

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

ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre del 2012

(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 2012, 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\$ 3.302.754 (2012) y US\$2.167.901

(2011) (nota 17), que la Empresa refleja 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.

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 2012, 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 21, 2013
Guayaquil, Ecuador

Mirkin Chang de Herrera
Mirkin Chang de Herrera
Socios

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

ESTADO DE SITUACION

31 de diciembre del 2012

En US\$ dólares, sin centavos

<u>Activos</u>	2012	2011
Activo corriente:		
Efectivo	US\$ 112.214	151.597
Inversiones (nota 6)	973.924	995.690
Cuentas por cobrar, menos provisión para deterioro de préstamos (notas 7 y 13)	124.219	134.089
Pagos anticipados	3.650	4.207
Total activo corriente	<u>1.214.007</u>	<u>1.285.583</u>
Propiedades, muebles y equipos	485.773	478.464
Menos depreciación acumulada	<u>195.177</u>	<u>170.012</u>
Propiedades, muebles y equipos, neto (nota 8)	290.596	308.452
Otros activos (nota 9)	1.080	1.080
Impuesto a la renta diferido activo (nota 10)	0	2.380
Total activos	<u>US\$ 1.505.683</u>	<u>1.597.495</u>
Cuentas de orden deudoras (nota 18)	<u>US\$ 3.652.974.383</u>	<u>3.006.774.153</u>
 <u>Pasivos y Patrimonio</u>	 2012	 2011
Pasivo corriente:		
Cuentas por pagar (nota 11)	US\$ 93.107	109.960
Impuesto a la renta por pagar (nota 14)	24.879	38.550
Gastos acumulados por pagar (nota 12)	<u>67.054</u>	<u>64.760</u>
Total pasivo corriente	185.040	213.270
Deuda a largo plazo -		
Reserva para jubilación patronal e indemnizaciones (nota 13)	<u>46.435</u>	<u>34.916</u>
Total pasivos	231.475	248.186
Patrimonio:		
Capital social (nota 15)	1.000.000	880.000
Aporte para futuras capitalizaciones (nota 16)	0	162.740
Reserva legal (nota 17)	129.041	118.196
Reserva por valuación de activos (nota 8)	15.822	15.822
Utilidad o pérdida acumulada	<u>129.345</u>	<u>172.551</u>
Total patrimonio	<u>1.274.208</u>	<u>1.349.309</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>US\$ 1.505.683</u>	<u>1.597.495</u>
Cuentas de orden acreedoras (nota 18)	<u>US\$ 3.652.974.383</u>	<u>3.006.774.153</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


Anl. Oriana Rumbera Thomas
-Cefente


CPA Sonia Bonilla
Contadora

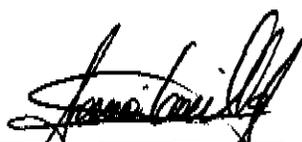
Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2012
En US\$ dólares, sin centavos

	2012	2011
Ingresos:		
Comisiones ganadas	US\$ 848.709	878.884
Servicios de compensación (nota 5)	112.781	137.092
Ejercicio de Derecho	66.725	56.868
Manejo Libro Acciones	100.218	31.751
Ingresos Financieros	71.345	60.834
Varios	487	2.003
Total ingresos	1.200.265	1.167.432
Gastos:		
Gastos de personal (nota 2i)	579.880	313.917
Servicios de terceros	136.629	152.340
Honorarios profesionales	179.423	310.320
Impuestos y contribuciones	78.983	79.408
Depreciación (nota 8)	26.160	26.839
Jubilación patronal y desahucio (nota 13)	11.519	7.951
Gastos varios	29.554	41.149
Total gastos	1.042.148	931.924
Utilidad antes de impuesto a la renta	158.117	235.508
Impuesto a la renta (nota 14)	49.678	60.173
Utilidad neta y resultado integral	US\$ 108.439	175.335

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Anl. Oriana Rumbos 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 2012

