

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y Directorio de
Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil** que comprenden el estado de situación al 31 de diciembre del 2011, y los correspondientes estados de operaciones, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La preparación y presentación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Corporación, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de representación errónea de importancia relativa, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debida a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan fielmente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de **Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil** al 31 de diciembre del 2011, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Herrera Chang & Asociados

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 010

Febrero 1, 2012
Guayaquil, Ecuador

Miulin Chang de Herrera

Miulin Chang de Herrera
Socia

Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil
(Guayaquil - Ecuador)

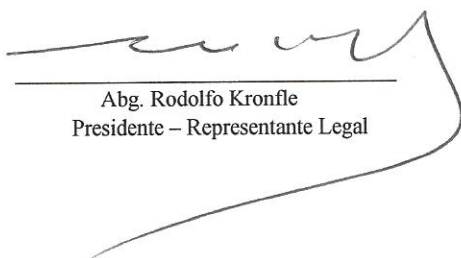
ESTADO DE SITUACION

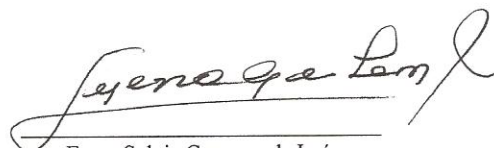
31 de diciembre del 2011

En US\$ dólares, sin centavos

<u>Activos</u>	2011	2010
Activo corriente:		
Efectivo	US\$ 140.196	85.981
Inversiones (nota 4)	2.685.291	2.450.551
Cuentas por cobrar (nota 5)	303.950	139.079
Pagos anticipados	2.985	4.314
Total activo corriente	<u>3.132.422</u>	<u>2.679.925</u>
Muebles y equipos	315.912	298.016
Menos depreciación acumulada	221.383	161.004
Propiedades, muebles y equipos, neto (nota 6)	<u>94.529</u>	<u>137.012</u>
Propiedades de inversión (nota 7)	156.691	171.996
Inversiones largo plazo (nota 4)	784.987	868.320
Inversiones permanentes (nota 8)	646.314	622.019
Cuentas por cobrar a largo plazo, neto (notas 9 y 14)	20.104	28.884
Activos intangibles, neto (nota 10)	4.036	14.431
Otros activos (nota 11)	35.879	26.675
Total activos	US\$ <u>4.874.962</u>	<u>4.549.262</u>
Cuentas de orden deudoras (notas 20 y 21)	US\$ <u>10.591.710</u>	<u>9.112.485</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


Abg. Rodolfo Kronfle
Presidente – Representante Legal


Econ. Sylvia Guerrero de León
Vice- Directora de Contabilidad

Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION

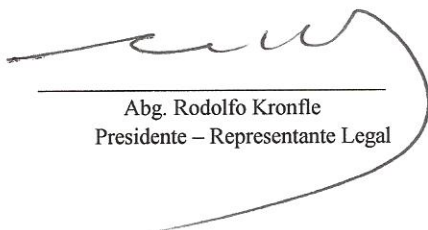
31 de diciembre del 2011

En US\$ dólares, sin centavos

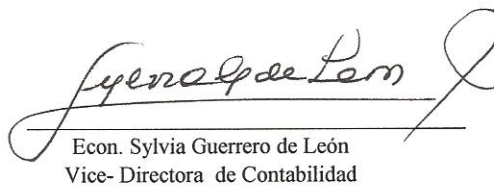
Pasivos y Patrimonio

	2011	2010
Pasivo corriente:		
Cuentas por pagar (nota 12)	US\$ 230.176	194.973
Gastos acumulados por pagar (nota 13)	23.693	21.261
Total pasivo corriente	<u>253.869</u>	<u>216.234</u>
Deuda a largo plazo -		
Reserva para jubilación patronal y desahucio (nota 14)	606.302	525.069
Total pasivos	<u>860.171</u>	<u>741.303</u>
Patrimonio:		
Fondo patrimonial (nota 16)	994.356	994.356
Reserva por valuación de activos (nota 7)	306.070	306.070
Exceso acumulado de ingresos sobre gastos (nota 17)	2.714.365	2.507.533
Total patrimonio	<u>4.014.791</u>	<u>3.807.959</u>
 Total pasivos y patrimonio	 US\$ <u><u>4.874.962</u></u>	 <u><u>4.549.262</u></u>
 Cuentas de orden acreedoras (notas 20 y 21)	 US\$ <u><u>10.591.710</u></u>	 <u><u>9.112.485</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



Abg. Rodolfo Kronfle
Presidente – Representante Legal



Econ. Sylvia Guerrero de León
Vice- Directora de Contabilidad

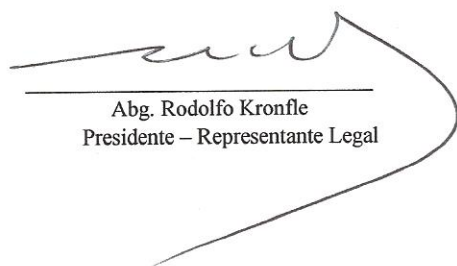
Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE OPERACIONES

