

70246

**Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores S. A.**

ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre del 2011

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas y Directorio de  
**Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores S. A.**

### Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores S. A.**, que comprenden el estado de situación al 31 de diciembre del 2011, el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo correspondientes al año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

#### *Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros*

La administración es responsable de la preparación y presentación fiel de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos en base a nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de incorrección material.

Una auditoría implica aplicar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y la información revelada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debida a fraude o error. Al efectuar esas valoraciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación fiel por parte de la entidad de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como evaluar la presentación global de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría con salvedades.

#### *Fundamento de la opinión con salvedades*

La Compañía recibe valores para ser intermediados entre las casas de valores en las operaciones de compra y venta de títulos, también intermedia valores entre los emisores y compradores de las obligaciones para ejecutar el ejercicio de derecho, por los que cobra una comisión. Estas transacciones reflejan saldos al 31 de diciembre por US\$2.167.901 (2011) y US\$964.897

(2010), que la Empresa refleja en el 2011 en cuentas de orden, siguiendo el Catálogo de Cuentas Contables dispuesto por el Consejo Nacional de Valores. Estos valores reúnen las condiciones para ser considerados Instrumentos Financieros de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, las que establecen que se presenten en el estado de situación. Por lo antes expuesto, la Compañía ha modificado su política contable de presentación ya que, en el 2010 los presentaba en el estado de situación.

### *Opinión con salvedades*

En nuestra opinión, excepto por los efectos del hecho descrito en el párrafo de "Fundamento de la opinión con salvedades", los estados financieros presentan fielmente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de **Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores S. A.**, 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.

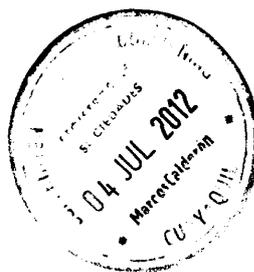
*Herrera Chang & Asociados*

No. de Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías: 010

Enero 27, 2012  
Guayaquil, Ecuador

*Miguel Chang de Herrera*

Miguel Chang de Herrera  
Socia



Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S. A.  
(Guayaquil - Ecuador)

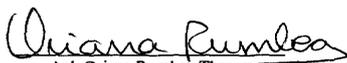
**ESTADO DE SITUACION**

31 de diciembre del 2011

En US\$ dólares, sin centavos

<u>Activos</u>	2011	Reclasificado 2010	Previo 2010
Activo corriente:			
Efectivo	US\$ 151.597	346.102	1.310.999
Inversiones (nota 4)	995.690	694.059	694.059
Cuentas por cobrar, menos provisión para deterioro de préstamos (notas 5 y 12)	134.089	128.987	128.987
Pagos anticipados	4.207	4.207	4.207
Total activo corriente	1.285.583	1.173.355	2.138.252
Propiedades, muebles y equipos	478.464	420.621	420.621
Menos depreciación acumulada	170.012	147.040	147.040
Propiedades, muebles y equipos, neto (nota 6)	308.452	273.581	273.581
Activos intangibles, neto (nota 7)	0	3.867	3.867
Otros activos (nota 8)	1.080	1.080	1.080
Impuesto a la renta diferido activo (nota 9)	2.380	1.799	1.799
Total activos	US\$ 1.597.495	1.453.682	2.418.579
Cuentas de orden deudoras (nota 17)	US\$ 3.006.774.153	2.445.981.231	2.445.016.334
<u>Pasivos y Patrimonio</u>	2011	Reclasificado 2010	Previo 2010
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar (nota 10)	US\$ 109.960	72.781	1.037.678
Impuesto a la renta por pagar (nota 13)	38.550	24.073	24.073
Gastos acumulados por pagar (nota 11)	64.760	48.936	48.936
Total pasivo corriente	213.270	145.790	1.110.687
Deuda a largo plazo -			
Reserva para jubilación patronal e indemnizaciones (nota 12)	34.916	26.965	26.965
Total pasivos	248.186	172.755	1.137.652
Patrimonio:			
Capital social (nota 14)	880.000	880.000	880.000
Aporte para futuras capitalizaciones (nota 15)	162.740	44.366	44.366
Reserva legal (nota 16)	118.196	100.720	100.720
Reserva por valuación de activos (nota 6)	15.822	21.346	21.346
Utilidad o pérdida acumulada	172.551	234.495	234.495
Total patrimonio	1.349.309	1.280.927	1.280.927
Total pasivos y patrimonio	US\$ 1.597.495	1.453.682	2.418.579
Cuentas de orden acreedoras (nota 17)	US\$ 3.006.774.153	2.445.981.231	2.445.016.334

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

  
Anl. Oriana Rumbera Thomas  
Gerente

  
CPA Sonia Bonilla  
Contadora

**Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S. A.**  
(Guayaquil - Ecuador)

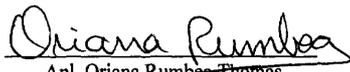
**ESTADO DE RESULTADOS**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2011