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 2010	US\$ 880.000	44.366	50.401	21.346	234.495	1.280.927
Devolución de Aportes	0	-1.626	0	0	0	-1.626
Reclasificación para futuras capitalizaciones (nota 16)	0	120.000	0	0	-120.000	0
Ajustes NIIF (nota 8)	0	0	0	-5.524	5.524	0
Dívidendos pagados (nota 11)	0	0	0	0	-105.327	-105.327
Reclasificación a reserva legal	0	0	17.476	0	-17.476	0
Utilidad del ejercicio	0	0	0	0	175.335	175.335
Saldo al 31 de diciembre del 2011	301 880.000	304 162.740	118.196	15.822	172.551	1.349.309
Aumento de capital	120.000	-120.000	0	0	0	0
Devolución de Aportes (nota 16)	0	-42.740	0	0	0	-42.740
Dívidendos pagados (nota 11)	0	0	0	0	-140.800	-140.800
Utilidad del año	0	0	0	0	108.439	108.439
Reclasificación a reserva legal (nota 17)	0	0	10.845	0	-10.845	0
Saldo al 31 de diciembre del 2012	US\$ 1.000.000	0	129.041	15.822	129.345	1.274.208

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Diana Rumbao
Anil. Quares-Ramirez Thomas
Gerente

Soledad Bonilla
CPA Soledad Bonilla
Contadora

Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S. A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

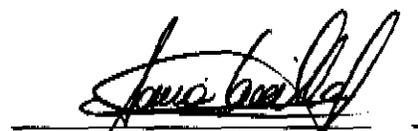
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2012

En US\$ dólares, sin centavos

	2012	2011
Utilidad neta del ejercicio	US\$ 108.439	175.335
Partidas de conciliación entre la utilidad neta del ejercicio y los fondos provistos por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	26.160 ✓	26.839
Provisión para jubilación patronal y desahucio	11.519 ✓	7.951
Impuesto renta diferido activo	2.380 ✓	-581
Total partidas conciliatorias	<u>40.059</u>	<u>34.209</u>
Cambios en activos y pasivos:		
(Aumento) o Disminución, neto en cuentas por cobrar	9.870	-5.102
Disminución en pagos anticipados	557	0
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar	-20.627	33.232
Aumento (Disminución) en gastos acumulados por pagar	2.294	7.155
Participación de trabajadores e impuesto a la renta	-13.671	23.146
Total cambios en activos y pasivos	<u>-21.577</u>	<u>58.431</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	126.921	267.975
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
(Compra) Venta de títulos, valores	21.766	-301.631
Adquisición de propiedades, muebles y equipos (nota 8)	-8.304	-57.843
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de inversión	<u>13.462</u>	<u>-359.474</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Pago de dividendos (notas 3 y 11)	-137.026	-101.380
Devolución de aportes a accionistas (nota 16)	-42.740	-1.626
Efectivo neto, utilizado en las actividades de financiamiento	<u>-179.766</u>	<u>-103.006</u>
Disminución neto en efectivo	<u>-39.383</u>	<u>-194.503</u>
Efectivo al inicio del período	151.597	346.102
Efectivo al final del período	US\$ <u>112.214</u>	<u>151.597</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


 Anl. Oriana Rumbos Thomas
 Gerente


 CPA Sonia Bonilla
 Contadora

Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre del 2012

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 negocien 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.

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.

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 9% (2012) y 11% (2011) de los ingresos de la Compañía.

El Banco Central del Ecuador, a partir del 2008, tiene la capacidad de 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.

El patrimonio de la Compañía pertenece 49,99% a la Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil, el 27,27% 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.

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

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 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\$3.302.754 (2012) y US\$2.167.901 (2011), que la Empresa refleja en cuentas de orden (nota 18), 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.

b) Uso de Estimados y Juicios:

El proceso de preparación de estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere que la Administración efectúe estimaciones, juicios y supuestos necesarios que afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pudieran diferir de tales estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan periódicamente. Los efectos de las revisiones de las estimaciones contables son reconocidos en el período en que las estimaciones son revisadas y en cualquier período futuro afectado.

