

3402

Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil

ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre del 2004

(Con la Opinión de los Auditores Independientes)



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 2004, 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 2004, 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\$ 439.288 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 2004, no auditados, de las compañías receptoras de las inversiones ascienden a US\$ 201.300 aproximadamente y al 31 de diciembre del 2003 ascendía a US\$ 28.467. La Institución no ha reconocido la pérdida por este concepto debido a que se espera que las compañías receptoras continúen incrementando sus operaciones.

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 2004, 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@interactive.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

Están obligados a presentar estados financieros consolidados las sociedades sujetas a la vigilancia y control de la Superintendencia de Compañías que posean directa o indirectamente 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

Miguel Chang de Herrera
Miguel Chang de Herrera
Socio

Enero 18, 2005

Carchi 601 y Quisquís, Guayaquil - Ecuador

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

e-mail: herreraf@interactive.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)

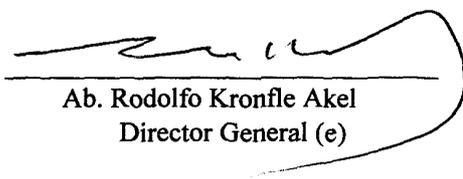
ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2004

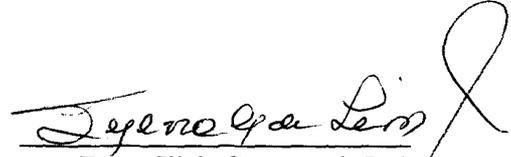
Activos

Activo corriente:

Caja y bancos (nota 11)		US\$	77.877
Inversiones (nota 3)			1.459.244
Cuentas por cobrar, menos provisión para cuentas dudosas (nota 4)			72.808
Pagos anticipados			7.113
Total activo corriente			<u>1.617.042</u>
Inversiones permanentes (nota 8)			761.924
Propiedades y equipos	984.043		
Menos depreciación acumulada	<u>634.552</u>		
Total propiedades y equipos, neto (nota 6)			349.491
Otros activos:			
Cargos diferidos (nota 7)	110.130		
Cuentas por cobrar a largo plazo (nota 9)	19.327		
Otros activos (nota 10)	<u>11.034</u>		
Total otros activos			140.492
Total activos		US\$	<u><u>2.868.948</u></u>
Cuentas de orden (nota 16)		US\$	<u><u>1.007.780</u></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 SITUACION

31 de diciembre del 2004

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Vencimientos corriente de deuda a largo plazo (nota 13)	US\$	3.041
Cuentas por pagar (nota 11)		115.010
Gastos acumulados por pagar (nota 12)		41.057
Total pasivo corriente		<u>159.108</u>

Deuda a largo plazo:

Reserva para jubilación patronal e indemnizaciones (nota 14)		<u>182.371</u>
--	--	----------------

Total pasivos 341.479

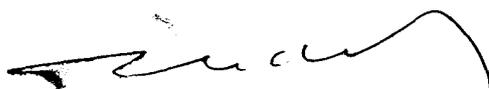
Patrimonio:

Fondo patrimonial (nota 15)	163.609	
Patrimonio adicional (nota 21)	170.278	
Reserva por valuación de activos (nota 6)	306.070	
Exceso acumulado de ingresos sobre gastos (nota 20)	<u>1.887.512</u>	
Total patrimonio		2.527.469

Total pasivos y patrimonio US\$ 2.868.948

Contingentes (nota 18) US\$ 18.900

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 2004

Ingresos:

Comisiones ganadas	US\$	2.324.997
Cuotas por inscripciones		258.312
Suscripciones		28.350
Intereses ganados		70.850
Publicidad		22.937
Puestos inactivos		2.954
Arrendamiento		8.627
Utilidad en valuación de inversiones		13.709
Otros		33.582
Total ingresos	US\$	<u>2.764.318</u>

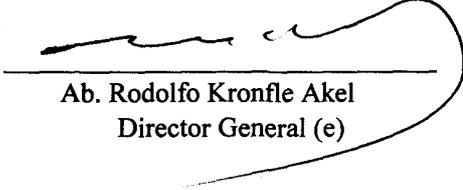
Gastos:

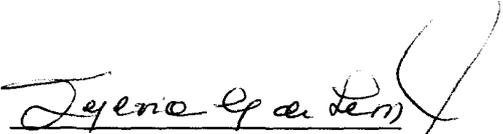
Gastos generales y de administración (nota 22)	US\$	1.568.810
Provisión, depreciación y amortizaciones		133.238
Gastos financieros		2.338
Total gastos		<u>1.704.387</u>

Exceso de ingresos sobre gastos (nota 20)

US\$ 1.059.931

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

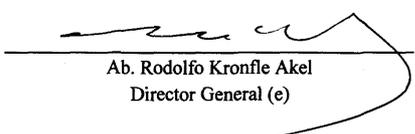
Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil
(Guayaquil - Ecuador)

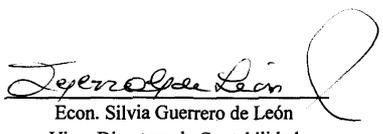
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Año terminado el 31 de diciembre del 2004

		<u>Fondo patrimonial</u>	<u>Patrimonio adicional</u>	<u>Reserva por valuación de activos</u>	<u>Exceso acumulado de ingresos sobre gastos</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio del año	US\$	163.609	170.278	306.070	937.581	1.577.538
Contribución a Casas de Valores por intermedio de REDEVAL (nota 5)					-110.000	-110.000
Exceso de ingresos sobre gastos		0	0	0	1.059.931	1.059.931
Saldo al final del año	US\$	<u>163.609</u>	<u>170.278</u>	<u>306.070</u>	<u>1.887.512</u>	<u>2.527.469</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 2004

Flujos de efectivo de las actividades de operación:

Efectivo recibido por comisiones y servicios	US\$	2.672.834	
Efectivo pagado a proveedores y empleados		-1.457.760	
Intereses ganados, neto		58.849	
Contribución entregada a Casas de Valores		-110.000	
Efectivo neto provisto por las actividades de operación			1.163.923

Flujos de efectivo de las actividades de inversión:

Compra y venta de títulos, valores y acciones a corto y largo plazo, neto		-1.133.019	
Adquisición de propiedades y equipos		-13.767	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión			-1.146.786

Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:

Disminución neto en sobregiro bancario		-1.848	
Préstamos a compañías relacionadas		-4.197	
Pago de préstamos bancarios		-17.665	
Efectivo neto, utilizado en las actividades de financiamiento			-23.711

Disminución, neto en el efectivo -6.574

Efectivo al inicio del período 84.451

Efectivo al final del período US\$ 77.877

PASAN.....

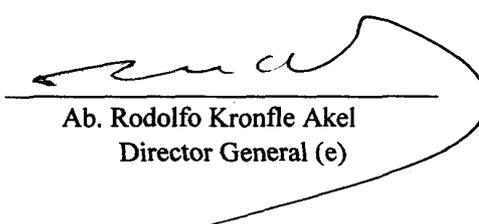
Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil

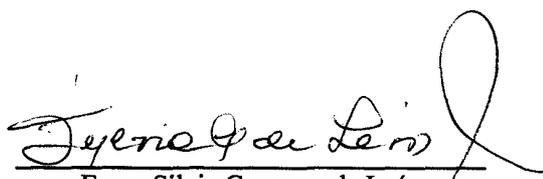
VIENEN.....

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

Excedente de ingresos sobre gastos		US\$	1.059.931
Partidas de conciliación entre el excedente de ingresos sobre gastos provisto por las actividades de operación:			
Depreciación y amortización	82.146		
Provisión para cuentas de dudoso cobro	6.575		
Provisión para jubilación patronal e indemnizaciones	44.039		
Baja de cuentas por cobrar	477		
Utilidad en valuación de títulos	-13.709		
Total partidas conciliatorias			119.528
Cambios en activos y pasivos:			
Aumento, neto en cuentas por cobrar	-281		
Disminución en pagos anticipados	19.176		
Disminución en otros activos	1.423		
Pago Contribución a Casas de Valores por intermedio de REDEV	-110.001		
Aumento en cuentas por pagar	65.029		
Aumento en gastos acumulados por pagar	12.118		
Disminución en ingresos diferidos	-3.000		
Total cambios en activos y pasivos			-15.537
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		US\$	<u>1.163.923</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 2004

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.