En US\$ dólares, sin centavos

	2011	2010
Ingresos:		
Comisiones ganadas	US\$ 878.884	711.435
Servicios de compensación (nota 3)	137.092	172.123
Ejercicio de Derecho	56.868	138.089
Manejo Libro Acciones	31.751	30.000
Ingresos Financieros	60.834	47.436
Varios	2.003	120
<b>Total ingresos</b>	<b>1.167.432</b>	<b>1.099.203</b>
Gastos:		
Gastos de personal (nota 2i)	313.917	293.719
Servicios de terceros	152.340	142.470
Honorarios profesionales	310.320	308.894
Impuestos y contribuciones	79.408	99.081
Depreciación y amortización (notas 6 y 7)	26.839	23.269
Jubilación patronal y desahucio (nota 12)	7.951	8.826
Gastos varios	41.149	36.560
<b>Total gastos</b>	<b>931.924</b>	<b>912.819</b>
Utilidad antes de impuesto a la renta	235.508	186.384
Impuesto a la renta (nota 13)	60.173	48.921
Utilidad neta	<b>US\$ 175.335</b>	<b>137.463</b>

Las notas adjuntas son parte integrante  
de los estados financieros

  
Anl. Oriana Rumbera Thomas  
Gerente

  
CPA Sonia Bonilla  
Contadora

Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S. A.  
(Guayaquil - Ecuador)

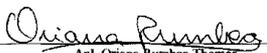
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2011

En US\$ dólares, sin centavos

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva por valuación de activos	Resultados Acumulados	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2009	US\$ 880.000	44.366	86.396	21.346	357.756	1.389.864
Dividendos pagados (nota 3)	0	0	0,00	0	-246.400	-246.400
Transferencia a Reserva legal	0	0	606	0	-606	0
Utilidad del ejercicio	0	0	0,00	0	137.463	137.463
Transferencia a Reserva legal	0	0	13.718	0	-13.718	0
Saldo al 31 de diciembre del 2010	880.000	44.366	100.720	21.346	234.495	1.280.927
Devolución de Aportes	0	-1.626	0	0	0	-1.626
Reclasificación para futuras capitalizaciones (nota 15)	0	120.000	0	0	-120.000	0
Ajustes NIIF (nota 6)	0	0	0	-5.524	5.524	0
Dividendos pagados (nota 10)	0	0	0	0	-105.327	-105.327
Reclasificación a reserva legal	0	0	17.476	0	-17.476	0
Utilidad del año	0	0	0	0	175.335	175.335
	US\$ 880.000	162.740	118.196	15.822	172.551	1.349.309

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

  
Anl. Oriana Rumbera Thomas  
Gerente

  
CPA Sonia Bonilla  
Contadora

**Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S. A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2011

En US\$ dólares, sin centavos

	2011	2010
Utilidad neta del ejercicio	US\$ 175.335	137.463
Partidas de conciliación entre la utilidad neta del ejercicio y los fondos provistos por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	26.839	23.269
Provisión para jubilación patronal e indemnizaciones	7.951	8.826
Impuesto renta diferido activo	-581	-285
Total partidas conciliatorias	<u>34.209</u>	<u>31.810</u>
Cambios en activos y pasivos:		
(Aumento) o Disminución, neto en cuentas por cobrar	-5.102	104.604
Disminución en pagos anticipados	0	21.120
Aumento en otros activos	0	-1.000
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar	33.232	-90.017
Aumento (Disminución) en gastos acumulados por pagar	7.155	-15.061
Participación de trabajadores e impuesto a la renta	23.146	-264.296
Total cambios en activos y pasivos	<u>58.431</u>	<u>-244.650</u>
Efectivo neto (provisto) utilizado por las actividades de operación	267.975	-75.377
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
(Compra) Venta de títulos, valores	-301.631	15.941
Adquisición de propiedades, muebles y equipos (nota 6)	-57.843	-31.449
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>-359.474</u>	<u>-15.508</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Pago de dividendos (nota 3)	-101.380	-240.296
Devolución de aportes a accionistas	-1.626	0
Efectivo neto, utilizado en las actividades de financiamiento	<u>-103.006</u>	<u>-240.296</u>
Disminución neto en efectivo	<u>-194.505</u>	<u>-331.181</u>
Efectivo al inicio del período	346.102	1.642.180
Reclasificación a cuentas de orden	<u>0</u>	<u>-964.897</u>
Efectivo al final del período	US\$ <u>151.597</u>	<u>346.102</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

  
Anl. Oriana Rumbear Thomas  
Gerente

  
CPA Sonia Boniña  
Contadora

**Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores S. A.**

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre del 2011

1.- Operaciones:

**Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores S. A.**, se constituyó el 4 de enero de 1994 en la ciudad de Guayaquil con la razón social de Depósito Centralizado de Valores DECEVALE S. A. Según escritura pública del 21 de septiembre de 1998 efectuó el cambio de razón social. Su objeto social es prestar servicios de custodia, compensación, liquidación y registro de transferencias de valores que se negocian en el mercado de valores.