Específicamente, la información respecto de juicios críticos en la aplicación de políticas de contabilidad, que pudieran tener un efecto significativo sobre los montos reconocidos en los estados financieros adjuntos se describe en las siguientes notas:

- Provisión por deterioro de préstamos o para cuentas dudosas: La estimación de esta provisión es determinada por la administración de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.
- Propiedad, muebles y equipos: Al cierre de cada año se evalúa las vidas útiles.
- Provisiones por beneficios a empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio, utilizadas

en los estudios actuariales preparados por profesionales independientes.

c) Activos y pasivos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas”, “préstamos y cuentas por cobrar”, “activos mantenidos hasta su vencimiento” y “activos financieros disponibles para la venta”. Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: “pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas” y “otros pasivos financieros”. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de “efectivo”, “préstamos y cuentas por cobrar”, activos mantenidos hasta el vencimiento (inversiones) y solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican a continuación:

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

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar a clientes, compañías relacionadas, empleados, y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo.

Las cuentas por cobrar 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.

Activos mantenidos hasta el vencimiento (Inversiones): 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.

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

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por pagar (proveedores locales y del exterior, compañías relacionadas y otras cuentas por pagar). Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

c.1) *Medición de activos y pasivos financieros:*

Los activos y pasivos financieros descritos son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos usando el método de interés efectivo. Se incluyen en el activo y pasivo corriente de acuerdo a su vencimiento.

c.2) *Deterioro de activos financieros*

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 se han registrado provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar que se presentan en el estado de situación financiera como menor valor de las cuentas por cobrar – clientes.

d) Bases de Medición

Los Estados Financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los inmuebles que están registrados al valor del avalúo comercial, como costo atribuido (nota 8).

e) Moneda Funcional y de Presentación

La Compañía presenta sus estados financieros en dólares de los Estados Unidos de América, moneda funcional de la Compañía, de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

f) Propiedades, muebles y equipos

Las propiedades, muebles y equipos están registrados al costo de adquisición, excepto el edificio que está registrado al costo atribuido de

acuerdo a avalúo técnico realizado por peritos independientes, menos la depreciación acumulada (nota 8).

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 y 30 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.

g) Beneficios del personal

Pensiones.- La Compañía tiene planes de pensiones de beneficios definidos para Jubilación Patronal y Desahucio. 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, sexo, y remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación entre otras.

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 13) y se reconocen con cargo a resultados del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera.

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 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 13).

Bonificaciones y otros.- Son aquellas que reciben los empleados cuando existe una práctica del pasado que ha creado una obligación. La Compañía asume el Impuesto a la renta del personal y reconoce bonos, con cargo a gastos del personal. Además a los ejecutivos se les asume el aporte individual al IESS.

Participación de trabajadores sobre las utilidades.- La Compañía reconoce en beneficio de sus trabajadores el quince por ciento de las utilidades líquidas, según disposiciones del Código de Trabajo, se presentan en gastos del personal.

h) Reconocimiento de ingresos

Las comisiones sobre operaciones se registran cuando se liquida la operación; y 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) Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto diferido. Tanto el impuesto a la renta corriente como el diferido son reconocidos en resultados, excepto que se relacione con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

El impuesto corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año utilizando la tasa impositiva aplicable. En caso de corrección de declaraciones de impuestos de períodos anteriores, las disposiciones vigentes establecen que solo aplican si dicha corrección implica un ajuste de mayor valor a pagar al Estado; por consiguiente, en esas circunstancias específicas, el impuesto corriente por pagar lo conformaría también dicho tipo de ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento de la reversión de las diferencias temporarias de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha de reporte. Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados si existe un derecho legal de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con el impuesto a la renta aplicado por la misma autoridad tributaria.

El Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones emitido en el 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 fue del 24%, para el 2012 es del 23% y a partir del 2013 se aplicará el 22%.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos. La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

3.- Normas contables, nuevas y revisadas, emitidas pero aún no de aplicación efectiva

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), nuevas y revisadas han sido emitidas pero aún no son efectivas.