En marzo del 2004, la Corporación inició las operaciones de Subasta de Valores de renta fija no inscritos en Bolsa y/o en el Registro del Mercado de Valores, resuelto según reglamento expedido por el Consejo Nacional de Valores en Registro Oficial No. 220 del 27 de noviembre del 2003.

A partir del 31 de julio del 2004, el proceso de compensación y liquidación de Operaciones Bursátiles lo realiza la Compañía Subsidiaria Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S. A en lugar de la Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil (nota 5).

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; 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 33.33%
Otros proyectos	33.33%

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).

3.- Inversiones

Un resumen de las inversiones, es el siguiente:

	US\$	
	V. Nominal	V. Efectivo
Certificado de depósito - con vencimiento en enero del 2005 y genera el 5% de interés anual	110.967	110.967
Póliza de acumulación - con vencimiento en enero del 2005 y genera el 5% de interés anual	100.000	100.000
Certificado de depósito - con vencimiento en marzo del 2005 y genera el 5,75% de interés anual	60.000	60.000

	US\$	
	V. Nominal	V. Efectivo
Certificado de depósito - con vencimiento en abril del 2005 y genera el 4,80% y 6,50% de interés anual	140.000	140.000
Certificados de Tesorería - con vencimiento en abril del 2005 y genera el 7% de interés anual	50.000	46.754
Certificado de depósito - con vencimiento en mayo del 2005 y genera el 4,25% y 6,70% de interés anual	267.145	267.145
Póliza de acumulación - con vencimiento en mayo del 2005 y genera el 4,50% de interés anual	100.000	100.000
Obligaciones bancarias con vencimiento en mayo del 2005 al 7,37% de interés anual	21.200	20.992
Certificados de Tesorería - con vencimiento en junio del 2005 y genera el 5,25% y 7% de interés anual	300.000	285.884
Cupón de capital de Bono del Estado Decreto 9817 - con vencimiento en junio del 2005 y genera un interés anual de acuerdo a tasa Libor a más el 2%	30.594	26.478
Certificado de depósito - con vencimiento en junio del 2005 y genera el 5,25% de interés anual	201.395	201.395
Certificados de Tesorería - con vencimiento en septiembre del 2005 y genera el 6,25% de interés anual	40.000	38.102
Certificado de depósito - con vencimiento en noviembre del 2005 y genera el 6% de interés anual	50.000	50.000
Cupón de capital de Bono del Estado Decreto 9817 - con vencimiento en diciembre del 2005 y genera un interés anual de acuerdo a tasa Libor a más el 2%	12.707	11.528
	<u>1.484.007</u>	<u>1.459.244</u>

4.- Cuentas por cobrar

Un resumen de cuentas por cobrar es el siguiente:

Casas de Valores	
Comisiones	5.774
Operadores	2.321
Servicios	497
Multas	160
	<u>8.751</u>
Servicios	38.438
Intereses sobre inversiones	14.296
Relacionadas	2.767
Funcionarios y empleados	27.573
Crédito tributario - IVA	918
Otros	13.492
	<u>97.485</u>
Total cuentas por cobrar	106.235
Menos: Provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 14)	33.427
	<u><u>72.808</u></u>

5.- Transacciones con partes relacionadas

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

A partir de julio del 2004, DECEVALE S. A., presta el servicio de compensación y Liquidación de Operaciones Bursátiles que se negocian a través de la Institución, cuyo costo es el 5% de las comisiones ganadas por la Bolsa.

Redeval le cobra a la Institución el uso del sistema electrónico Bursátil, para su uso y para uso de las Casas de Valores, cuyo costo mensual promedio asciende a US\$ 14.325.

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. De los créditos otorgados, la Corporación ha resuelto transferir aportes para futuras capitalizaciones durante el año así: US\$ 40.398 a REDEVAL (Red de Mercado de Valores S.A.) y US\$ 4.092 a DECEVALE S.A.

La Institución durante el año entregó aportes en efectivo a DECEVALE S. A. para futuras capitalizaciones por US\$ 131.973.

En Asamblea General celebrada el 18 de febrero del 2004 se resolvió destinar US\$ 110.000 a REDEVAL S.A. para la devolución de los valores pagados por las Casas de Valores por el uso del sistema electrónico bursátil.