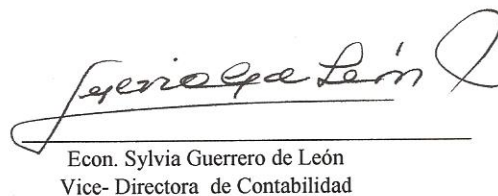
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2011
En US\$ dólares, sin centavos

	2011	2010
Ingresos:		
Comisiones ganadas (nota 3)	US\$ 1.914.609	2.262.151
Cuotas por inscripciones	719.337	478.160
Otros ingresos operacionales	35.540	3.557
Ajuste de inversiones a valor patrimonial	96.991	0
Intereses ganados	254.576	215.149
Acuerdo transaccional en litigio (nota 24)	80.000	0
Asesoría	46.000	0
Arrendamiento	8.197	8.458
Otros	3.704	30.980
Total ingresos	US\$ 3.158.954	2.998.455
Gastos:		
Sueldos y salarios	US\$ 1.001.517	978.353
Servicios de terceros	289.278	359.854
Honorarios y dietas (nota 3)	445.043	443.755
Impuestos y contribuciones	146.008	153.642
Servicios de compensación (nota 3)	93.252	108.100
Sistema electrónico bursátil (nota 3)	106.600	106.800
Provisión, depreciación y amortizaciones (notas 4,5,6,9 y 13)	97.335	115.826
Jubilación patronal y desahucio (nota 14)	81.234	56.607
Otras comisiones	47.453	27.970
Promoción, difusión y entrenamiento (nota 3)	387.755	367.347
Otros	256.647	171.053
Total gastos	US\$ 2.952.122	2.889.307
Exceso de ingresos sobre gastos	US\$ 206.832	109.148

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros



Abg. Rodolfo Kronfle
Presidente – Representante Legal



Econ. Sylvia Guerrero de León
Vice- Directora de Contabilidad

Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil
(Guayaquil - Ecuador)


ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

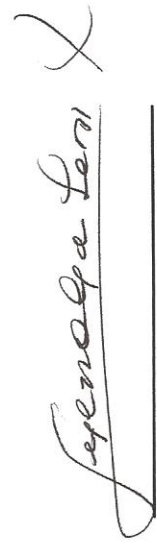
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2011

En US\$ dólares, sin centavos

	Fondo patrimonial	Reserva por valuación de activos	Exceso acumulado de ingresos sobre gastos	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2009	US\$ 1.834.356	306.070	2.398.385	4.538.811
Disminución Cuota Patrimonial (nota 16)	-840.000	0	0	-840.000
Exceso de ingresos sobre gastos	0	0	109.148	109.148
Saldo al 31 de diciembre del 2010	994.356	306.070	2.507.533	3.807.959
Exceso de ingresos sobre gastos	0	0	206.832	206.832
Saldo al 31 de diciembre del 2011	994.356	306.070	2.714.365	4.014.791

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


Abg. Rodolfo Kronfle
Presidente - Representante Legal


Econ. Sylvia Guerrero de León
Vice-Directora de Contabilidad

Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil

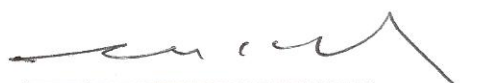
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

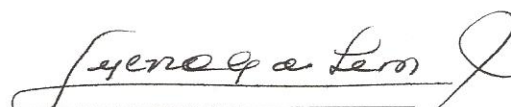
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2011

En US\$ dólares, sin centavos

	2011	2010
Excedente de ingresos sobre gastos	US\$ 206.832	109.148
Partidas de conciliación entre el excedente de ingresos sobre gastos provisto por las actividades de operación:		
Provisión, depreciación y amortización	92.064	115.826
Ajuste de inversiones a valor patrimonial	-96.991	0
Provisión para jubilación patronal y desahucio	81.233	56.607
Baja de cuentas por cobrar y pagar	5.241	0
Total partidas conciliatorias	<u>81.547</u>	<u>172.433</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Disminución, neto en cuentas por cobrar	-126.806	-20.082
Disminución en pagos anticipados	1.329	6.674
Aumento en activos intangibles	-4.664	0
Aumento en otros activos	-9.204	-4.357
Aumento en cuentas por pagar	32.051	72.176
Aumento (Disminución) en gastos acumulados por pagar	2.432	-76.239
Total cambios en activos y pasivos	<u>-104.862</u>	<u>-21.828</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>183.517</u>	<u>259.753</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Dividendos recibidos y retiro de aportes en asociadas (nota 8)	40.000	143.231
(Compra) y venta de títulos, valores a corto y largo plazo, neto	-151.407	27.462
Adquisición de propiedades, muebles y equipos (nota 6)	-17.895	-18.197
Venta de muebles y equipos	0	118
Efectivo neto provisto y (utilizado) en las actividades de inversión	<u>-129.302</u>	<u>152.614</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento -		
Disminución Fondo Patrimonial	<u>0</u>	<u>-720.000</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo	54.215	-307.633
Efectivo al inicio del período	<u>85.981</u>	<u>393.614</u>
Efectivo al final del período	US\$ <u><u>140.196</u></u>	<u><u>85.981</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


 Abg. Rodolfo Kronfle
 Presidente – Representante Legal


 Econ. Sylvia Guerrero de León
 Vice- Directora de Contabilidad