La Compañía inició las actividades en junio de 1999, aunque en el 2002 y 2003 sus operaciones fueron mínimas, reactivándose la misma a partir del año 2004.

La Compañía mantiene convenios con las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil para prestar el servicio de compensación y liquidación de operaciones bursátiles. Estas transacciones representan el 11% (2011) y 16% (2010) de los ingresos de la Compañía.

A partir del 31 de julio del 2004, el proceso de compensación y liquidación de Operaciones Bursátiles lo realiza la Compañía en lugar de la Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil (nota 3) y Bolsa de Valores de Quito.

El 31 de diciembre del 2008, se promulgó en el Registro Oficial No.498 – II – S, la Ley de Creación a la Red de Seguridad Financiera, la cual en su Capítulo II De las Reformas a la Codificación de la Ley de Mercado de Valores modifica el Art.60, incorporando al Banco Central del Ecuador como ente con capacidad para brindar los servicios de: custodia y conservación de títulos inscritos en el Mercado de Valores, liquidación y registro de transferencias, y para operar como cámara de compensación.

La organización, actividad y funcionamiento está regida por la Ley de Mercado de Valores y su Reglamento y Superintendencia de Compañías del Ecuador, entidad encargada de su control y vigilancia.

Del patrimonio de la Compañía el 45,79% pertenece a la Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil, el 26,89% a la Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito, el 5% a Maint Cía Ltda. y el saldo distribuido en porcentajes menores en varias entidades.

## 2.- Resumen de las políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de Contabilidad se detallan a continuación:

### a) Bases de presentación

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, excepto por lo que se establece en el siguiente párrafo. La Superintendencia de Compañías, es la entidad encargada de su control y vigilancia.

La Compañía recibe valores para ser intermediados entre las casas de valores en las operaciones de compra y venta de títulos, también intermedia valores entre los emisores y compradores de las obligaciones para ejecutar el ejercicio de derecho, por los que cobra una comisión. Estas transacciones reflejan saldos al 31 de diciembre por US\$2.167.901 (2011) y US\$964.897 (2010), que la Empresa refleja en el 2011 en cuentas de orden, siguiendo disposiciones contables del Consejo Nacional de Valores. Estos valores reúnen las condiciones para ser considerados Instrumentos Financieros de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, las que establecen que se presenten en el estado de situación.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

### Aplicación uniforme de la última versión de las NIIF

#### Aplicación de los requerimientos:

La Compañía está obligada a aplicar las NIIF en la versión vigente, traducida oficialmente al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASCF), al elaborar y presentar sus Estados Financieros al 31 de Diciembre del 2011. La versión en español vigente es la del 2011.

#### **Cambios en las NIIF:**

La edición en español 2011 vigente, incluye los siguientes nuevos requerimientos introducidos a las NIIF durante 2010 y son:

- Modificación de la NIIF 9 (2010)
  - Modificaciones a las NIIF que se emitieron como documentos separados
-

- Otras Modificaciones a las NIIF emitidas

#### NIIF 9

La NIIF 9 *Instrumentos Financieros* se emitió en noviembre de 2009, como primera fase del proyecto de sustitución de la NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*. Aborda la clasificación y medición de activos financieros. En octubre del 2010 se añadieron secciones a las NIIF 9 que tratan de pasivos financieros. También se transfirieron a la NIIF 9 los requerimientos de baja en cuentas de la NIC 39. Se requiere la aplicación de la NIIF 9 para períodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada y se puede aplicar cualquiera de las versiones anteriores antes del 1 de enero del 2013.

Los activos y pasivos financieros la Compañía los registra al costo amortizado ya que: a) se mantienen hasta obtener los flujos contractuales, y b) las condiciones contractuales dan lugar en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente; por consiguiente no habrá efecto en las situación financiera y resultados de la Compañía.

#### Modificaciones a las NIIF emitidas como documentos separados:

##### Mejoras anuales

El tercer conjunto de mejoras anuales se emitió en Mayo de 2010 como *Mejoras a las NIIF*. Se requiere la aplicación de las modificaciones variadas a partir del 1 de enero 2011, pero algunas tienen una fecha de vigencia anterior.

##### Modificaciones a la NIIF 1

*Exención Limitada de la Información a Revelar Comparativa de la NIIF 7 (Instrumentos Financieros, Información a Revelar) para entidades que Adoptan por Primera vez las NIIF* (Modificación a la NIIF 1) se emitió en enero de 2010. Se requiere su aplicación a períodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2010. No aplica a la Compañía, porque adoptó las NIIF en 2010.

*Hiperinflación Grave y Eliminación de las Fechas Fijadas para Entidades que Adoptan por Primera vez las NIIF* (Modificaciones a la NIIF 1) se emitió en diciembre de 2010. Se requiere que las modificaciones se apliquen a períodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2011. Se permite su aplicación anticipada. No aplica a la Compañía, porque adoptó las NIIF en 2010.