Un resumen de las transacciones durante el año es:

	<u>US\$</u>
Servicio de Compensación	61.310
Uso del Sistema Electrónico Bursátil	142.246

6.- Propiedades y equipos

El movimiento de propiedades y equipos, durante el año terminado el 31 de diciembre del 2004, es el siguiente:

		<u>Saldo al</u> <u>31-Dic-03</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-Dic-04</u>	<u>Tasa de</u> <u>depreciación</u>
Costo:					
Edificios	US\$	310.484	-	310.484	5%
Muebles y Enseres		52.085	-	52.085	10%
Equipos de Oficina		197.053	2.044	199.097	10% y 20%
Equipos de Computación		96.311	11.481	107.792	20% y 33,33%
Vehículos		33.908	242	34.150	20%
Instalaciones		156.411	-	156.411	10%, 20% y 33,33
Mejoras edificio en alquiler		109.102	-	109.102	20%
Equipos en tránsito		-	<u>14.922</u>	<u>14.922</u>	
Total costo		955.354	28.688	984.043	
Depreciación acumulada		<u>575.314</u>	<u>59.238</u>	<u>634.552</u>	
	US\$	<u>380.040</u>		<u>349.491</u>	

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades y equipos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004, asciende a US\$59.238.

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 2004, es el siguiente:

	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2003</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/2004</u>	<u>Tasa de</u> <u>Amortiz.</u>
Costo:				
Programas de computación	US\$ 7.100		7.100	20 y 33%
Premio en readquisición de Acciones	211.223		211.223	5%
Gastos diferidos - otros proyectos	<u>34.014</u>		<u>34.014</u>	33%
	<u>252.337</u>	<u>0</u>	<u>252.337</u>	
Amortización:				
Programas de computación	5.870	993	6.863	
Premio en readquisición de Acciones	102.091	10.561	112.652	
Gastos diferidos - otros proyectos	<u>11.338</u>	<u>11.354</u>	<u>22.692</u>	
	<u>119.299</u>	<u>22.908</u>	<u>142.207</u>	
	US\$ <u>133.038</u>		<u>110.130</u>	

8.- Inversiones permanentes

Un detalle de las inversiones es el siguiente:

	% de <u>Participación</u>	No. De <u>Acciones</u>	<u>US\$</u>		<u>V. Patrimoni</u> <u>Proporciona</u>
			<u>Nominal</u>	<u>Libros</u>	
Acciones:					
Decevale S. A	40,64%	178.831	178.831	178.831	186.934
Decevale S. A - Aporte de Accionistas (nota 5)				180.059	
Electroquil S. A				415	
Red de Mercado de Valores, Redeval	99,50%	9.950	9.950	10.000	14.380
Red de Mercado de Valores, Redeval- Aporte de Accionistas (nota 5)				70.398	
Instituto Ecuatoriano de Mercado de Capitales	75%	750		400	
Bankers Club				<u>7.498</u>	
Sub- total Acciones		<u>189.531</u>		<u>447.601</u>	

Títulos y Valores:

Certificados provisionales de Bonos del Estado Decreto 484-992 con vencimientos en el 2006 y genera un interés anual del acuerdo a la tasa Libor más el 2%	77.336	66.603
Cupón de capital de Bono del Estado Decreto 9817 - con vencimiento en diciembre del 2006 y genera un interés anual de acuerdo a tasa Libor más el 2%	21.568	17.851
Certificados provisionales de Bonos del Estado Decreto 484-992 con vencimientos en el 2007 y genera un interés anual del acuerdo a la tasa Libor más el 2%	127.686	108.664
Certificados provisionales de Bonos del Estado Decreto 1788 con vencimientos en el 2007 y genera un interés anual del acuerdo a la tasa Libor más el 3.65%	60.000	56.566
Cédulas Hipotecarias - con vencimientos en el 2009 y generan el 10% interés anual	45.739	45.739
Cédulas Hipotecarias - con vencimientos en el 2013 y generan el 8% interés anual	<u>18.900</u>	<u>18.900</u>
Sub-total Títulos y Valores	351.230	314.323
Suman		<u>761.924</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 2004.

