

	<u>Saldo al</u>		<u>Adiciones</u>		<u>Bajas</u>	<u>Saldo al</u>
	<u>31-12-01</u>					<u>31-12-02</u>
Obras de arte	US\$ 8.463		0		0	8.463
Biblioteca	1.535		0		0	1.535
Depósito en garantía	492		354		0	846
Otros	1.272		114		831	555
	<u>US\$ 11.762</u>		<u>468</u>		<u>831</u>	<u>11.399</u>

10.- Cuentas por pagar

Un detalle de cuentas por pagar es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Casas de Valores:	
Fondos emergentes	5.130
Varios	<u>1.241</u>
Total Casas de Valores	6.371
Bolsa de Valores de Quito	3.873
Proveedores	10.863
Impuestos y retenciones	<u>7.698</u>
	<u>28.805</u>

11.- Gastos acumulados por pagar

Un resumen de los gastos acumulados por pagar es el siguiente:

		Saldos			Saldos	
		31-12-01	Adiciones	Pagos	31-12-02	
Aportes Seguro Social	US\$	2.256	66.596	-61.006	7.846	
Fondo de Reserva		5.254	23.194	-12.902	15.546	
Décimo tercero y cuarto sueldos, vacaciones		1.227	33.983	-31.774	3.436	
Otros		115			115	
	US\$	<u>8.852</u>	<u>123.773</u>	<u>-105.682</u>	<u>26.943</u>	

12.- Deuda a largo plazo - Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre del 2002, el detalle de deuda a largo plazo es:

	<u>US\$</u>
Banco Bolivariano	
Al 14% de interés anual con vencimiento mensual hasta noviembre del 2003	13.847
Banco Internacional	
Al 10% de interés anual con vencimiento mensual hasta noviembre del 2004	24.055
Banco Guayaquil	
Al 15% de interés anual reajutable cada 90 días, con vencimiento mensual hasta mayo del 2005	<u>14.389</u>
	52.291
Menos: vencimiento corriente de deuda a largo plazo	<u>31.580</u>
Deuda a largo plazo	<u>20.711</u>

El préstamo con Banco Bolivariano se lo realizó para cancelar obligaciones vencidas de DECEVALE (Depósito Centralizado de Valores S.A.).

La garantía otorgada por la Corporación fueron inversiones tales como: bonos del estado, obligaciones bancarias y bonos hipotecarios, cuyo monto asciende a US\$122.583 a valor nominal.

Un detalle de los vencimientos de los préstamos para los próximos años es el siguiente:

Año	US\$
2004	18.313
2005	2.398
	<u>20.711</u>

13.- Provisiones

La Corporación tiene establecido provisiones para cuentas de cobro dudoso, jubilación patronal e indemnizaciones. Durante el período, el movimiento de estas cuentas ha sido así:

		Saldos 31-12-01	Adiciones	Bajas	Saldos 31-12-02
Provisiones para:					
Inversiones (nota 3)	US\$	9.738	0	9.738	0
Cuenta de cobro dudoso (nota 4)		14.183	9.632	0	23.815
Reserva para jubilación patronal e indemnizaciones		54.416	34.000	0	88.416

14.- Fondo patrimonial

Al 31 de diciembre del 2002, el fondo patrimonial consiste de 18 cuotas patrimoniales aportadas por las Casas de Valores, Miembros de la Corporación. Esta cuota patrimonial es transferible a favor de una casa de valores ya constituida o en proceso de constitución, que no posea una cuenta patrimonial en la misma bolsa.

15.- Disminución del fondo patrimonial

En el 2002, mediante Acta de Asamblea realizada el 22 de octubre del 2002, se resolvió dar de baja tres cuotas patrimoniales recompradas por la Corporación en el 2001.

La Resolución del Consejo Nacional de Valores No. CNV-017-2001, reformó el Reglamento para el Establecimiento y Funcionamiento de las Bolsas de Valores, la que estableció sanción pecuniaria mensual equivalente al 8% del valor patrimonial de las casas de valores constituidas cuyas inscripciones en el Registro del Mercado de Valores o el ejercicio de sus derechos en la respectiva Bolsa de Valores se encuentren suspendidos; y el 16% cuando se encuentren canceladas.

Cuando el monto acumulado de las sanciones llegue a ser equivalente o mayor al valor total de la cuota patrimonial, la Bolsa de Valores procederá a anularla en el libro de Registro de Miembros y a la reducción obligatoria de su patrimonio en proporción al valor patrimonial de tal cuota.

Durante el año 2002, se sancionó y anuló del Registro de Miembros a 13 Casas de Valores que se encontraban en las situaciones antes descritas.

El efecto en los estados financieros del 2002, por la aplicación de esta Resolución fue incrementar los ingresos y disminuir el patrimonio en US\$783.907.