### Modificaciones a la NIIF 7

*Información a Revelar – Transferencias de Activos Financieros* (Modificaciones a la NIIF 7), se emitió en octubre de 2010. Estas modificaciones crearon nuevos requerimientos de información a revelar en relación con los activos financieros dados de baja en cuentas. Se requiere que las modificaciones se apliquen a períodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2011. Se permite su aplicación anticipada. No tiene efectos en la Compañía.

### Modificaciones a las CINIIF 12

*Impuestos Diferidos: Recuperación de Activos Subyacentes* (Modificaciones a la NIC 12) se emitió en diciembre de 2010. Además de modificar la NIC 12 *Impuesto a las Ganancias* las modificaciones derogan la SIC 21 *Impuesto a las Ganancias – Recuperación de Activos no Depreciables Revaluados*. Se requiere la aplicación de las modificaciones para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2012. Se permite su aplicación anticipada. No tiene efectos en la Compañía.

### Otros pronunciamientos introducidos en 2010

#### Marco Conceptual

En 2010 el IASB completó la primera fase de su proyecto de desarrollar un marco conceptual nuevo. El *Marco Conceptual para la Información Financiera* introduce capítulos que tratan de los objetivos y características cualitativas de los informes financieros. Se emitió el 28 de septiembre de 2010, con efecto inmediato. El *Marco Conceptual* mantiene las secciones del *Marco Conceptual para la Preparación y Presentación de los Estados Financieros* que no han sido revisados todavía.

A partir del 1 de enero del 2010, en base a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías (publicado en el R.O. 498 del 31.XII.2008), la entidad elabora y presenta estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera, el efecto en el año 2010 fue el aumento del activo, pasivo y patrimonio en US\$23.309 US\$14.479 y US\$8.830 respectivamente. Incluye el reavalúo como costo atribuido del edificio por US\$15.823

#### b) Activos Financieros

La Compañía presenta sus activos financieros en las siguientes categorías: efectivo, cuentas por cobrar e inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento.

Las *cuentas por cobrar* son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinados que no son cotizados en un mercado activo. Surgen por las operaciones, sin intención de negociar la cuenta por cobrar.

Las cuentas por cobrar operacionales son reconocidas inicialmente a su valor razonable y subsecuentemente se valorizan al costo amortizado usando el método del interés efectivo, menos la provisión para cuentas de dudoso cobro. La provisión para cuentas de dudoso cobro operacionales se establece cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá cobrar todos los montos vencidos de acuerdo a los términos originales de las cuentas por cobrar. El monto de la provisión se reconoce en resultados, si hubiere.

Las *inversiones* a ser mantenidas hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos que la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento y las presenta en inversiones.

Las compras y ventas de inversiones se reconocen a la fecha de la negociación, fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción de todos los activos financieros no registrados a valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Los intereses ganados y no cobrados de las inversiones se presentan en cuentas por cobrar – otras. Las inversiones se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han expirado o han sido transferidos y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad.

Los cuentas por cobrar y las inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento se registran a su costo amortizado, usando el método de interés efectivo. Se incluyen en el activo corriente.

c) Efectivo

El efectivo comprende el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos.

d) Gastos pagados por anticipado

Corresponde a servicios pagados por anticipados.

e) Propiedades, muebles y equipos

Las propiedades, muebles y equipos están registrados al costo de adquisición, convertido a US Dólares, excepto la propiedad que está registrada al costo atribuido de acuerdo a avalúo técnico realizado por peritos independientes, menos la depreciación acumulada (nota 6).

---

Las propiedades, muebles y equipos se deprecian por el método de línea recta basado en la vida útil estimada de los respectivos activos, así:

• Edificios	30 años
• Muebles y enseres	10 años
• Equipos de oficina	10 años
• Equipos de computación	3 años
• Vehículos	5 años
• Instalaciones	10 años

Los valores residuales y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada estado financiero.

La depreciación de edificios se la realiza de acuerdo a la vida útil estimada por los peritos independientes.

Las ganancias y pérdidas por la venta de activos corresponden a la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor en libros de los activos. Estas se incluyen en el estado de resultados.

f) Activos intangibles

Las licencias de los programas de cómputo adquiridas se registran al costo y se amortizan en el estimado de su vida útil estimada. La Compañía amortiza estos intangibles en 3 años.

g) Beneficios del personal

Pensiones.- La Compañía tiene planes de pensiones de beneficios definidos para Jubilación Patronal. Un plan de pensiones de beneficios definidos es un plan de pensiones que define un monto de beneficio de pensión que un empleado recibirá a su retiro, el cual usualmente dependerá de uno o más factores, tales como edad, años de servicio y compensación.

El Código de Trabajo establece el pago obligatorio de jubilación patronal a los empleados que presten 25 años de servicios continuos o el pago de la parte proporcional para los empleados que trabajen entre 20 y 25 años para un mismo empleador.

La obligación por el beneficio definido se calcula anualmente por actuarios independientes (nota 12).