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 (nota 13).

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>US\$</u>
Porción corriente (nota 4)	10.580
Porción a largo plazo	<u>19.327</u>
	<u>29.907</u>

Un resumen de los vencimientos anuales es como sigue:

<u>Año</u>	<u>US\$</u>
2006	10.055
2007	7.352
2008	<u>1.920</u>
	<u>19.327</u>

10.- Otros activos

El movimiento de otros activos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004, es el siguiente:

	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2003</u>	<u>Retiro</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2004</u>
Obras de arte	US\$ 8.463		8.463
Biblioteca	1.535		1.535
Depósito en garantía	1.036		1.036
Otros	<u>1.423</u>	-1.423	<u>-</u>
	US\$ <u>12.457</u>		<u>11.034</u>

11.- Cuentas por pagar

Un detalle de cuentas por pagar es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Relacionadas	20
Bolsa de Valores de Quito	15.304
Proveedores	41.174
Impuestos y retenciones	20.233
Otros	<u>38.280</u>
	<u>115.010</u>

En cuentas por pagar otros incluye US\$ 2.400 del Fondo Operativo de Compensación, de una Casa de Valores cancelada por la Institución.

12.- Gastos acumulados por pagar

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

		<u>Saldos al</u> <u>31/12/2003</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/2004</u>
Aporte Seguro Social	US\$	6.433			7.562
Fondo de Reserva		15.185	32.928	31.284	16.830
Décimo tercer y cuarto sueldo		7.206	49.557	47.099	9.665
Vacaciones		-	7.000	-	7.000
Otros		<u>115</u>			<u>-</u>
	US\$	<u>28.939</u>	<u>89.486</u>	<u>78.382</u>	<u>41.057</u>

13.- Vencimiento de Deuda a largo plazo

Corresponde al saldo del préstamo otorgado por el Banco de Guayaquil con vencimientos mensuales hasta junio del 2005 y devenga una tasa de interés anual del 15%. La garantía otorgada es un Contrato de Reserva de dominio. (nota 9).

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 al</u> <u>31/12/2003</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/2004</u>
Provisiones para:					
Cuentas de cobro dudoso (nota 4)		26.852	6.575	0	33.427
Reserva para jubilación patronal e indemnizaciones		138.332	44.039	0	182.371

15.- Fondo patrimonial

El fondo patrimonial está conformado de 21 cuotas patrimoniales aportadas por las Casas de Valores, Miembros de la Corporación; en posesión de 19 Casas de Valores activas. 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 2004, 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	42.013
Fondo de Garantía de Ejecución	253.984
Custodio y administración de valores recibidos de terceros	<u>711.784</u>
	<u>1.007.780</u>

Custodio y administración de valores corresponde al monto de la garantía por US\$ 82.082 y al título materia de la operación por US\$ 629.856 entregados para Operaciones de reporto cuya fecha de recompra vence en enero y abril del 2005.

El monto de garantía que establece la Corporación para asegurar el cumplimiento de las obligaciones bursátiles de las Casas de Valores frente a sus comitentes y a la Corporación es la diferencia entre el importe de la operación de recompra y el importe del valor de cierre más el 5% del importe de la operación al valor de recompra, el cual asciende a US\$ 41.995.

17.- Fondo de Garantía de Ejecución y Fondo Operativo de Compensación

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

Casa de Valores	Título	<u>Valor US\$</u>	
		<u>Nominal</u>	<u>Efectivo</u>
Advfin S. A.	Cupón de Interes - Ministerio de Finanzas Ley 98-17	4.706	4.567
	Cupón de capital - Ministerio de Finanzas Ley 98-17	6.884	6.840
	Bono del Estado Decreto 484	3.750	3.573
Albión S. A.	Poliza de Acumulación	2.100	2.186
	Bono del Estado Dec. 484-992	9.411	8.914
	Bono del Estado Dec. 1517- Ministerio de Finanzas	1.000	1.028
	Efectivo	1.250	1.254
Citadel S.A.	Poliza de Acumulación	13.145	13.203
	Efectivo	241	255
Valormanta S.A.	Certificados de Déposito a Plazo	12.000	12.006
	Efectivo	1.610	1.687
Valores Bolivariano	Certificado de Déposito a Plazo	14.000	14.249

