

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

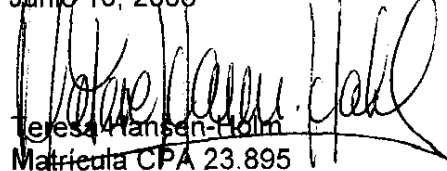
Hemos auditado los balances generales adjuntos del Fondo de Garantía de Ejecución de Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y los correspondientes estados de ingresos, gastos y superávit acumulado por los años terminados en esas fechas. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Corporación. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestras auditorías.

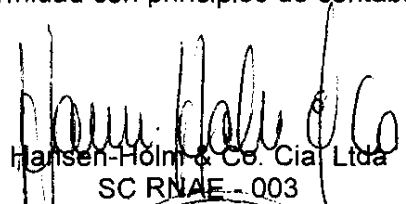
Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye el 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 los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Fondo de Garantía de Ejecución de Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y los estados de ingresos, gastos y superávit acumulado por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Guayaquil, Ecuador

Junio 10, 2008

  
Teresa Hansen-Holm  
Matrícula CPA 23.895

  
Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda  
SC RNAE - 003



Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda

Miembro Independiente de Morison International

FONDO DE GARANTÍA DE EJECUCIÓN DE CORPORACIÓN CIVIL BOLSA DE  
VALORES DE GUAYAQUIL

BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Notas	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>ACTIVOS</u>			
Bancos	3	92,704	73,547
Inversiones	4	<u>185,532</u>	<u>199,726</u>
Total activos		<u>278,236</u>	<u>273,273</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Cuentas y documentos por pagar		700	700
Total pasivos		<u>700</u>	<u>700</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
Fondo de garantía de ejecución		240,751	235,196
Fondo operativo de compensación		34,579	35,207
Superávit acumulado		<u>2,206</u>	<u>2,170</u>
Total patrimonio		<u>277,536</u>	<u>272,573</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>278,236</u>	<u>273,273</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

FONDO DE GARANTÍA DE EJECUCIÓN DE CORPORACIÓN CIVIL BOLSA DE  
VALORES DE GUAYAQUIL

ESTADOS DE INGRESOS, EGRESOS Y SUPERÁVIT ACUMULADO

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Ingresos</u>		
Intereses varios	36	38
<u>Gastos</u>		
Otros	<u>0</u>	<u>0</u>
Superávit del año	36	38
Superávit neto al inicio del año	<u>2,170</u>	<u>2,132</u>
Superávit neto acumulado al final del año	<u>2,206</u>	<u>2,170</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

FONDO DE GARANTÍA DE EJECUCIÓN DE CORPORACIÓN CIVIL BOLSA DE  
VALORES DE GUAYAQUIL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES Y ENTORNO LEGAL

El Fondo de Garantía de Ejecución de Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil, lo constituyen las garantías recibidas de las Casas de Valores, miembros de la Corporación Civil, para su administración y para asegurar el cumplimiento de las obligaciones bursátiles de las Casas de Valores frente a sus comitentes y a la respectiva Corporación Civil, de acuerdo a lo establecido en las disposiciones legales vigentes. Este fondo esta integrado por 19 Casas de Valores activas, y son las siguientes:

Casa de Valores Advfin S.A.  
Casa de Valores Albión S.A.  
Pichincha Casa de Valores, PICAVAL S.A.  
Citadel Casa de Valores S.A.  
IBCORG – Guayaquil Casa de Valores (2)  
Valores Bolivariano Casa de Valores S.A.  
Corporación Organizada de Valores S.A. Covsa Casa de Valores  
Casa de Valores Cofivalores S.A.  
R&H Asociados, Casa de Valores "R&HVAL S.A."  
Real Casa de Valores de Guayaquil S.A. (CASA REAL)  
Casa de Valores del Páifico (VALPACIFICO S.A.)  
Casa de Valores & Inversiones Amazonas S.A. VIAMAZONAS (1)  
Casa de Valores Multivalores BG. S.A.  
Casa de Valores Banrio S.A.  
Santa Fe Casa de Valores S.A. SANTAFEVAL (3)  
Casa de Valores Produvalores S.A.  
Stratega Casa de Valores S.A.  
Stanford Group Casa de Valores S.A.  
Inmovalor Casa de Valores S.A.

(1) Con fecha 20 de febrero del 2006, queda inscrita la escritura que contiene el cambio de denominación de la Compañía Casa de Valores Ladupont S.A. LADUPONTSA por la Casa de Valores & Inversiones Amazonas S.A. VIAMAZONAS.

(2) Con fecha 26 de marzo del 2007, queda inscrita la escritura que contiene el cambio de denominación de la Compañía Casa de Valores Valormanta S. A. por IBCORG – Guayaquil Casa de Valores

El Fondo de Garantía 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.

Este fondo se utilizará para el pago de los reclamos por incumplimiento de las Casas de Valores, en los siguientes caso por:

- Incumplimiento en los términos acordados con el contratante o dispuestos por el comitente;
- Uso indebido de los valores o dineros puestos a su disposición;
- Pérdidas ocasionadas a terceros por no cumplir con las normas de compensación y liquidación dispuestas por la Bolsa de Valores.

El pago de los reclamos es hasta el monto del fondo y una vez utilizado este fondo las Casas de Valores, Miembros, deben reponerlo.

El Fondo de Garantía de Ejecución, es de propiedad de las Casas de Valores, Miembros de la Corporación en la cuantía de sus aportes individuales más sus respectivas acreencias, el cual será devuelto, en caso de retiro, siempre y cuando no exista reclamo alguno contra la respectiva Casa de Valores y hayan transcurrido más de 12 meses desde la fecha de retiro.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el monto de las garantías totales establecidas para cada una de las Casas de Valores, Miembros, es de US\$13,144. Dicho monto puede ser incrementado por el Directorio cuando lo considere necesario. La Corporación Civil, ha subdividido esta garantía de ejecución individual en: 1) Fondo de Garantía de Ejecución el monto de US\$11,544, y, 2) Fondo Operativo de Compensación por el monto de US\$1,600.

## 2. POLÍTICAS IMPORTANTES DE CONTABILIDAD

Los estados financieros de Fondo de Garantía de Ejecución de Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil 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 Contabilidad (NIC), y se espera en el 2009 la adopción de todas las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); hasta entonces, para ciertos aspectos no cubiertos por las NEC, las NIC proveen lineamientos a ser considerados por las NEC. La principal política de contabilidad es la siguiente:

### Inversiones

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

3. BANCOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, bancos está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Banco Bolivariano	69,151	52,439
Banco de Guayaquil	<u>23,553</u>	<u>21,107</u>
	<u>92,704</u>	<u>73,546</u>

4. INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las inversiones están compuestas de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cupón de interés y de capital	0	10,149
Bono del estado	51,518	49,593
Póliza de acumulación	13,238	13,213
Certificados de depósitos a plazo	108,217	114,526
Certificados de inversión	11,859	0
Garantías bancarias	0	11,545
Acciones	<u>700</u>	<u>700</u>
	<u>185,532</u>	<u>199,726</u>

5. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Junio 10, 2008) 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.