Beneficios por cese.- El beneficio por cese son pagaderos cuando la relación laboral se interrumpe antes de la fecha normal de retiro o cuando un empleado acepta voluntariamente el cese a cambio de estos beneficios. La Compañía reconoce los beneficios de cese o desahucio cuando está demostrablemente comprometido ya sea: a poner fin a la relación laboral de empleados de acuerdo a un plan formal detallado sin posibilidad de

renuncia; o de proporcionar beneficios por cese como resultado de una oferta hecha para incentivar el retiro voluntario.

El Código de Trabajo establece que en caso de desahucio, 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. La Compañía realizó provisión para este concepto mediante un estudio actuarial efectuado por peritos independientes (nota 12).

Gratificaciones.- Son aquellas que reciben los empleados cuando existe una práctica del pasado que ha creado una obligación. La Compañía reconoce el Impuesto a la Renta del personal, con cargo a gastos del personal.

h) Reconocimiento de ingresos

Las comisiones sobre operaciones se registran cuando se liquida la operación; por custodia física de títulos se reconocen en ingresos sobre el método del devengado.

Los ingresos provenientes de intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de interés efectivo.

i) Participación de trabajadores

La Compañía reconoce en beneficio de sus trabajadores el quince por ciento de las utilidades líquidas, según disposiciones del Código de Trabajo. Se incluye en Gasto de personal US\$41.560 (2011) y US\$32.891 (2010).

j) Impuesto a la renta

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año reconociendo el impuesto corriente y el impuesto diferido sobre las ganancias.

La tarifa del impuesto a la renta para las sociedades domiciliadas en el País es del 24% (2011) y 25% (2010) sobre la base imponible. Las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido en activos productivos, siempre y cuando lo destinen a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva, así como para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo, para lo cual deberán efectuar el correspondiente aumento de capital y cumplir con los requisitos que se establecen en el Reglamento.

La Ley de Régimen Tributario Interno y Reglamento también establecen que las sociedades calcularán y pagarán un anticipo al impuesto a renta equivalente a la suma matemática de los siguientes rubros:

- 0.2% del patrimonio total.
- 0.2% del total de costos y gastos deducibles a efecto del impuesto a la renta.
- 0.4% del activo total, y
- 0.4% del total de ingresos gravables a efecto del impuesto a la renta.

El anticipo pagado originará crédito tributario únicamente en la parte que no exceda al impuesto a la renta causado.

Según el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones publicado en el Registro Oficial 351-S, 29 XII-2010, reformó la tarifa del impuesto a la renta al 22% para las sociedades, el que se aplicará de la siguiente manera: para el ejercicio económico 2011 la tarifa será del 24%, para el 2012 será del 23% y a partir del 2013 se aplicará el 22%.

k) Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. Sin embargo, el impuesto a la renta diferido que surge por el reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción que no corresponda a una combinación de negocios que al momento de la transacción no afecta ni la utilidad ni la pérdida contable o gravable, no se registra. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias (y legislación) que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporarias.

3.- Transacciones con partes relacionadas

La Compañía en el curso de sus operaciones ha realizado las siguientes transacciones con partes relacionadas:

- Servicio de compensación. Desde julio del 2004, la Compañía presta el servicio de compensación y liquidación de operaciones bursátiles a las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito.
  - Servicio de Custodia física y desmaterializada. Desde julio del 2008, la Compañía, presta el servicio, sin costo, de custodia física y desmaterializada de las Inversiones de la Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil.
-

- La Compañía ha declarado dividendos por US\$105.327 (2011) y US\$246.400 (2010).
- Pago de honorarios a Funcionarios y Directivos de la Compañía fue de US\$204.174 (2011) y US\$263.772 (2010).
- La Compañía según Acta de Junta General Ordinaria de Accionistas, con fecha 26 de febrero del 2010, decidió la absorción de pérdidas por el monto de US\$223.549, y en marzo 1° del 2011 resolvió aumentar el capital social en US\$120.000; con los resultados acumulados.

Un resumen de las principales transacciones con partes relacionadas, que afectaron a resultados en el 2011 y 2010, fue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Servicio de compensación	US\$	126.400	155.617
Honorarios a Funcionarios y Directivos		204.174	263.772

#### 4.- Inversiones

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 un resumen de las inversiones, es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
		<u>corto plazo</u>	<u>corto plazo</u>
Certificados de depósito	US\$	750.000	571.758
Pagarés		0	92.861
Obligaciones		245.690	29.440
	US\$	<u>995.690</u>	<u>694.059</u>

Al 31 de diciembre del 2010, en Certificados de depósito se incluye US\$60.000 endosados al Banco Bolivariano por garantía bancaria a favor del Ministerio de Finanzas por US\$56.250, con fecha de vencimiento el 31 de enero del 2011, misma que fue cancelada a su vencimiento.

Riesgo de liquidez.- Los recursos de la Compañía están invertidos en un portafolio constituido por títulos valores seleccionados de acuerdo a la política de inversión aprobada por el Directorio, valores emitidos por bancos, financieras y empresas del país con alta calificación de riesgo (A+, AA+ hasta AAA), de fácil colocación en el mercado y altamente líquidos.

