

Anual

4900

Av. 9 de Octubre 416 Y Chile
Edificio Citibank, piso 4
PBX: (593-4) 230 - 2742
Fax: (593-4) 230 - 2805
www.hansen-holm.com
Guayaquil-Ecuador

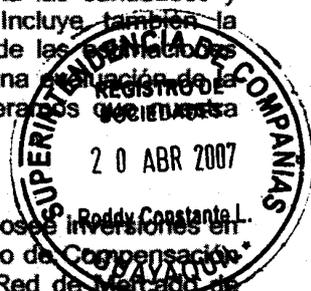
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los estados de situación adjunto de Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los correspondientes estados de ingresos y gastos, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esa fecha. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Corporación Civil. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las políticas contables importantes hechas por la dirección ejecutiva, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

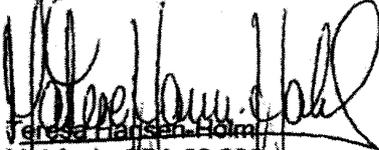
3. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Corporación Civil posee inversiones en acciones en compañías relacionadas Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A. y REDEVAL Red de Mercado de Valores S.A., por un monto de US\$439,288 que se encuentran registradas al costo. 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 en las que ejerza control sean registradas bajo el método de participación. El valor patrimonial proporcional en base a los estados financieros al 31 de diciembre del 2006 y 2005, de las compañías receptoras de las inversiones asciende a aproximadamente US\$278,315 (2005; US\$243,725).



Hansen-Holm

4. En nuestra opinión, excepto por la no contabilización de las inversiones en acciones bajo el método de participación, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Guayaquil, Ecuador
Enero 22, 2007


Teresita Hansen-Holm
Matrícula CPA 23.895


Hansen-Holm & Co. Cía. Ltda.
SC FNAE - 003



CORPORACIÓN CIVIL BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL

BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2006 Y 2005

	Notas	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>ACTIVOS</u>			
Caja y bancos		295,114	71,928
Inversiones	3	1,836,054	1,600,764
Cuentas por cobrar, neto	4	231,766	165,326
Partes relacionadas	5	3,928	4,494
Gastos pagados por anticipado		14,788	16,549
Total activo corriente		<u>2,381,650</u>	<u>1,859,061</u>
Inversiones permanentes	6	1,087,195	865,415
Instalaciones, muebles y equipos, neto	7	345,472	353,116
Cargos diferidos	8	107,237	117,656
Otros activos		<u>11,376</u>	<u>20,184</u>
Total activos		<u>3,932,930</u>	<u>3,215,432</u>
Cuentas de orden deudora	12	3,502,834	482,861
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Cuentas por pagar		260,470	118,446
Gastos acumulados por pagar		43,951	41,169
Ingreso diferido		11,094	0
Total pasivo corriente		<u>315,515</u>	<u>159,615</u>
Jubilación patronal y desahucio	9	291,592	241,526
<u>PATRIMONIO</u>			
Fondo patrimonial	10	163,609	163,609
Patrimonio adicional	10	170,278	170,278
Reserva por valuación	10	306,070	306,070
Excedentes acumulados		2,685,866	2,174,334
Total patrimonio		<u>3,325,823</u>	<u>2,814,291</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>3,932,930</u>	<u>3,215,432</u>
Cuentas de orden acreedora	12	3,502,834	482,861

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

CORPORACIÓN CIVIL BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS

DICIEMBRE 31, 2006 Y 2005

(Expresado en dólares de E.U.A.)

	Notas	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Ingresos</u>			
Comisiones ganadas	5	2,027,037	1,872,123
Cuotas por inscripciones		339,026	252,779
Ingreso financiero		162,538	142,516
Otros		60,437	87,182
Total ingresos		<u>2,589,038</u>	<u>2,354,600</u>
<u>Gastos</u>			
Sueldos y salarios		1,073,349	999,420
Servicios terceros		163,713	248,633
Honorarios y dietas		89,227	87,800
Impuestos y contribuciones		97,360	108,344
Servicio de compensación	5	98,839	93,212
Sistema electrónico bursátil	5	202,736	196,216
Depreciación y amortización	7 y 8	88,157	80,174
Jubilación patronal y desahucio	9	50,065	59,155
Otros		214,060	194,824
Total gastos		<u>2,077,506</u>	<u>2,067,778</u>
Excedente de ingresos sobre gastos, neto		<u>511,532</u>	<u>286,822</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

CORPORACIÓN CIVIL BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

DICIEMBRE 31, 2006 Y 2005

(Expresado en dólares de E.U.A.)

