



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 2003, 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.

Al 31 de diciembre del 2003, la Institución posee inversiones en acciones en compañías relacionadas REDEVAL (Red de Mercado de Valores S. A) y Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S. A., por un monto de US\$ 262.825 las que se encuentran registradas al costo. Los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador requieren que las inversiones en compañías con porcentajes de participación superiores al 20% del capital y/o que ejerza control sobre ellas sean registradas bajo el método de participación. El valor patrimonial proporcional en base a los estados financieros al 31 de diciembre del 2003, no auditados, de las compañías receptoras de las inversiones asciende US\$ 28.467 y la Institución no ha reconocido la pérdida por este concepto debido a que se espera que las compañías receptoras incrementen sus operaciones a partir del año 2004.

En nuestra opinión, excepto por el efecto de no reconocer el valor patrimonial de las inversiones en acciones, 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 2003, los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad.

24

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

A partir del 2003, estan obligados a presentar estados financieros consolidados las sociedades sujetas a la vigilancia y control de la Superintendencia de Compañías que posean directa o indirectamente de más de la mitad del poder de voto de subsidiarias y ejerzan control sobre las mismas, de acuerdo a Resolución No. 03. Q.ICI.002 emitida el 5 de marzo del 2003.

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

[Handwritten Signature]
Miguel Chang de Herrera
Socia

Enero 13, 2004

Carchi 601 y Quisquís, 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 2003

Activos

Activo corriente:

Caja y bancos		US\$	84.451
Inversiones (nota 3)			484.596
Cuentas por cobrar, menos provisión para cuentas dudosas (nota 4)			110.865
Pagos anticipados			26.289
Total activo corriente			<u>706.201</u>

Inversiones permanentes (nota 8) → 548.016

Propiedades y equipos	955.354		
Menos depreciación acumulada	<u>575.314</u>		
Total propiedades y equipos, neto (nota 6)			380.040

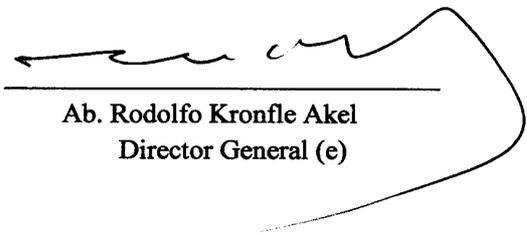
Otros activos:

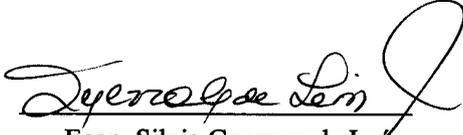
Cargos diferidos (nota 7)	133.038		
Cuentas por cobrar a largo plazo (nota 9)	25.671		
Otros activos (nota 10)	<u>12.457</u>		
Total otros activos			171.166

Total activos US\$ 1.805.423

Cuentas de orden (nota 16) US\$ 5.739.765

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


Ab. Rodolfo Kronfle Akel
Director General (e)


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 2003

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Sobregiro bancario	US\$	1.848
Vencimientos corriente de deudas a largo plazo (nota 13)		17.833
Cuentas por pagar (nota 11)		35.059
Gastos acumulados por pagar (nota 12)		28.939
Ingresos diferidos		3.000
Total pasivo corriente		<u>86.679</u>

Deuda a largo plazo:

Préstamos bancarios (nota 13)	2.873	
Reserva para jubilación patronal e indemnizaciones (nota 14)	<u>138.332</u>	
Total deuda a largo plazo		<u>141.205</u>

Total pasivos

227.884

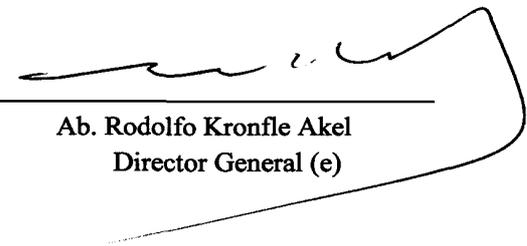
Patrimonio:

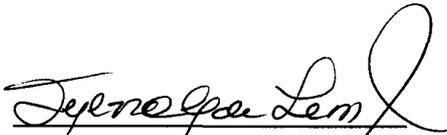
Fondo patrimonial (nota 15)	163.609	
Patrimonio adicional (nota 20)	170.278	
Reserva por valuación de activos (nota 6)	306.070	
Exceso acumulado de ingresos sobre gastos (nota 19)	<u>937.582</u>	
Total patrimonio		1.577.539

Total pasivos y patrimonio

US\$ 1.805.423

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


Ab. Rodolfo Kronfle Akel
Director General (e)


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 2003

Ingresos:

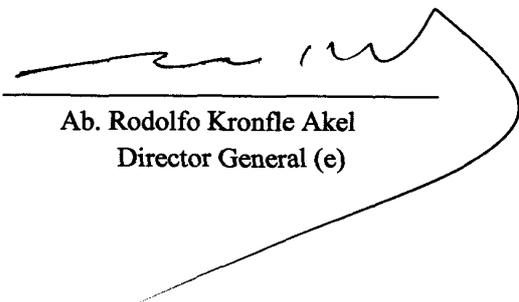
Comisiones ganadas	US\$	1.219.311
Cuotas por inscripciones		273.229
Suscripciones		44.514
Intereses ganados		41.592
Publicidad		4.495
Puestos inactivos		288
Arrendamiento		8.142
Utilidad en valuación de inversiones		57.329
Otros		16.073
Total ingresos	US\$	<u>1.664.973</u>

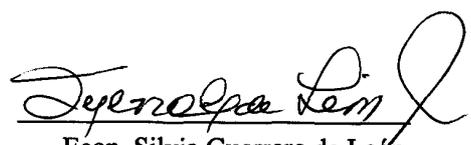
Gastos:

Gastos generales y de administración (nota 21)	US\$	1.294.552
Provisión, depreciación y amortizaciones		144.240
Gastos financieros		2.743
Pérdida en siniestro de activo fijo		1.177
Total gastos		<u>1.442.712</u>

Exceso de ingresos sobre gastos (nota 19)	US\$	<u>222.262</u>
---	------	-----------------------

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Ab. Rodolfo Kronfle Akel
Director General (e)


Econ. Silvia Guerrero de León
Vice- Directora de Contabilidad

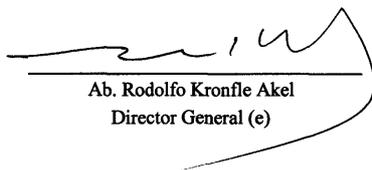
Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Año terminado el 31 de diciembre del 2003

		Fondo patrimonial	Patrimonio adicional	Reserva por valuación de activos	Exceso acumulado de ingresos sobre gastos	Total
Saldo al inicio del año	US\$	155.818	115.449	306.070	777.940	1.355.277
Restitución de Cuota patrimonial (nota 15)		7.791	54.829	0	-62.620	0
Exceso de ingresos sobre gastos		0	0	0	222.262	222.262
Saldo al final del año		<u>163.609</u>	<u>170.278</u>	<u>306.070</u>	<u>937.582</u>	<u>1.577.539</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


Ab. Rodolfo Kronfle Akel
Director General (e)


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 2003

Flujos de efectivo de las actividades de operación:

Efectivo recibido por comisiones y servicios	US\$ 1.604.839	
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-1.272.927	
Intereses ganados y otros	70.920	
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		402.832

Flujos de efectivo de las actividades de inversión:

Compra y venta de títulos, valores y acciones a corto y largo plazo, neto	-281.362	
Adquisición de propiedades y equipos	-48.335	
Recibido por indemnización de compañías de seguros	27.086	
Aumento de cargos diferidos	-1.752	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		-304.363

Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:

Disminución neto en sobregiro bancario	-7.368	
Préstamos a compañías relacionadas	7.045	
Pago de préstamos bancarios	-31.584	
Efectivo neto, utilizado en las actividades de financiamiento		-31.908

Aumento, neto en el efectivo		66.561
Efectivo al inicio del período		17.890
Efectivo al final del período	US\$	<u>84.451</u>

PASAN.....