16.- Cuentas de orden

Al 31 de diciembre del 2002, las cuentas de orden corresponden a las garantías a valor de mercado recibidas de las Casas de Valores, Miembros siguientes:

	En US\$
Fondo Operativo de Compensación	37.607
Fondo de Garantía de Ejecución	283.944
(nota 17)	<u>321.551</u>
Garantía del 5% sobre Operaciones a Plazo	16.196
Custodio y administración de Valores recibidos de terceros	<u>5.693.703</u>
	<u>6.031.450</u>

La garantía del 5% sobre las operaciones a plazo establecida por la Corporación tiene el mismo objeto, instrumentación y finalidad que el fondo de garantía de ejecución. Al 31 de diciembre del 2001, los US\$16.196 corresponde a títulos valores de entidades en liquidación que se encuentra bajo el control de la Agencia de Garantía de Depósitos, y se encuentran registradas contablemente a valor nominal.

17.- Fondo de Garantía de Ejecución

El detalle, monto y naturaleza del Fondo de Garantía de Ejecución, por las garantías recibidas de cada Casa de Valores, Miembro, es:

Casa de Valores	Documento	ISS	
		Valor Nominal	Valor Efectivo
Cofivalores	Póliza de acumulación	11.600	11.752
	Efectivo	1.651	1.715
Casa Real	Certificados de Depósito	11.650	12.003
	Certificados de Depósito	1.600	1.669
Valpacífico	Efectivo	11.936	12.359
	Efectivo	1.660	1.725
Valortransa S.A.	Certificados de Depósito	11.600	12.106
	Certificados de Depósito	1.600	1.669
Stratega	Garantía Bancaria	11.545	11.545
	Efectivo	1.657	1.722
Multivalores	Certificados de Depósito	11.857	12.019
	Certificados de Depósito	1.629	1.651
Stanford Group	Cupón de capital-Ministerio Finanzas	24.476	23.392
	Cupón de capital-Ministerio Finanzas	2.696	2.515
R&H Asociados	Acciones	13.633	20.449
	Acciones	1.891	2.836
Corpaval S.A.	Certificados de Depósito	11.545	11.708
	Efectivo	2.213	2.299
Previbursátil S.A.	Efectivo	11.876	12.114
	Efectivo	1.628	1.691
Ladupont S.A.	Garantía Bancaria	13.145	13.145
	Efectivo	1.665	1.730
Banrio S.A.	Bonos del Estado	13.000	12.248
	Certificados de Depósito	1.600	1.605
Advfin S. A.	Cupón de interés-Ministerio de Finanzas	2.038	1.901
	Certificados de Depósito	5.300	5.320
	Bonos del Estado	5.000	4.438
	Cupón de interés-Ministerio de Finanzas	2.028	1.892
Picaval	Efectivo	11.545	11.685
	Efectivo	2.113	2.208
Prime Casa de Valores	Efectivo	2.072	2.153
Produvalores	Garantía Bancaria	11.545	11.545
	Efectivo	1.690	1.765
Albión	Bonos del Estado	15.344	12.458
	Bonos del Estado	2.000	1.893
Valormanta	Efectivo	11.545	11.581
	Efectivo	1.610	1.616
Covsa	Bonos del Estado	15.000	12.081
	Efectivo	35	35
	Bonos del Estado	2.000	1.611
Citadel	Póliza de Acumulación	11.545	11.622
	Efectivo	211	216
	Póliza de Acumulación	1.600	1.612
	Efectivo	29	30
Certificado de depósito		35.522	35.522
Verfinsa		700	700
	Total	319.825	321.551

El Fondo de Garantía de Ejecución y el Fondo Operativo de Compensación, corresponde a las garantías que por disposiciones legales vigentes deben entregar las

Casas de Valores, Miembros, a la Corporación para su administración, para asegurar el cumplimiento de las obligaciones bursátiles de las Casas de Valores frente a sus comitentes y a la Corporación. Dicho fondo puede ser utilizado por la Corporación para el pago de los reclamos comprobados y procedentes que presenten los comitentes a las Casas de Valores, sin asumir responsabilidad frente al reclamante. El pago de los reclamos es hasta el monto del fondo y una vez utilizado dicho fondo las Casas de Valores, Miembros, deben reponerlo.

Al 31 de diciembre del 2002, el monto de la garantía establecida para cada una de las Casas de Valores, Miembros, es de US\$13.144. Las garantías recibidas son principalmente títulos valores y efectivo.

18.- Impuestos a la renta y al valor agregado

La Corporación por ser una institución sin fines de lucro se encuentra exenta del impuesto a la renta, siempre y cuando, se dedique al cumplimiento de sus objetivos estatutarios y, que sus bienes e ingresos se destinen en su totalidad a sus fines específicos; además, es requisito indispensable que se encuentre inscrita en el Registro Único de Contribuyentes, lleve contabilidad y cumpla con los deberes formales contemplados en el Código Tributario y la Ley de Régimen Tributario Interno.

Los servicios bursátiles que presta la Corporación se encuentran gravados con el Impuesto al Valor Agregado tarifa 0%, los otros servicios prestados están gravados con la tarifa del 12%.

19.- Exceso acumulado de ingresos sobre egresos

Los excesos de ingresos sobre egresos generados por la Bolsa de Valores son reinvertidos para el cumplimiento de su objeto.

20.- Patrimonio adicional

El patrimonio adicional está constituido por resultados de los ajustes de corrección monetaria de años anteriores y los excesos de ingresos sobre egresos, el que podrá utilizarse para compensar pérdidas, si las hubiere.