Norma	Cambios en la Norma	Aplicación obligatoria a partir de:
NIC 12	Impuesto a las ganancias; modificaciones	1 de enero del 2012
NIC 1	Presentación de estados financieros, modificaciones	1 de julio del 2012
NIIF 10	Estados financieros consolidados	1 de enero del 2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	1 de enero del 2013
NIIF 12	Información a revelar sobre Participaciones en Otras Entidades	1 de enero del 2013
NIC 27	Estados financieros separados	1 de enero del 2013
NIC 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de enero del 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	1 de enero del 2013
NIIF 7	Instrumentos Financieros: Revelar efecto potencial de los acuerdos de compensación y similares, sobre la situación financiera	1 de enero del 2013
NIC 19	Beneficios a empleados	1 de enero del 2013
NIC 32	Instrumentos Financieros: Presentación	1 de enero del 2014
NIIF 9	Mejora: Medición y revelación de instrumentos financieros	1 de enero del 2015

La Administración de la Compañía, estima que la adopción de normas y enmiendas antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

4.- Administración de Riesgo Financiero

Durante el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

Riesgo de crédito
Riesgo de liquidez
Riesgo de mercado
Riesgo operacional

a) Ambiente de Administración de Riesgos

La Administración es responsable por establecer y monitorear el ambiente de administración de riesgos.

Los administradores de la Compañía analizan aquellos riesgos que pudiera enfrentar la Compañía y determinan límites de afectación tolerables. La administración es responsable también de revisar periódicamente el riesgo de la Compañía a fin de que refleje los cambios en las condiciones de mercado y en sus actividades.

b) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de la pérdida financiera que podría enfrentar la Compañía si sus valores por cobrar no se recuperarían o las contrapartes en un instrumento financiero no cumplen con las obligaciones pactadas, y se origina principalmente de las comisiones por cobrar a los clientes participantes en el mercado de valores y los intereses sobre los instrumentos de inversión de la Compañía.

c) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se refiere al riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, los cuales son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Administración para administrar la liquidez es la obtención y disgregación de los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando venzan, ya sea bajo condiciones normales como en casos de demandas judiciales o de negociación necesaria, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

La Administración dispone de información que le permite monitorear los requerimientos de flujos de efectivo; normalmente la Compañía tiene como objetivo contar con los recursos necesarios para solventar los gastos operacionales esperados durante un periodo de un mes, incluyendo el pago de obligaciones financieras cuando vengán; esto excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no pueden predecirse razonablemente. A la fecha de emisión de este informe no se han detectado situaciones que a criterio de la Administración puedan ser consideradas como 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.

Los Riesgos de flujos de efectivo de la Compañía financian su operación con ingresos de efectivo producto de las comisiones ganadas.

El portafolio de inversiones de la Compañía, está compuesto por instrumentos de corto y largo 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.

d) Riesgo de Mercado

La exposición de la Compañía al riesgo de mercado se presenta por los contratos que realiza el DCV del Banco Central con el Sector Público, sin embargo esto viene ocurriendo desde el año 2011 y el riesgo está mitigado por todos los contratos que manejamos con el Sector Privado y que cada año se incrementan. Adicionalmente hemos optimizado el proceso de desmaterialización de acciones y en el año 2012 contrataron con Decevale la desmaterialización de acciones de 3 grandes empresas como son Industrial Agrícola San Carlos, Banco de Guayaquil y Tonicorp.

e) Riesgo Operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida directa o indirecta originado de una amplia variedad de causas asociadas con los procesos de control del personal, la infraestructura de la Compañía, y con los factores externos distintos de los riesgos de liquidez, de mercado y de crédito como aquellos riesgos que se originan de requerimientos legales y regulatorios y de las

normas generalmente aceptadas de comportamiento corporativo. Los riesgos operacionales surgen de todas las operaciones de la Compañía. El objetivo de la Compañía es administrar el riesgo operacional de forma tal que logre equilibrar la prevención de pérdidas financieras y el daño a la reputación de la Compañía con la efectividad general de costos, así como de limitar los procedimientos de control que puedan restringir la iniciativa y la creatividad.