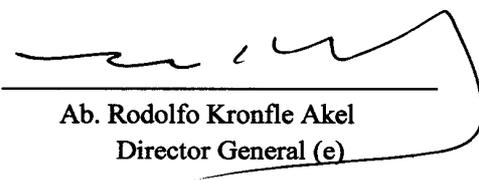
Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil

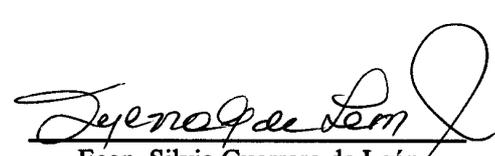
VIENEN.....

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

Excedente de ingresos sobre gastos	US\$	222.262
Partidas de conciliación entre el excedente de ingresos sobre gastos provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	89.373	
Provisión para cuentas de dudoso cobro	3.037	
Provisión para jubilación patronal e indemnizaciones	51.828	
Pérdida en indemnización de activos fijos	1.177	
Utilidad en valuación de títulos	<u>-22.126</u>	
Total partidas conciliatorias		123.290
Cambios en activos y pasivos:		
Disminución en cuentas por cobrar	53.820	
Aumento en pagos anticipados	-3.768	
Aumento en otros activos	-1.058	
Aumento en cuentas por pagar	6.254	
Aumento en gastos acumulados por pagar	1.996	
Aumento en ingresos diferidos	1.950	
Disminución en Jubilación Patronal y Desahucio	<u>-1.912</u>	
Total cambios en activos y pasivos		<u>57.281</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$	<u>402.832</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


Ab. Rodolfo Kronfle Akel
Director General (e)


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 2003

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.

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; excepto por la valuación de inversiones permanentes (nota 2f) y el reconocimiento de ingresos de cuotas por inscripciones (nota 2i)

b) Inversiones

Las inversiones están registradas al costo de adquisición; excepto los bonos del estado, cédulas hipotecarias y obligaciones que se encuentran ajustadas a 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.

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 2003, la cotización 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 2004 y genera el 0.85% de interés anual	20.378	20.378
Certificados de depósito - con vencimiento en marzo del 2004 y genera el 5.5% de interés anual	32.581	32.581
Pólizas de Acumulación - con vencimiento en marzo del 2004 y genera el 5.5% de interés anual	36.170	36.170
Certificados de depósito - con vencimiento en abril del 2004 y genera el 6% de interés anual	51.202	51.202
Pólizas de Acumulación - con vencimiento en mayo del 2004 y genera el 6% de interés anual	100.000	100.000
Certificados de depósito - con vencimiento en mayo del 2004 y genera el 6.25% de interés anual	100.000	100.000
Certificados de depósito - con vencimiento en noviembre del 2004 y genera el 7% de interés anual	26.755	26.755
Certificados de Tesorería - con vencimiento en junio del 2004 y genera el 7% de interés anual	100.000	96.618

Cédulas Hipotecarias - con vencimiento en junio del 2004 y genera el 7% de interés anual	526	551
Bonos del Estado, Decreto 1517 - con vencimiento en mayo del 2004 y generan el 6% de interés anual	21.000	20.341
	<u>488.612</u>	<u>484.596</u>

La Corporación entregó en garantía de préstamo un Certificado de Depósito del Banco Internacional por US\$ 26.755 (nota 13)

4.- Cuentas por cobrar

Un resumen de cuentas por cobrar es el siguiente:

Casas de Valores:	US\$
Comisiones	248
Operadores	1.220
Servicios	2.618
Multas	11.183
Total Casas de Valores	<u>15.269</u>
Servicios	19.794
Suscripciones	8.677
Intereses sobre inversiones	4.634
Relacionadas (nota 5)	40.398
Funcionarios y empleados (incluye US\$ 12.047 nota 9)	34.850
Crédito Tributario - IVA	6.044
Otros	8.051
	<u>122.448</u>
Total cuentas por cobrar	137.717
Menos provisión para cuentas de cobro dudoso (nota 14)	<u>26.852</u>
Cuentas por cobrar, neto	<u>110.865</u>

5.- Transacciones con partes relacionadas

La Compañía presta sus instalaciones y equipos de computación a Compañías relacionadas sin costo alguno.