Riesgo de flujos de efectivo.- La Compañía financia su operación con ingresos de efectivo producto de las comisiones ganadas.

El portafolio de inversiones de la Compañía, está compuesto por instrumentos de corto plazo, que permite mantener razonables flujos (ingresos) de efectivo para mantener las obligaciones y egresos de la Compañía.

La Compañía aplica una política de proyectar reservas líquidas que cubran holgadamente las necesidades previstas de flujo de efectivo.

No existe riesgo de liquidez por tasas de interés (activas) dado que la Compañía no mantiene endeudamiento vía crédito.

#### 5.- Cuentas por cobrar

Un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Operacionales		
Comisiones	US\$ 100.649	101.632
Clientes	0	4.979
Relacionadas	36	49
Intereses sobre inversiones	11.702	5.263
Funcionarios y empleados	16.855	14.025
Otras:		
Anticipos	1.808	0
Impuestos pagados por anticipado	4.071	4.071
Total cuentas por cobrar	<u>135.121</u>	<u>130.019</u>
Provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 12)	<u>-1.032</u>	<u>-1.032</u>
Cuentas por cobrar, neto	US\$ <u><u>134.089</u></u>	<u><u>128.987</u></u>

#### 6.- Propiedades, muebles y equipos

El movimiento de propiedades, muebles y equipos, al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es como sigue:

	<u>Edificios</u>	<u>Edificio revaluado</u>	<u>Instalaciones</u>	<u>Muebles</u>	<u>Maquinarias y Equipos</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Equipos de Computación</u>	<u>Totales</u>
Costo y revaluación								
31-dic-10	US\$ 320.519	0	30.006	12.411	28.349	995	28.341	420.621
Adiciones	46.856	0	618	2.971	4.326	0	3.072	57.843
Reclasificaciones	<u>-15.822</u>	<u>15.822</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
31-dic-11	351.553	15.822	30.624	15.382	32.675	995	31.413	478.464
Acumulada:								
31-dic-10	-113.829	-1054	-4.320	-2.117	-4.509	-945	-20.266	-147.040
Depreciación anual	<u>-10.723</u>	<u>-527</u>	<u>-1.960</u>	<u>-1.332</u>	<u>-3.046</u>	<u>-50</u>	<u>-5.334</u>	<u>-22.972</u>
31-dic-11	-124.552	-1.581	-6.280	-3.449	-7.555	-995	-25.600	-170.012
Saldo neto en libros	US\$ <u><u>227.001</u></u>	<u><u>14.241</u></u>	<u><u>24.344</u></u>	<u><u>11.933</u></u>	<u><u>25.120</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>5.813</u></u>	<u><u>308.452</u></u>

		Edificio		Instalaciones	Muebles	Maquinarias y Equipos	Vehículos	Equipos de Computación	Totales
		Edificios	revaluado						
<b>Costo y revaluación</b>									
31-dic-09	US\$	291.337	21.346	18.496	48.443	27.742	995	29.367	437.726
Adiciones		13.359	0	11.510	2.733	607	0	3.242	31.451
Ajustes y reclasificaciones		0	-5.524	0	-38.765	0	0	-4.267	-48.556
31-dic-10		304.696	15.822	30.006	12.411	28.349	995	28.342	420.621
<b>Depreciación Acumulada:</b>									
31-dic-09		-108.296	-527	-5.718	-39.734	-1.737	-746	-17.500	-174.258
Depreciación anual		-8.356	-527	-1.301	-1.148	-2.772	-199	-7.033	-21.336
Reclasificaciones		2.823	0	2.699	38.765	0	0	4.267	48.554
31-dic-10		-113.829	-1.054	-4.320	-2.117	-4.509	-945	-20.266	-147.040
Saldo neto en libros	US\$	190.867	14.768	25.686	10.294	23.840	50	8.076	273.581

Depreciación de las propiedades, muebles y equipos por US\$22.972 en el 2011 y US\$21.336 en el 2010, ha sido cargada a los gastos de operación.

La Compañía tiene registrado como costo atribuido de las oficinas que posee en el edificio "El Comercio" el valor del avalúo del 1 de enero del 2009 practicado por un perito independiente; su efecto neto fue incrementar propiedades y equipos y patrimonio en US\$15.822 que se presenta en Reserva por valuación de activos. Esta tasación se efectuó sobre la base de los valores de mercado, el avalúo comercial determinado en el 2009 fue de US\$198.478. En el 2010 se presenta una corrección del valor del revalúo por ajustes de la depreciación acumulada de años anteriores de US\$5.524.

#### 7.- Activos intangibles

Los activos intangibles al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es como sigue:

		<u>Licencias</u>
<b>Costo:</b>		
31-dic-2010 y 2011	US\$	<u>5.800</u>
<b>Amortización</b>		
<b>Acumulada:</b>		
31-dic-10	US\$	-1.933
Amortización anual		<u>-3.867</u>
31-dic-11	US\$	<u>-5.800</u>
Saldo neto en libros	US\$	<u>0</u>

El movimiento de activos intangibles al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos intangibles	US\$	5.800	5.800
Amortización		<u>-5.800</u>	<u>-1.933</u>
Saldo neto al final del año	US\$	<u>0</u>	<u>3.867</u>

La amortización de los activos intangibles por US\$5.800 en el 2011 y US\$1.933 en el 2010, ha sido cargada a los gastos de operación amortización.