La Administración tiene la responsabilidad básica de desarrollar e implementar los controles direccionados a evaluar y monitorear el riesgo operacional. Esta responsabilidad está respaldada por el desarrollo de normas y procedimientos establecidos por la Compañía para la administración del riesgo operacional en las siguientes áreas:

- Requerimientos de adecuada segregación de funciones.
- Requerimientos de conciliación y monitoreo de transacciones.
- Cumplimiento de requerimientos regulatorios y otros requerimientos legales aplicables.
- Documentación suficiente de controles y procedimientos.
- Desarrollo de planes de contingencia.
- Capacitación y desarrollo profesional.
- Normas éticas y de negocios.
- Mitigación de riesgos, incluyendo seguros cuando son considerados efectivos.

El cumplimiento de las normas de la Compañía está respaldado por un programa de revisiones periódicas efectuadas por Auditoría Interna y Externa. Los resultados de las revisiones de Auditoría Interna se discuten con la administración de cada división con la que se relacionan.

f) Administración de Capital

La política de la Compañía es mantener un adecuado nivel de capital que le permita mantener la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio en Ecuador. La Compañía no está sujeta a requerimientos externos de capital. La Junta de Accionistas establece las necesidades adicionales de inversiones de capital y en función de ello determina el nivel de utilidades que se reinvierte y el nivel de dividendos que se paga a los accionistas. No hubo cambios en el enfoque de la Compañía para la administración de capital durante el año.

5.- 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\$140.800 (2012) y US\$105.327 (2011).
- Pago de honorarios a Funcionarios y Directivos de la Compañía.
- La Compañía según Acta de Junta General Ordinaria de Accionistas, con fecha marzo 1º del 2011 resolvió aumentar el capital social en US\$120.000; con los resultados acumulados y fijar un capital autorizado por US\$2.000.000.
- Según Acta de Directorio celebrada el 19 de junio del 2012 resolvió devolver Aportes para futuras capitalizaciones al accionista Maint C. Ltda., por US\$42.740.

Un resumen de las principales transacciones con partes relacionadas, que afectaron a resultados en el 2012 y 2011, fue:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Servicio de compensación	US\$	104.814	126.400
Honorarios a Funcionarios y Directivos		353.943	204.174

6.- Inversiones

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 un resumen de las inversiones, es el siguiente:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
		<u>corto plazo</u>	<u>corto plazo</u>
Certificados de depósito	US\$	806.270	750.000
Obligaciones		167.654	245.690
	US\$	<u>973.924</u>	<u>995.690</u>

Son Títulos a renta fija aunque tienen vencimiento del capital hasta 2014, con intereses trimestrales, son libremente negociables y la Compañía las mantiene de acuerdo a sus requerimientos de efectivo.

7.- Cuentas por cobrar

Un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2012 y 2011, es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Operacionales:		
Comisiones	US\$ 87.772	100.649
Relacionadas	101	36
Intereses sobre inversiones	11.475	11.702
Funcionarios y empleados	19.782	16.855
Otras:		
Anticipos	2.050	1.808
Impuestos pagados por anticipado	4.071	4.071
Total cuentas por cobrar	<u>125.251</u>	<u>135.121</u>
Provisión para deterioro de préstamos (nota 12)	-1.032	-1.032
Cuentas por cobrar, neto	<u>US\$ 124.219</u>	<u>134.089</u>

8.- Propiedades, muebles y equipos

El movimiento de propiedades, muebles y equipos, al 31 de diciembre del 2012 y 2011, es como sigue:

	<u>Edificios</u>	<u>Edificio revaluado</u>	<u>Instalaciones</u>	<u>Muebles</u>	<u>Equipos de oficina</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Equipos de Computación</u>	<u>Totales</u>
Costo y revaluación								
31-dic-11	US\$ 351.553	15.822	30.624	15.382	32.675	995	31.413	478.464
Adiciones	1.878	0	0	958	235	0	5.233	8.304
Bajas	0	0	0	0	0	-995	0	-995
31-dic-12	<u>353.431</u>	<u>15.822</u>	<u>30.624</u>	<u>16.340</u>	<u>32.910</u>	<u>0</u>	<u>36.646</u>	<u>485.773</u>
		<i>369.253, *</i>						
Depreciación Acumulada:								
31-dic-11	-124.552	-1.581	-6.280	-3.449	-7.555	-995	-25.600	-170.012
Depreciación anual	-13.892	-529	-2.017	-1.562	-3.269	0	-4.891	-26.160
Bajas	0	0	0	0	0	995	0	995
31-dic-12	<u>-138.444</u>	<u>-2.110</u>	<u>-8.297</u>	<u>-5.011</u>	<u>-10.824</u>	<u>0</u>	<u>-30.491</u>	<u>-195.177</u>
Saldo neto en libros	<u>US\$ 214.987</u>	<u>13.712</u>	<u>22.327</u>	<u>11.329</u>	<u>22.086</u>	<u>0</u>	<u>6.155</u>	<u>290.596</u>