La Institución otorga préstamos para capital de trabajo a Compañías Relacionadas REDEVAL (Red de Mercado de Valores S.A.) y DECEVALE S.A., los cuales no generan intereses y serán cancelados de acuerdo a las disponibilidades de efectivo de las compañías. Los préstamos otorgados en el año 2003 ascienden a US\$ 52.873 y US\$ 41.036 respectivamente.

De los créditos otorgados, la Corporación ha resuelto transferir a aportes para futuras capitalizaciones así: US\$ 30.000 de REDEVAL (Red de Mercado de Valores S.A.) y US\$ 44.009 de DECEVALE S.A.

6.- Propiedades y equipos

El movimiento de propiedades y equipos, durante el año terminado el 31 de diciembre del 2003, es el siguiente:

		<u>Saldo al</u> <u>31-Dic-02</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-Dic-03</u>
Costo:					
Edificios	US\$	310.484			310.484
Muebles y Enseres		56.154		-4.069	52.085
Equipos de Oficina		196.960	93	-	197.053
Equipos de Computación		308.629	14.642	-226.960	96.311
Vehículos		30.058	33.600	-29.750	33.908
Instalaciones		156.411			156.411
Mejoras edificio en Alquiler		109.102			109.102
Total Costo		<u>1.167.798</u>	<u>48.335</u>	<u>-260.779</u>	<u>955.354</u>
Depreciación Acumulada		<u>742.667</u>	<u>65.163</u>	<u>-232.516</u>	<u>575.314</u>
	US\$	<u>425.131</u>			<u>380.040</u>

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades y equipos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003, asciende a US\$65.163.

La Corporación tiene registrado 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.

7.- Cargos diferidos

El movimiento de cargos diferidos durante el año terminado el 31 de diciembre del 2003, es el siguiente:

	<u>Saldo al</u> <u>31-Dic-02</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-Dic-03</u>
Costo:				
Programas de Computación	5.764	1.752	-416	7.100
Premio en readquisición de Acciones	211.223			211.223
Gastos diferidos - otros proyectos	34.014		-	34.014
Total Costo	<u>251.001</u>	<u>1.752</u>	<u>-416</u>	<u>252.337</u>
Amortización				
Programas de Computación	3.975	2.311	-416	5.870
Premio en readquisición de Acciones	91.530	10.561	-	102.091
Gastos diferidos - otros proyectos	-	11.338	-	11.338
Total Amortización	<u>95.505</u>	<u>24.210</u>	<u>-416</u>	<u>119.299</u>
US\$	<u>155.496</u>			<u>133.038</u>

8.- Inversiones permanentes

Un detalle de las inversiones es el siguiente:

	% de Participaciones	No. de Acciones	US\$		V. Patrimonial Proporcional
			Nominal	Libros	
Acciones:					
Decevale S.A.	40,64%	178.816	178.816	178.816	28.467
Decevale S.A. - Aporte de Accionistas (nota 3)				44.009	
Electroquil S.A.				415	
Red de Mercado de Valores, Redeval	99,5%	9.950	9.950	10.000	0
Red de Mercado de Valores, Redeval-Aportes de Accionistas (nota 3)				30.000	
Instituto Ecuatoriano de Mercado de Capitales	75%	750		400	
Bankers Club				7.498	
Sub- total Acciones		<u>189.516</u>	<u>188.766</u>	<u>271.138</u>	
Títulos y Valores:					
Obligaciones bancarias con vencimiento en mayo del 2005 al 7.37% de interés anual			26.800	26.537	
Cupones de Capital de Bonos del Estado Decreto 9817 - con vencimiento en junio del 2005 y generan un interés anual de acuerdo a la tasa Libor a más el 2%			30.594	26.478	
Certificados provisionales de Bonos del Estado Decreto 484-992 con vencimientos en el 2006 y generan un interés anual de acuerdo a la tasa Libor más el 2%			87.798	73.324	
Certificados provisionales de Bonos del Estado Decreto 484-992 con vencimientos en el 2007 y generan un interés anual de acuerdo a la tasa Libor más el 2%			158.635	130.539	
Cédulas Hipotecarias - con vencimientos en el 2013 y generan el 8% de interés anual			20.000	20.000	
			<u>323.827</u>	<u>276.878</u>	
				<u>548.016</u>	

El valor patrimonial proporcional de REDEVAL (Red de Mercado de Valores S. A) y DECEVALE S.A., fue determinado en base a los estados financieros no auditados al 31 de diciembre del 2003.