#### 8.- Otros activos

El movimiento de otros activos por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 y 2010, es el siguiente:

		<u>Depósitos en Garantía</u>
<b>Costo:</b>		
31-dic-2010 y 2011	US\$	<u>1.080</u>

		<u>Depósitos en Garantía</u>
<b>Costo:</b>		
31-dic-09	US\$	80
Adiciones		<u>1.000</u>
31-dic-10	US\$	<u>1.080</u>

#### 9.- Impuesto a la renta diferido

Los impuestos diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe derecho legalmente ejecutable de compensar los activos tributarios corrientes contra los pasivos tributarios corrientes y cuando el impuesto a la renta diferido está relacionado con la misma autoridad tributaria. Los montos netos son los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	US\$ <u>2.380</u>	<u>1.799</u>

El movimiento bruto de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 1.799	1.514
Cargo al estado de resultados (nota 13 )	<u>581</u>	<u>285</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>2.380</u>	<u>1.799</u>

El cargo al estado de resultados por impuestos diferidos corresponde al rubro de Jubilación Patronal

10.- Cuentas por pagar

Un detalle de cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>Reclasificado 2010</u>	<u>Previo 2010</u>
Depositantes	US\$	0	0	846.105
Fondo emergente		0	0	95.402
Custodia		0	5.037	28.427
Dividendos por pagar		13.177	6.104	6.104
Proveedores		6.652	4.538	4.538
Honorarios y Otros		80.379	0	0
Impuestos y retenciones		9.493	9.926	9.926
Otros		259	47.176	47.176
	US\$	<u>109.960</u>	<u>72.781</u>	<u>1.037.678</u>

En el 2011 los fondos de terceros la Compañía los presenta en cuentas de orden US\$964.897 (2010).

Los dividendos por pagar al 31 de diciembre del 2001 y 2010 se descomponen de la siguiente manera:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo Inicial	US\$	6.104	0
Anulación cheques 2010		3.126	0
Dividendos declarados (nota 3)		105.327	246.400
Pagos		<u>-101.380</u>	<u>-240.296</u>
Saldo Final	US\$	<u>13.177</u>	<u>6.104</u>

11.- Gastos acumulados por pagar

El movimiento de gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es como sigue:

		<u>Décimo Tercero</u>	<u>Décimo Cuarto</u>	<u>Fondo de Reserva</u>	<u>Vacaciones</u>	<u>Aporte Patronal</u>	<u>Participación de trabajadores</u>	<u>Total</u>
<b>Costo:</b>								
31-dic-10	US\$	1.870	4.968	496	5.769	2.942	32.891	48.936
Adiciones		14.093	8.307	6.421	6.642	36.348	41.560	113.371
Pagos		<u>-14.768</u>	<u>-6.642</u>	<u>-6.391</u>	<u>-647</u>	<u>-36.208</u>	<u>-32.891</u>	<u>-97.547</u>
31-dic-11	US\$	<u>1.195</u>	<u>6.633</u>	<u>526</u>	<u>11.764</u>	<u>3.082</u>	<u>41.560</u>	<u>64.760</u>

		<u>Décimo Tercero</u>	<u>Décimo Cuarto</u>	<u>Fondo de Reserva</u>	<u>Vacaciones</u>	<u>Aporte Patronal</u>	<u>Participación de trabajadores</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
<b>Costo:</b>									
31-dic-09	US\$	884	3.353	223	0	2.222	155.088	24.424	186.194
Adiciones		13.158	5.933	4.970	6.245	33.237	32.891	0	96.434
Pagos		<u>-12.172</u>	<u>-4.318</u>	<u>-4.697</u>	<u>-476</u>	<u>-32.517</u>	<u>-155.088</u>	<u>-24.424</u>	<u>-233.692</u>
Ajustes/Reclasif.									0
31-dic-10	US\$	<u>1.870</u>	<u>4.968</u>	<u>496</u>	<u>5.769</u>	<u>2.942</u>	<u>32.891</u>	<u>0</u>	<u>48.936</u>

12.- Provisiones

El movimiento de las provisiones efectuadas por la Compañía durante el año 2011 y 2010, es el siguiente:

		<b>Cuentas Dudosas</b>	<b>Jubilación Patronal</b>	<b>Desahucio</b>
<b>Costo:</b>	US\$			
31-dic-10		1.032	21.850	5.115
Adiciones		0	5.526	2.425
31-dic-11	US\$	<u>1.032</u>	<u>27.376</u>	<u>7.540</u>

		<b>Cuentas Dudosas</b>	<b>Jubilación patronal</b>	<b>Desahucio</b>
<b>Costo:</b>	US\$			
31-dic-09		1.032	14.757	3.382
Adiciones		0	7.093	1.733
31-dic-10	US\$	<u>1.032</u>	<u>21.850</u>	<u>5.115</u>

