

CAJA

5635

Hansen-Holm

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

Enero 20, 2009
GYE730109

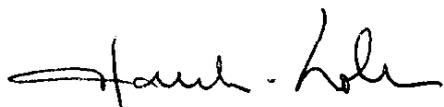
Señor
Intendente de Compañías
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS DE GUAYAQUIL
Pichincha y Aguirre
Guayaquil

De mi consideración:

Adjunto a la presente, sírvase encontrar un ejemplar del informe final de auditoría a los estados financieros de **CORPORACION CIVIL BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL**, por el ejercicio económico que terminó el 31 de diciembre del 2008, Corporación domiciliada en la ciudad de Guayaquil y cuyo expediente es el número 4900.

Sin otro particular por el momento, quedo de Usted.

Atentamente,



p. Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda.
Econ. Mario A. Hansen-Holm, MBA
Gerente



Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda
Miembro Independiente de Morison International

Hansen-Holm

CORPORACION CIVIL BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL

Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2008 y 2007

En conjunto con el informe de los Auditores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Asamblea General de Miembros 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 2008 y 2007, y los correspondientes estados de ingresos y gastos, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil. 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 estimaciones 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 2008 y 2007, la Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil 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\$490,819 (2007: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 porcentaje de participación superiores al 20% del capital y/o en las que ejerza control sean registradas bajo el método de participación.

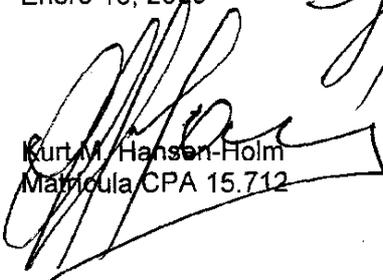


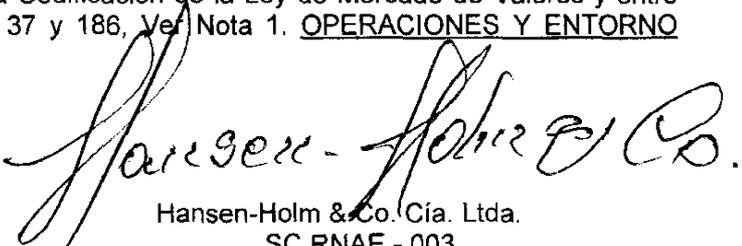
Hansen-Holm

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 la Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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.

5. El 31 de diciembre del 2008, se promulgó en el Registro Oficial No.498 - III - S, la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera, la cual en su Capítulo II De las Reformas a la Codificación de la Ley de Mercado de Valores y entre ellas modifica los Art. 37 y 186, Ver Nota 1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Guayaquil, Ecuador
Enero 16, 2009


Kurt M. Hansen-Holm
Matrícula CPA 15.712


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



CORPORACIÓN CIVIL BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL

BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2008 Y 2007

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Notas	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>ACTIVOS</u>			
Caja y bancos	3	158,013	507,939
Inversiones corto plazo	4	1,965,404	1,829,973
Cuentas por cobrar, neto	5	166,840	160,886
Partes relacionadas	6	34,218	7,314
Gastos pagados por anticipado		22,850	7,974
Total activo corriente		<u>2,347,325</u>	<u>2,514,086</u>
Inversiones largo plazo	4	1,144,548	984,191
Inversiones permanentes	7	500,249	448,717
Propiedad, muebles y equipos, neto	8	318,248	285,064
Cargos diferidos	9	70,865	96,151
Otros activos		23,690	11,397
Total activos		<u>4,404,925</u>	<u>4,339,606</u>
Cuentas de orden deudora	14	16,437,720	8,092,298
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Cuentas por pagar		25,841	429,623
Gastos acumulados por pagar		65,895	78,855
Ingreso diferido		1,394	1,394
Total pasivo corriente		<u>93,130</u>	<u>509,872</u>
Jubilación patronal y desahucio	10	427,357	355,357
<u>PATRIMONIO</u>			
Fondo patrimonial	11	163,609	163,609
Patrimonio adicional	11	170,278	170,278
Reserva por valuación	11	306,070	306,070
Excedentes acumulados		3,244,481	2,834,420
Total patrimonio		<u>3,884,438</u>	<u>3,474,377</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>4,404,925</u>	<u>4,339,606</u>
Cuentas de orden acreedora	14	16,437,720	8,092,298