9.- 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 (nota 13).

	<u>En US\$</u>
Porción corriente (nota 4)	12.047
Porción a largo plazo	<u>25.671</u>
	<u>37.718</u>

Un resumen de los vencimientos anuales es como sigue:

<u>Año</u>	<u>US\$</u>
2005	8.803
2006	6.886
2007	7.396
2008	<u>2.586</u>
	<u>25.671</u>

10.- Otros activos

El movimiento de otros activos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003, es el siguiente:

	<u>Saldo al 31-Dic-02</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldo al 31-Dic-03</u>
Obras de arte	8.463	-		8.463
Biblioteca	1.535	-		1.535
Depósito en garantía	846	520	-330	1.036
Otros	555	868		1.423
	<u>11.399</u>	<u>1.388</u>	<u>-330</u>	<u>12.457</u>

11.- Cuentas por pagar

Un detalle de cuentas por pagar es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Casas de Valores	
Fondos emergentes	5.345
Comisiones	153
Otros	<u>1.052</u>
Total Casas de Valores	6.550
Bolsa de Valores Quito	2.721
Proveedores	12.810
Impuestos y retenciones	11.776
Otros	<u>1.202</u>
	<u>35.059</u>

12.- Gastos acumulados por pagar

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

		Saldos			Saldos	
		<u>31-Dic-02</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Pagos</u>	<u>31-Dic-03</u>	
Aportes Seguro Social	US\$	7.846	90.230	-91.643	6.433	
Fondo de Reserva		15.546	33.375	-33.736	15.185	
Décimo tercero y cuarto sueldo		3.436	50.451	-46.681	7.206	
Otros		115			115	
	US\$	<u>26.943</u>	<u>174.056</u>	<u>-172.060</u>	<u>28.939</u>	

13.- Deuda a largo plazo - Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre del 2003, el detalle de deuda a largo plazo es:

	<u>US\$</u>
Banco Internacional	
Al 10% de interés anual con vencimiento mensual hasta noviembre del 2004	12.078
Banco de Guayaquil	
Al 15% de interés anual reajutable cada 90 días, con vencimiento mensual hasta mayo del 2005	<u>8.628</u>
	<u>20.706</u>
Menos: vencimiento corriente de deuda a largo plazo	<u>17.833</u>
Deuda a largo plazo	<u>2.873</u>

La garantía otorgada por la Corporación al Banco Internacional es un Certificado de Depósito (nota 3).

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

<u>Año</u>	<u>En US\$</u>
2004	17.833
2005	2.873
	<u>20.706</u>

14.- 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:

	<u>Saldos</u> <u>31/12/2002</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldos</u> <u>31/12/2003</u>
Provisiones para:				
Cuenta de cobro dudoso (nota 4)	23.815	3.037	0	26.852
Reserva para jubilación patronal e indemnizaciones	88.416	51.828	-1.912	138.332

15.- Fondo patrimonial

El fondo patrimonial está conformado de 21 cuotas patrimoniales aportadas por las Casas de Valores, Miembros de la Corporación; entre las cuales se incluye la restitución de una cuota. La 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.

16.- Cuentas de orden

Al 31 de diciembre del 2003, las cuentas de orden corresponden a las garantías a valor de mercado recibidas de las Casas de Valores, Miembros, siguientes:

	<u>US\$</u>
Fondo Operativo de Compensación	43.979
Fondo de Garantía de Ejecución (nota 17)	<u>267.551</u>
Custodio y administración de valores recibidos de terceros	<u>5.428.235</u>
	<u>5.739.765</u>

Custodio y administración de valores corresponde al monto de la garantía y al título materia de la operación entregados para Operaciones de reporto cuya fecha de recompra vence en el 2004. El monto de garantía al 31 de diciembre del 2003, asciende a US\$ 1.386.609 establecida por la Corporación para asegurar el cumplimiento de las obligaciones bursátiles de las Casas de Valores frente a sus comitentes y a la Corporación.