13.- Impuesto a la renta

La Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno establece que las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido, siempre y cuando lo destinen a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva y efectúen el correspondiente aumento de capital, el mismo que se perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

El gasto por 25% de impuesto a la renta sobre las utilidades, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2010 y del 24% por el 2011, difiere del cálculo de la base por la siguiente conciliación tributaria efectuada:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad (pérdida) contable antes de impuesto a la renta	US\$	235.509	186.384
Menos: Ingresos exentos		49.688	0
Mas:			
Gastos no deducibles		21.976	10.440
PT atribuible a ingresos exentos		7.453	0
Gastos incurridos para generar ingresos exentos		37.895	0
Base imponible para impuesto a la renta		<u>253.145</u>	<u>196.824</u>
Impuesto a la Renta calculado		60.755	49.206
Anticipo impuesto a la Renta		0	23.019
Impuesto a la Renta Causado (Anticipo < IR Calculado)	US\$	<u>60.755</u>	<u>49.206</u>

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto corriente	US\$	60.754	49.206
Impuesto diferido (nota 9)		<u>-581</u>	<u>-285</u>
	US\$	<u>60.173</u>	<u>48.921</u>

El movimiento de impuesto a la renta por pagar por los años que terminaron al 31 de diciembre del 2010 y 2011, es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	US\$	-24.073	-166.172
Impuesto pagado		24.073	166.172
Retenciones de impuesto a la renta		22.204	25.133
Impuesto a la renta causado		<u>-60.754</u>	<u>-49.206</u>
Total impuesto a la renta pagado en exceso (por pagar)	US\$	<u>-38.550</u>	<u>-24.073</u>

#### 14.- Capital social

El capital de la Compañía suscrito y pagado asciende a US\$880.000 que está representado por 880.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1,00 cada una. El capital autorizado es de US\$880.000.

#### 15.- Aporte para futuras capitalizaciones

Según acta de Junta de Accionistas del 1 de marzo del 2011, la Compañía resolvió aumentar el capital social en US\$120.000 con utilidades acumuladas, aumento que se encuentra en trámite.

#### 16.- Reserva legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual se asigne como reserva hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos, pero puede destinarse a aumentar el capital social con la aprobación de los accionistas.

La Compañía según Acta de Junta General Ordinaria de Accionistas, con fecha 1 de marzo del 2011, decidió asignar el 10% de las utilidades que asciende a US\$13.718 y ha transferido de las utilidades del 2011 US\$17.476.

#### 17.- Cuentas de orden

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas de orden corresponden a los títulos valores en custodia física, desmaterializada y depósitos en efectivo, del

portafolio administrado por la Compañía y garantías bancarias, lo siguiente:

		<u>2011</u>	<u>Reclasificado 2010</u>	<u>Previo 2010</u>
Custodia fisica	US\$	502.775.137	377.992.284	377.992.284
Portafolio desmaterializado		2.130.553.625	1.677.235.481	1.677.235.481
Portafolio desmaterializado en secundario		43.683.089	101.203.324	101.203.324
Colateral desmaterialización		0	36.481.638	36.481.638
Acciones desmaterializadas		327.594.402	252.000.000	252.000.000
Custodia en efectivo		2.167.901	996.554	31.657
Garantías bancarias		0	71.950	71.950
	US\$	<u>3.006.774.153</u>	<u>2.445.981.231</u>	<u>2.445.016.334</u>

#### 18.- Contratos

La Compañía mantiene un contrato de arrendamiento en la ciudad de Quito del bien inmueble donde la Compañía realiza sus operaciones, el plazo de duración de este contrato es de un año renovable, contados a partir del 1 de junio del 2010, el canon mensual en el 2010 fue de US\$580 más impuestos. Además acuerdan de que el canon mensual se incrementará según el promedio de inflación, pero el porcentaje de incremento no excederá de un 20% en relación al canon anterior. La garantía de cumplimiento de este contrato es por US\$1.000, pagada en efectivo (nota 8).

También ha suscrito un contrato de arrendamiento en la ciudad de Guayaquil por concepto de parqueo, el plazo de duración de este contrato es de un año renovable, contado a partir del 1 de agosto del 2010. El canon mensual es de US\$70 más impuestos. La garantía de cumplimiento del contrato es de US\$80, pagada en efectivo (nota 8).

Y, mantiene contrato de prestación de servicio de transporte de custodia de documentos valorados, el plazo de duración de este contrato es de cinco años forzosos, renovado expresa y automáticamente, contados a partir del 1 de octubre del 2004. El cargo a gastos en el 2010 fue de US\$20.718.

#### 19.- Propiedad intelectual

La Compañía ha cumplido con la Ley de Propiedad Intelectual y Derechos de Autor.

#### 20.- Aprobación de los estados financieros

Estos estados financieros fueron aprobados por la Administración y autorizados para su publicación en Enero 25, 2012.