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

CORPORACIÓN CIVIL BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS

DICIEMBRE 31, 2008 Y 2007

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Notas	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Ingresos</u>			
Comisiones ganadas	6	2,234,991	1,771,825
Cuotas por inscripciones		307,294	274,324
Ingreso financiero		216,247	216,037
Otros		55,665	59,144
Total ingresos		<u>2,814,197</u>	<u>2,321,330</u>
<u>Gastos</u>			
Sueldos y salarios		1,136,411	1,196,648
Servicios terceros		274,388	171,240
Honorarios y dietas		289,491	172,659
Impuestos y contribuciones		112,671	73,401
Servicio de compensación	6	110,956	89,268
Sistema electrónico bursátil	6	101,887	132,362
Depreciación y amortización	8 y 9	92,689	94,860
Jubilación patronal y desahucio	10	72,000	63,765
Otros		213,643	178,573
Total gastos		<u>2,404,136</u>	<u>2,172,776</u>
Excedente de ingresos sobre gastos, neto		<u>410,061</u>	<u>148,554</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, 2008 Y 2007

(Expresados 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, 2006	163,609	170,278	306,070	2,685,866	3,325,823
Exceso de ingresos sobre gastos, neto				148,554	148,554
Saldos al 31 de diciembre, 2007	163,609	170,278	306,070	2,834,420	3,474,377
Exceso de ingresos sobre gastos, neto				410,061	410,061
Saldos al 31 de diciembre, 2008	<u>163,609</u>	<u>170,278</u>	<u>306,070</u>	<u>3,244,481</u>	<u>3,884,438</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

CORPORACIÓN CIVIL BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2008 Y 2007

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Excedente de ingresos sobre gastos, neto	410,061	148,554
Ajustes para reconciliar el excedente de ingresos sobre gastos, neto provisto en actividades de operación		
Depreciación y amortización	92,689	94,289
Jubilación patronal y desahucio	72,000	63,765
Otros	0	1,403
<u>Cambios netos en activos y pasivos:</u>		
Cuentas por cobrar	(32,858)	72,172
Gastos pagados por anticipado y otros	(34,460)	6,814
Proveedores y otros	(416,742)	177,666
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>90,690</u>	<u>564,663</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Compra y venta de títulos, valores y acciones, neto	(295,790)	(345,713)
Adquisición de activos fijos	(93,294)	(6,125)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(389,084)</u>	<u>(351,838)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>		
Aporte futura capitalización	(51,532)	0
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(51,532)</u>	<u>0</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo	(349,926)	212,825
Efectivo al comienzo del año	507,939	295,114
Efectivo al final del año	158,013	507,939

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

CORPORACIÓN CIVIL BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2008 Y 2007

(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.

Las Bolsas de Valores son las corporaciones civiles, sin fines de lucro, autorizadas y controladas por la Superintendencia de Compañías y reguladas por el Consejo Nacional de Valores, que tienen por objeto brindar a sus miembros los servicios y mecanismos requeridos para la negociación de valores.

Podrán realizar las demás actividades conexas que sean necesarias para el adecuado desarrollo del mercado de valores, las mismas que serán previamente autorizadas por el Consejo Nacional de Valores.

Los beneficios económicos que produjeran las bolsas de valores deberán ser reinvertidos en el cumplimiento de su objeto.

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 establecido en la resoluciones vigentes expedidas por el Consejo Nacional de Valores.

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..

Con fecha 31 de diciembre del 2008, se promulgo en el Registro Oficial No.498-III-S la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera, que: i) en su Capítulo II De las Reformas a la Codificación de la Ley de Mercado de Valores, modifica el Art. 37 relacionado con la eliminación de la obligatoriedad del sector público de realizar la compraventa de activos financieros a través de las Bolsas de Valores, y ii) en el Capítulo IV dentro de las Reforma la Ley de Comercio se reconocen a las a facturas que tengan ciertas características especiales como comerciales negociables y títulos valores, en concordancia con los Arts. 2, 186, y 233 Codificación de la Ley de Mercado de Valores no serán objeto de calificación de riesgo para su colocación o negociación en el mercado.

Durante el 2008 y 2007, las nuevas emisiones de títulos de oferta pública inscritas en la Bolsa de Valores de Guayaquil corresponden a :

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Obligaciones	188,650,000	87,000,000
Papel Comercial	3,250,000	0
Titularización	249,100,000	89,500,000
Acciones	37,665,000	100,000
Total	<u>478,665,000</u>	<u>176,600,000</u>

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 Contabilidad (NIC). De conformidad con la Resolución No. 08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías (publicado en el R.O. 498 del 31.XII.08), el ejercicio 2009 se constituye en el período de transición para elaborar y presentar estados financieros comparativos con aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF para las compañías y los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores. Los ajustes efectuados al término del período de transición, deberán contabilizarse el 1 de enero del 2010.

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

Inversiones

Las inversiones consisten principalmente en certificados de depósito, pólizas de acumulación, papel comercial, obligaciones y valores provenientes de procesos de titularización.