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:

		US\$	
		Valor Nominal	Valor Efectivo
Advfin S.A.	Bonos del Estado	15.236	12.069
	Cupón de Interés - Ministerio de Finanzas	4.066	3.857
Albión S.A.	Bonos del Estado	18.016	16.711
Citadel S.A.	Pólizas de Acumulación	13.145	13.250
	Efectivo	241	251
Valormanta S.A.	Garantías Bancarias	11.554	11.554
	Efectivo	1.610	1.655
Valores Bolivariano	Certificados de Depósito	14.000	14.340
Covsa	Bonos del Estado	17.000	16.571
	Efectivo	1.054	1.070
Cofivalores S.A.	Certificados de Depósito	11.905	12.216
	Efectivo	1.651	1.757
R&H Asociados	Acciones	15.524	23.286
Casa Real	Certificados de Depósito	13.200	13.788
Corpaval	Certificados de Depósito	12.183	12.637
	Efectivo	2.213	2.354
Ladupontsa	Bonos del Estado	14.000	14.314
	Efectivo	1.665	1.771
Multivalores BG	Certificados de Depósito	13.486	13.620
Valpacífico	Efectivo	13.596	14.379
Banrío	Bonos del Estado	12.000	12.269
	Certificados de Depósito	1.600	1.666
Valortransa	Certificados de Depósito	13.200	13.788
Picaval	Efectivo	13.658	14.187
Produvalores	Certificados de Depósito	11.545	11.666
	Efectivo	1.690	1.808
Stratega	Garantías Bancarias	11.545	11.545
	Efectivo	1.657	1.763
Stanford group	Cupón de Capital, Dec 9817	26.700	25.331
Enlaceval	Garantías Bancarias	11.545	11.545
	Efectivo	1.600	1.608
Verfinsa			700
Prime Casa de Valores	Efectivo		2.205
		302.081	311.530

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 2003, 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.

En Sesión de Directorio, se resolvió la devolución del saldo de las garantías otorgadas tanto en efectivo como en títulos valores a una Casa de Valores cancelada, por un monto de US\$52.072. En caso de eventuales incumplimientos posteriores, esta Casa de Valores suscribió el 4 de noviembre del 2003, escritura de hipoteca abierta de un bien inmueble a favor de la Bolsa de Valores.

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 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.

21.- Gastos Generales y de Administración

Al 31 de Diciembre del 2003, los gastos generales y administrativos se descomponen en:

	<u>US\$</u>
Gastos de Personal	756.515
Servicios de terceros	341.188
Arrendamiento y mantenimiento	134.572
Impuestos y Contribuciones	28.096
Otros	34.181
	<u>1.294.552</u>

En servicios a terceros incluye: honorarios profesionales, publicidad, seguros, incentivo a operadores, comunicaciones y otros.

22.- Comparación entre presupuesto y real

Los egresos proyectados para el año 2003 aprobados por el Directorio de la Institución y los gastos reales al 31 de diciembre del 2003 son los siguientes:

	<u>Presupuesto</u>	<u>Real</u>
Gastos de Personal y Honorarios	825.460	890.101
Gastos Generales	621.919	549.868
Gastos financieros	6.000	2.743
	<u>1.453.379</u>	<u>1.442.712</u>

23.- Diferencias entre registros contables y estados financieros que se acompañan

Al 31 de diciembre del 2003 difieren los estados financieros que se acompañan con los saldos de los libros contables de la Compañía por lo siguiente:

	<u>Aumento (Disminución) US\$</u>
Diferencia en:	
Estado de situación:	
Activos	
Corriente	<u>-185</u>
Pasivos:	
Corriente	-157
Patrimonio:	
Resultados	<u>-28</u>
	<u>-185</u>
