

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

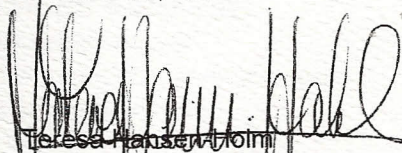
A la Asamblea General y Directorio de Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil

1. Hemos auditado los estados de situación adjunto de Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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 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 2007 y 2006, 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 2007 y 2006, de las compañías receptoras de las inversiones asciende aproximadamente a US\$269,637 (2006; US\$242,719).

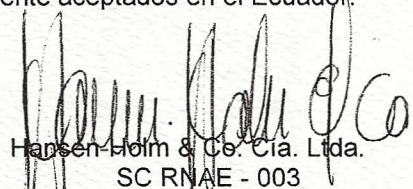


4. En nuestra opinión, excepto por la no contabilización de las inversiones en acciones bajo el método de participación, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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  
Febrero 29, 2008



Teresa Hansen-Holm  
Matrícula CPA 23.895



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



CORPORACIÓN CIVIL BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL

BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Notas	2007	2006
<u>ACTIVOS</u>			
Caja y bancos	3	507,939	295,114
Inversiones corto plazo	4	1,829,973	1,836,054
Cuentas por cobrar, neto	5	160,886	231,766
Partes relacionadas	6	7,314	3,928
Gastos pagados por anticipado		7,974	14,788
Total activo corriente		<u>2,514,086</u>	<u>2,381,650</u>
Inversiones largo plazo	4	984,191	639,594
Inversiones permanentes	7	448,717	447,601
Propiedad, muebles y equipos, neto	8	285,064	345,472
Cargos diferidos	9	96,151	107,237
Otros activos		11,397	11,376
Total activos		<u>4,339,606</u>	<u>3,932,930</u>
Cuentas de orden deudora	14	8,092,298	3,502,834
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Cuentas por pagar		429,623	260,470
Gastos acumulados por pagar		78,855	43,951
Ingreso diferido		1,394	11,094
Total pasivo corriente		<u>509,872</u>	<u>315,515</u>
Jubilación patronal y desahucio	10	355,357	291,592
<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		<u>2,834,420</u>	<u>2,685,866</u>
Total patrimonio		<u>3,474,377</u>	<u>3,325,823</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>4,339,606</u>	<u>3,932,930</u>
Cuentas de orden acreedora	14	8,092,298	3,502,834

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



CORPORACIÓN CIVIL BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Notas	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Ingresos</u>			
Comisiones ganadas	6	1,771,825	2,027,037
Cuotas por inscripciones		274,324	339,026
Ingreso financiero		216,037	162,538
Otros		59,144	60,437
Total ingresos		<u>2,321,330</u>	<u>2,589,038</u>
<u>Gastos</u>			
Sueldos y salarios		1,196,648	1,073,349
Servicios terceros		171,240	163,713
Honorarios y dietas		172,659	89,227
Impuestos y contribuciones		73,401	97,360
Servicio de compensación	6	89,268	98,839
Sistema electrónico bursátil	6	132,362	202,736
Depreciación y amortización	8 y 9	94,860	88,157
Jubilación patronal y desahucio	10	63,765	50,065
Otros		178,573	214,060
Total gastos		<u>2,172,776</u>	<u>2,077,506</u>
Excedente de ingresos sobre gastos, neto		<u>148,554</u>	<u>511,532</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, 2007 Y 2006

(Expresados en dólares de E.U.A.)

			2007	2006	
	<u>Fondo</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Reserva</u>	<u>Excedentes</u>	
	<u>patrimonial</u>	<u>adicional</u>	<u>por</u>	<u>acumulados</u>	<u>Total</u>
			<u>valuación</u>		
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
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

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



CORPORACIÓN CIVIL BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2007 Y 2006

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Excedente de ingresos sobre gastos, neto	148,554	511,532
Ajustes para reconciliar el excedente de ingresos sobre gastos, neto provisto en actividades de operación		
Depreciación y amortización	94,289	88,157
Jubilación patronal y desahucio	63,765	50,066
Otros	1,403	1,253
<u>Cambios netos en activos y pasivos:</u>		
Cuentas por cobrar	72,172	(67,127)
Gastos pagados por anticipado y otros	6,814	(3,904)
Proveedores y otros	177,666	155,900
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>564,663</u>	<u>735,877</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Compra y venta de títulos, valores y acciones, neto	(345,713)	(457,070)
Adquisición de activos fijos	(6,125)	(55,621)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(351,838)</u>	<u>(512,691)</u>
Disminución neta en efectivo	212,825	223,186
Efectivo al comienzo del año	295,114	71,928
Efectivo al final del año	507,939	295,114

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

2. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS IMPORTANTES DE CONTABILIDAD

Los estados financieros de la institución han sido preparados de acuerdo con Normas Ecuadorianas 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, lo