Propiedad, Muebles y Equipos

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, excepto la propiedad que está registrada al valor de mercado de acuerdo a avalúo técnico realizado por peritos independientes 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:

Propiedad	20 años
Muebles, enseres y equipos	10 años
Vehículos	5 años
Adecuaciones en locales arrendados	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. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2007 caja y bancos incluye US\$ US\$405,764 entregados por clientes en garantía por operaciones de reporto.

4. INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las inversiones consisten en lo siguiente:

	<u>Corto</u>	<u>2008</u>	
	<u>plazo</u>	<u>Largo</u>	<u>Total</u>
		<u>plazo</u>	
Certificados de depósito	1,528,000	0	1,528,000
Pólizas de acumulación	230,000	0	230,000
Papel comercial	86,715	0	86,715
Obligaciones	81,648	658,039	739,687
Titularizaciones	35,787	479,209	514,996
Cedulas hipotecarias	3,254	7,300	10,554
	<u>1,965,404</u>	<u>1,144,548</u>	<u>3,109,952</u>

		<u>2007</u>	
	<u>Corto</u>	<u>Largo</u>	<u>Total</u>
	<u>plazo</u>	<u>plazo</u>	
Certificados de depósito	1,690,014	30,000	1,720,014
Pólizas de acumulación	65,000	0	65,000
Papel comercial	18,770	0	18,770
Obligaciones	0	666,839	666,839
Titularizaciones	56,189	261,355	317,544
Cedulas hipotecarias	0	25,997	25,997
	<u>1,829,973</u>	<u>984,191</u>	<u>2,814,164</u>

5. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las cuentas por cobrar están compuestas de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Otras cuentas por cobrar	183,168	177,214
Provisión cuentas incobrables	<u>(16,328)</u>	<u>(16,328)</u>
	<u>166,840</u>	<u>160,886</u>

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

Saldo al 31 de diciembre del 2006	(14,925)
Provisión del año	<u>(1,403)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007	(16,328)
Provisión del año	<u>0</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2008	<u>(16,328)</u>

6. PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las cuentas por cobrar con partes relacionadas están compuestas de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Decevale S.A.	3,346	2,974
Redeval S.A.	289	360
Casas de Valores	<u>30,583</u>	<u>3,980</u>
	<u>34,218</u>	<u>7,314</u>

Un resumen de las principales transacciones con partes relacionadas son:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Comisiones recibidas de las Casas de Valores	2,234,991	1,771,824
Contrato de Promoción y Difusión (1)	152,000	0
Servicio de compensación (2)	110,956	89,268
Sistema electrónico bursátil (3)	101,887	132,362

- (1) Ver Nota 13. COMPROMISOS Y CONTINGENTES, Contrato de Promoción y Difusión
- (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\$8,491 (2007; US\$11,030)

7. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las inversiones permanentes incluyen principalmente las acciones en Decevale S.A. y Redeval S.A por US\$ 490,819, (2007: US\$ 439,288).

8. PROPIEDAD, MUEBLES Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el movimiento de propiedad, muebles y equipos, es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo neto al inicio del año	285,064	345,472
Adiciones, neto	93,294	6,125
Depreciación	<u>(60,110)</u>	<u>(66,533)</u>
Saldo neto al final del año	<u>318,248</u>	<u>285,064</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.

9. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los otros activos consisten en lo siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Premio en readquisición de acciones	211,223	211,223
Otros activos	76,512	69,219
Amortización	<u>(216,870)</u>	<u>(184,291)</u>
Saldo neto al final del año	<u>70,865</u>	<u>96,151</u>

El cargo a los resultados del 2008 fue de US\$32,579 (2007: US\$27,756).

10. 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 2008 y 2007, 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 2006	228,012	63,580	291,592
Provisión del año	49,986	13,779	63,765
Saldo al 31 de diciembre del 2007	277,998	77,359	355,357
Provisión del año	55,200	16,800	72,000
Saldo al 31 de diciembre del 2008	333,198	94,159	427,357

11. 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.

12. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo al Art. 9 nral. 5 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 y cumplir con las exigencias introducidas por la Ley de Equidad Tributaria en el Ecuador.

13. COMPROMISOS

Contrato de Promoción y Difusión

Con fecha 23 de mayo del 2008 se firmaron contratos con las 19 Casas de Valores activas con el objeto divulguen, difundan y promuevan la visión de la Bolsa de Valores de Guayaquil, del Mercado de Valores y sus beneficios, así como realice la capacitación del personal. Al 31 de diciembre del 2008, el monto desembolsado por honorarios ascendió a US\$152,000.

14. CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las cuentas de orden incluyen lo siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Fondo operativo de compensación	36,089	34,579
Fondo de garantía de ejecución	237,623	241,451
Custodio y administración de valores recibidos de terceros	<u>16,164,008</u>	<u>7,816,268</u>
	<u>16,437,720</u>	<u>8,092,298</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.

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Enero 16, 2009) 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.