	<u>Fondo</u> <u>patrimonial</u>	<u>Patrimonio</u> <u>adicional</u>	<u>Reserva</u> <u>por</u> <u>valuación</u>	<u>Excedentes</u> <u>acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre, 2004	163,609	170,278	306,070	1,887,512	2,527,469
Exceso de ingresos sobre gastos, neto				286,822	286,822
Saldos al 31 de diciembre, 2005	163,609	170,278	306,070	2,174,334	2,814,291
Exceso de ingresos sobre gastos, neto				511,532	511,532
Saldos al 31 de diciembre, 2006	163,609	170,278	306,070	2,685,866	3,325,823

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

CORPORACIÓN CIVIL BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2006 Y 2005

(Expresado en dólares de E.U.A.)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Excedente de ingresos sobre gastos, neto	511,532	286,822
Ajustes para reconciliar el excedente de ingresos sobre gastos, neto provisto en actividades de operación		
Depreciación y amortización	88,157	80,230
Jubilación patronal y desahucio	50,066	59,156
Otros	1,253	56
<u>Cambios netos en activos y pasivos:</u>		
Cuentas por cobrar	(67,127)	(97,068)
Gastos pagados por anticipado y otros	(3,904)	(30,289)
Proveedores y otros	155,900	505
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>735,877</u>	<u>299,412</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Compra y venta de títulos, valores y acciones, neto	(457,070)	(245,011)
Adquisición de activos fijos	(55,621)	(60,350)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(512,691)</u>	<u>(305,361)</u>
Disminución neta en efectivo	223,186	(5,949)
Efectivo al comienzo del año	71,928	77,877
Efectivo al final del año	295,114	71,928

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

CORPORACIÓN CIVIL BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2006 Y 2005

(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Bolsa de Valores de Guayaquil C.A., se constituyó en la ciudad de Guayaquil en 1969 y fue transformada a Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil, en 1994. Su actividad única es operar una bolsa de valores, brindando a sus miembros los servicios y mecanismos requeridos para negociar los valores inscritos en ella y está regida por la Ley de Mercado de Valores, su reglamento y las resoluciones del Consejo Nacional de Valores.

La Resolución CNV 94-013 publicada en el Registro Oficial 481 del 12 de Julio de 1994 y sus reformas, que contienen el Reglamento para el Funcionamiento de la Rueda de Viva Voz de las Bolsas de Valores, regula las operaciones bursátiles conocidas como de "Rueda Continua".

A partir del 25 de mayo de 1999, la Corporación Civil inició las operaciones de Subasta Serializada e Interconectada para las inversiones y compraventa de activos financieros que realizan las instituciones del sector público. Las comisiones causadas por este tipo de operaciones son compartidas en iguales proporciones entre la Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil y Quito, según lo resuelto por el Reglamento del Consejo Nacional de Valores expedido en el Registro Oficial No. 322 del 21 de mayo de 1998.

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

Las operaciones de reporto bursátil, se encuentran reguladas por las disposiciones de la Resolución del Consejo Nacional de Valores CNV-011-2001 publicada en el Registro Oficial 388 del 13 de Agosto del año 2001, la cual contiene el Reglamento para las Operaciones de Reporto Bursátil.

A partir del 31 de julio del 2004, el proceso de compensación y liquidación de Operaciones Bursátiles lo realiza la Compañía Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A..

2. RESUMEN DE LAS POLITICAS IMPORTANTES DE CONTABILIDAD

Los estados financieros de la Institución han sido preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Las políticas contables contemplan el uso de estimaciones y asunciones por parte de la Administración de la Corporación Civil en la preparación de los estados financieros, que afectan a los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos incluidos en dichos estados financieros. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la

dirección ejecutiva considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

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

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

Inversiones

Las inversiones consisten principalmente en bonos del estado, cedulas hipotecarias y obligaciones se encuentran contabilizados a su valor de mercado.

Instalaciones, Muebles y Equipos

Las instalaciones, muebles y equipos se presentan al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses de acuerdo a lo establecido en la NEC No.17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes, siguiendo el método de línea recta, así tenemos:

Instalaciones	20 años
Muebles y enseres	10 años
Equipos	10 años
Vehículos	5 años
Equipos de computación	3 años

Inversiones Permanentes

Las inversiones permanentes incluyen principalmente acciones en compañías relacionadas y se encuentran registradas al costo. La Administración de la Corporación Civil considera que el método es adecuado por cuanto espera que las Compañías receptoras continúen incrementando sus operaciones en el futuro.

Jubilación Patronal y Desahucio

Son registradas en los resultados, en base al correspondiente estudio actuarial determinado por un profesional independiente.

Otros Activos

Otros activos incluye principalmente premio en adquisición de acciones, el valor está siendo amortizado a 20 años.

Reconocimiento de Ingresos

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

3. INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las inversiones consisten en lo siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Certificados de depósito	1,557,801	1,188,160
Certificados de tesorería	0	329,035
Papel comercial	94,384	0
Bonos del Estado	158,869	49,717
Obligación bancaria	25,000	16,000
Cupones capital - intereses	0	17,852
	<u>1,836,054</u>	<u>1,600,764</u>

4. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las cuentas por cobrar están compuestas de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Otras cuentas por cobrar	246,691	178,998
Provisión cuentas incobrables	<u>(14,925)</u>	<u>(13,672)</u>
	<u>231,766</u>	<u>165,326</u>

El movimiento de la provisión de las cuentas incobrables es como sigue:

Saldo al 31 de diciembre del 2004	(33,427)
Provisión del año	(56)
Castigo cuentas por cobrar	19,811
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>(13,672)</u>
Provisión del año	<u>(1,253)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006	<u>(14,925)</u>

5. PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las cuentas por cobrar con partes relacionadas están compuestas de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Decevale S.A.	642	2,622
Redeval S.A.	0	283
Casas de Valores	<u>3,286</u>	<u>1,589</u>
	<u>3,928</u>	<u>4,494</u>

Un resumen de las principales transacciones con partes relacionadas son:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Comisiones recibidas de las Casas de Valores	2,027,037	1,872,123
Contratación de promoción y publicidad	0	126,056 (1)
Servicio de compensación (2)	98,839	93,212
Sistema electrónico bursátil (3)	202,736	196,216

- (1) Contratación de promoción y publicidad entregado a las Casas de Valores.
- (2) Desde julio del 2004, Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A., presta el servicio de compensación y liquidación de operaciones bursátiles que se negocian a través de la Corporación Civil, cuyo costo es el 5% de las comisiones ganadas por la Bolsa.
- (3) REDEVAL Red de Mercado de Valores S.A. le cobra a la Corporación Civil el uso del sistema electrónico bursátil, para su uso y para uso de las Casas de Valores, cuyo costo mensual promedio asciende a US\$16,895 (2005; US\$16,351)

6. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las inversiones permanentes están compuestas de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Inversión en acciones	447,601	447,601
Bonos del Estado	0	202,671
Cedulas hipotecarias	43,088	54,336
Obligaciones largo plazo	407,426	110,549
Titularización crediticia	189,080	50,258
Saldo neto al final del año	<u>1,087,195</u>	<u>865,415</u>

7. INSTALACIONES, MUEBLES Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el movimiento de instalaciones, muebles y equipos, es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo neto al inicio del año	353,116	349,491
Adiciones, neto	55,621	60,350
Depreciación	<u>(63,265)</u>	<u>(56,725)</u>
Saldo neto al final del año	<u>345,472</u>	<u>353,116</u>

El saldo neto inicial incluye avalúos técnicos realizados por peritos independientes, a las oficinas que mantiene la Corporación en el Edificio "Montecristi" por US\$306,070. El efecto de estos incrementos fue registrado con crédito a la cuenta reserva por valuación en el patrimonio.

8. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los otros activos consisten en lo siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Premio en readquisición de acciones	211,223	211,223
Otros activos	51,216	38,075
Amortización	<u>(155,202)</u>	<u>(131,642)</u>
Saldo neto al final del año	<u>107,237</u>	<u>117,656</u>

El cargo a los resultados del 2006 fue de US\$24,892 (2005; US\$23,450).

9. JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieran prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Corporación Civil tiene registrada una provisión por jubilación patronal y por desahucio sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, el movimiento de las provisiones es el siguiente:

	<u>Jubilación Patronal</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	133,633	48,738	182,371
Provisión del año	48,745	10,410	59,155
Saldo al 31 de diciembre del 2005	182,378	59,148	241,526
Provisión del año	45,634	4,432	50,066
Saldo al 31 de diciembre del 2006	228,012	63,580	291,592

10. PATRIMONIO

Fondo Patrimonial

El Fondo Patrimonial está conformado de 21 cuotas patrimoniales aportadas por las Casas de Valores, Miembros de la Corporación Civil; 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 Corporación Civil.

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.

Reserva por Valuación

Representa el efecto del incremento entre el valor de mercado y el valor en libros del edificio como resultado del avalúo técnico realizado por peritos independientes. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser utilizado para aumentar el fondo patrimonial social de la Corporación Civil.

11. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo al Art. 9 numeral cinco de la Ley de Régimen Tributario Interno, la Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil está exentada de la determinación, liquidación y pago de impuesto a la renta, no obstante la obligatoriedad de presentar la información financiera anual a las autoridades de control fiscal.

12. COMPROMISOS

Contrato de Arrendamiento y opción preferente de compra

En Junio del 2001, la Corporación firmo un contrato de arrendamiento y opción preferente de compra del edificio ubicado en la intersección de la Avenida 9 de Octubre y Pichincha (planta baja, primer piso y tercer piso por cinco años. De acuerdo a este convenio la Compañía esta obligada a pagar a Filanbanco en Liquidación un valor mensual por canon de arrendamiento de US\$2,681. El valor registrado como gasto arriendo asciende a US\$32,172.

13. CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las cuentas de orden incluyen lo siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Fondo operativo de compensación	35,906	36,533
Fondo de garantía de ejecución	235,196	253,441
Custodio y administración de valores recibidos de terceros	<u>3,231,732</u>	<u>192,887</u>
	<u>3,502,834</u>	<u>482,861</u>

El Fondo Operativo de Compensación y el Fondo de Garantía de Ejecución, corresponde a las garantías que por disposiciones legales vigentes deben entregar las Casas de Valores, Miembros, a la Corporación Civil para su administración, para asegurar el cumplimiento de las obligaciones bursátiles de las Casas de Valores frente a sus comitentes y a la Corporación Civil. Dicho fondo puede ser utilizado por la Corporación Civil 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.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Enero 22, 2007) no se produjeron eventos, en la opinión de la Dirección de la Corporación Civil, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.