		<u>Valor US\$</u>	
	<u>Título</u>	<u>Nominal</u>	<u>Efectivo</u>
Casa de Valores Covsa	Bono del Estado - Ministerio de Finanzas Dec. 1517	17.000	17.479
	Efectivo	2.074	2.117
Cofivalores S.A	Certificado de Déposito a Plazo	11.905	12.038
	Efectivo	1.651	1.791
R&H Asociados	Bono Estado - Ministerio de Finanzas Dec. 355	10.000	10.131
	Bono Estado - Ministerio de Finanzas Ley 98-17	9.154	7.810
Casareal	Certificado de Déposito a Plazo	11.600	11.941
	Certificado de Déposito a Plazo	1.600	1.647
Ladupontsa	Bono Estado - Ministerio de Finanzas - Dec 22-77	20.000	20.040
	Efectivo	1.665	1.806
Multivalores BG	Certificado de Déposito a Plazo	11.857	12.046
	Certificado de Déposito a Plazo	1.629	1.655
Valpacífico	Efectivo	13.596	14.646
Banrio	Bono Estado - Ministerio de Finanzas - Ley 9817	9.389	8.221
	Bono Estado - Ministerio de Finanzas - Dec. 484	6.222	5.984
	Efectivo	187	188
Valortransa	Certificado de Déposito a Plazo	11.600	11.941
	Certificado de Déposito a Plazo	1.600	1.647
Picaval	Efectivo	13.658	14.451
Produvalores	Certificado de Déposito a Plazo	11.545	11.802
	Efectivo	1.690	1.843
Stratega Casa de Valores S. A.	Garantías Bancarias	11.545	11.545
	Efectivo	1.657	1.798
Stanford Group S. A	Cupon Capital - Ministerio de Finanzas Dec 9817 serie E7	23.532	22.909
	Cupon Capital - Ministerio de Finanzas Dec 9817 serie D7	2.696	2.625
Inmovalor Casa de Valores S.A	Garantías Bancarias	11.545	11.545
	Efectivo	1.600	1.639
Prime Casa de Valores	Efectivo		2.248
Verfinsa			700
		<u>292.291</u>	<u>295.997</u>

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 2004, 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.- Contingentes

Corresponde a garantía bancaria otorgada a cliente por fiel cumplimiento de contrato de prestación de servicios por US\$18.900, cuyo vencimiento es febrero del 2005.

19.- 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%.

20.- 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.

21.- 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.

22.- Gastos Generales y de Administración

Al 31 de Diciembre del 2004, los gastos generales y administrativos se descomponen en:

	<u>US\$</u>
Gastos de personal	820.655
Honorarios profesionales y Dietas	101.148
Servicio de Compensación (nota 5)	61.310
Sistema Transaccional (nota 5)	142.246
Arrendamiento, mantenimiento y seguridad	141.233
Impuestos y contribuciones	71.815
Servicios de terceros	170.234
Comisión Subasta	24.009
Donaciones	2.400
Otros	<u>33.762</u>
	<u>1.568.810</u>

En servicios a terceros incluye: comunicaciones, publicidad, seguros, suscripciones, hospedaje y otros.

23.- Comparación entre presupuesto y real

Los egresos proyectados para el año 2004 aprobados por el Directorio de la Institución y los gastos reales al 31 de diciembre del 2004 son los siguientes:

	<u>US\$</u>		
	<u>Presupuesto</u>	<u>Libros</u>	<u>Variación</u>
Gastos de personal	906.859	820.655	86.204
Honorarios profesionales y Dietas	112.268	101.148	11.120
Servicio de Compensación (nota 5)	0	61.310	(61.310)
Sistema Transaccional (nota 5)	120.000	142.246	(22.246)
Arrendamiento, mantenimiento y seguridad	153.063	141.233	11.830
Impuestos y contribuciones	34.200	71.815	(37.615)
Servicios de terceros	209.220	170.234	38.987
Comisión Subasta	0	24.009	(24.009)
Donaciones	2.000	2.400	(400)
Otros	<u>41.223</u>	<u>33.762</u>	<u>7.461</u>
	<u>1.578.832,24</u>	<u>1.568.810</u>	<u>10.022</u>