

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

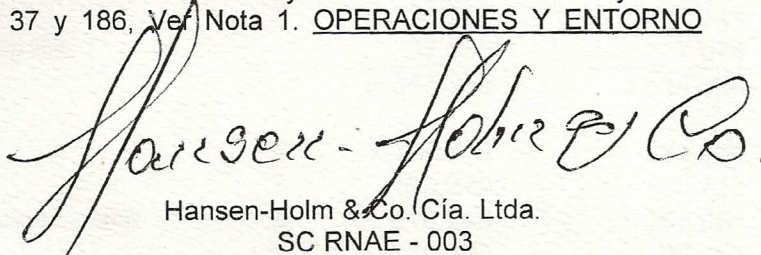
1. Hemos auditado los estados de situación adjunto de Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los correspondientes estados de ingresos y gastos, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de estos 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 porcentajes de participación superiores al 20% del capital y/o en las que ejerza control sean registradas bajo el método de participación.

Hansen-Holm

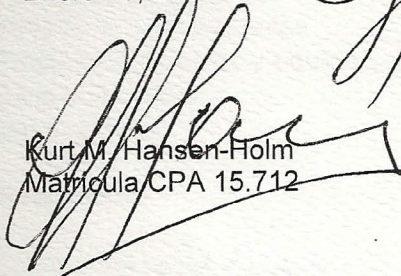
4. En nuestra opinión, excepto por la no contabilización de las inversiones en acciones bajo el método de participación, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil 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



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



Kurt M. Hansen-Holm
Matrícula CPA 15.712

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.)

	2008	2007			
	<u>Fondo</u>	<u>Patrimonio</u>			
	<u>patrimonial</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	163,609	170,278	306,070	3,244,481	3,884,438

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	(51,532)	0
(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.