	<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	-15.822	15.822	0	0	0	0	0	0
31-dic-11	<u>351.553</u>	<u>15.822</u>	<u>30.624</u>	<u>15.382</u>	<u>32.675</u>	<u>995</u>	<u>31.413</u>	<u>478.464</u>
Depreciación Acumulada:								
31-dic-10	-113.829	-1054	-4.320	-2.117	-4.509	-945	-20.266	-147.040
Depreciación anual	-10.723	-527	-1.960	-1.332	-3.046	-50	-5.334	-22.972
31-dic-11	<u>-124.552</u>	<u>-1.581</u>	<u>-6.280</u>	<u>-3.449</u>	<u>-7.555</u>	<u>-995</u>	<u>-25.600</u>	<u>-170.012</u>
Saldo neto en libros	<u>US\$ 227.001</u>	<u>14.241</u>	<u>24.344</u>	<u>11.933</u>	<u>25.120</u>	<u>0</u>	<u>5.813</u>	<u>308.452</u>

Depreciación de las propiedades, muebles y equipos por US\$26.160 (2012) y US\$22.972 (2011), ha sido cargada a los gastos de operación, incluye US\$527 de la revaluación del edificio en 2012 y 2011.

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.

9.- Otros activos

El movimiento de otros activos por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 y 2011, es el siguiente:

	<u>Depósitos en Garantía</u>
Costo:	
31-dic-2011 y 2012	US\$ <u>1.080</u>

10.- Impuesto a la renta diferido

Según Circular del SRI No. NAC-DGECCGC12-00009 aquellos gastos que fueron considerados por la Compañía como no deducibles para efecto de la declaración del impuesto a la renta en un determinado ejercicio fiscal no podrán ser considerados como deducibles en ejercicios fiscales futuros; en consecuencia el monto por impuesto a la renta diferido no podrá ser recuperado y se dio de baja en el 2012. Los montos netos son los siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	US\$ <u>0</u>	<u>2.380</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 2.380	1.799
Cargo al estado de resultados (nota 13)	-2.380	581
Saldo al final del año	US\$ <u>0</u>	<u>2.380</u>

11.- Cuentas por pagar

Un detalle de cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Dividendos por pagar	US\$	18.449	13.177
Proveedores		6.618	6.652
Honorarios y Otros		58.350	80.379
Impuestos y retenciones		8.947	9.493
Otros		743	259
	US\$	<u>93.107</u>	<u>109.960</u>

Los dividendos por pagar al 31 de diciembre del 2012 y 2011 se descomponen de la siguiente manera:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo Inicial	US\$	13.177	6.104
Anulación cheques 2010		1.498	3.126
Dividendos declarados (nota 3)		140.800	105.327
Pagos		-137.026	-101.380
Saldo Final	US\$	<u>18.449</u>	<u>13.177</u>

12.- Gastos acumulados por pagar

El movimiento de gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2012 y 2011, 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>
Costo:								
31-dic-11	US\$	1.195	6.633	526	11.764	3.082	41.560	64.760
Adiciones		28.859	9.605	6.510	9.915	67.672	27.903	150.464
Pagos		-27.123	-8.761	-6.501	-1.034	-63.191	-41.560	-148.170
31-dic-12	US\$	<u>2.931</u>	<u>7.477</u>	<u>535</u>	<u>20.645</u>	<u>7.563</u>	<u>27.903</u>	<u>67.054</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>Total</u>
Costo:								
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		-14.768	-6.642	-6.391	-647	-36.208	-32.891	-97.547
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>

13.- Provisiones

El movimiento de las provisiones efectuadas por la Compañía durante el año 2012 y 2011, es el siguiente:

		<u>Cuentas Dudosas</u> (nota 6)	<u>Jubilación Patronal</u>	<u>Desahucio</u>
Costo:	US\$			
31-dic-11		1.032	27.376	7.540
Adiciones		0	7.973	3.546
31-dic-12	US\$	<u>1.032</u>	<u>35.349</u>	<u>11.086</u>

		<u>Cuentas Dudosas</u> (nota 6)	<u>Jubilación Patronal</u>	<u>Desahucio</u>
Costo:	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>

14.- Impuesto a la renta

El impuesto a la renta del 2012 y 2011 se desglosa en:

		<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto corriente	US\$	47.298	60.754
Impuesto diferido (nota 9)		2.380	-581
	US\$	<u>49.678</u>	<u>60.173</u>

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 23% de impuesto a la renta sobre las utilidades, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2012 y del 24% por el 2011, difiere del cálculo de la base por la siguiente conciliación tributaria efectuada:

	US\$	
	2012	2011
Utilidad contable antes impuesto a la renta	US\$ 158.116	235.507
Tasa de impuesto a la renta	23%	24%
Impuestos a la tasa vigente	36.367	56.522
Efecto de los Gastos no deducibles	26.801	16.158
Efecto de las otras deducciones	15.870	11.925
Impuesto a las ganancias calculado	47.298	60.754
Anticipo Impuesto a la Renta	0	0
Gasto por impuesto a las ganancias (Anticipo < IR Calculado)	US\$ 47.298	60.754

El movimiento de impuesto a la renta por pagar por los años que terminaron al 31 de diciembre del 2012 y 2011, es el siguiente:

	US\$	
	2012	2011
Saldo al inicio del año	-38.550	-24.073
Impuesto pagado	38.550	24.073
Retenciones de impuesto a la renta	22.418	22.204
Impuesto a la renta causado	-47.298	-60.754
Total impuesto a la renta pagado en exceso (a pagar)	-24.880	-38.550

15.- Capital social

El capital de la Compañía suscrito y pagado asciende a US\$1.000.000 (US\$880.000 en 2011) que está representado por 1.000.000 (880.000 en 2011) de acciones ordinarias y nominativas de US\$1,00 cada una. El capital autorizado es de US\$2.000.000.

Según Escritura de la Notaría Pública Trigésima Segunda del 30 de noviembre del 2011 la Compañía realizó el aumento de capital social en US\$120.000, dicho aumento fue registrado en el Registrador Mercantil el 29 de marzo del 2012.

16.- Aporte para futuras capitalizaciones

La Compañía realizó devolución de aportes a Maint Cía. Ltda. por US\$42.740, en el 2012.

17.- 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 Actas de Junta General Ordinaria de Accionistas, con fechas 27 de febrero del 2012 y 1 de marzo del 2011, aprobó la asignación del 10% de las utilidades a Reserva Legal por US\$17.476 y US\$13.718, respectivamente y ha transferido de las utilidades del 2012 US\$10.845.

18.- Cuentas de orden

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, 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>2012</u>	<u>2011</u>
Custodia física	US\$	319.887.007	502.775.137
Portafolio desmaterializado		2.386.680.128	2.130.553.625
Portafolio desmaterializado en secundario		534.317	43.683.089
Colateral		164.098.566	0
Acciones		778.471.611	327.594.402
Custodia en efectivo		3.302.754	2.167.901
	US\$	<u>3.652.974.383</u>	<u>3.006.774.153</u>

19.- Contratos

La Compañía ha suscrito los siguientes contratos:

- a) 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 9). El canon en 2012 fue de US\$1.299.
- b) 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 9).

- c) 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, contado a partir del 1 de octubre del 2004.

20.- Propiedad intelectual

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

21.- Aprobación de los estados financieros

Estos estados financieros fueron aprobados por la Gerencia y autorizados para su publicación en Enero 18, 2013.
