

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

ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre del 2014

(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 2014, 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.

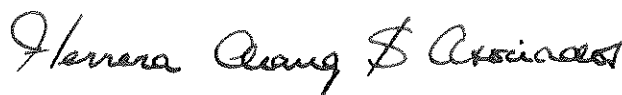
 Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría con salvedades.

Fundamento de la opinión con salvedades

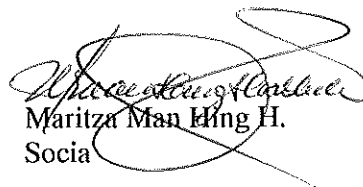
La Compañía recibe valores de las casas de valores y emisores en custodia y ejecuta el ejercicio de derecho, por los que cobra una comisión. Estas transacciones reflejan saldos al 31 de diciembre por US\$9.775.282 (2014) y 5.863.057 (2013) (nota 17), que la Empresa refleja en cuentas de orden, siguiendo 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 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías y Valores: 010



Maritza Man Hing H.
Socia

Enero 27, 2015
Guayaquil, Ecuador

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

ESTADO DE SITUACION

31 de diciembre del 2014

En US\$ dólares, sin centavos

<u>Activos</u>	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos corrientes:			
Efectivo		US\$ 144.263	191.737
Activos financieros mantenidos hasta vencimiento	6	1.014.488	1.053.284
Cuentas por cobrar, neto	7	153.718	130.274
Pagos anticipados		3.650	3.650
Total activo corriente		<u>1.316.119</u>	<u>1.378.945</u>
Activo no corriente:			
Propiedades, muebles y equipos, neto	8	281.965	274.393
Activos Intangibles, neto	9	64.882	0
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento a largo plazo	6	106.064	0
Otros activos		1.080	1.080
Impuesto a la renta diferido activo		2.747	0
Total activo no corriente		<u>456.738</u>	<u>275.473</u>
Total activos		<u>US\$ 1.772.857</u>	<u>1.654.418</u>
 Cuentas de orden deudoras	 17	 US\$ <u>4.113.067.930</u>	 <u>3.831.491.026</u>
 Pasivos y Patrimonio	 Notas	 2014	 2013
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar	10	US\$ 84.696	98.951
Impuesto a la renta por pagar	13	18.257	10.551
Otras obligaciones corrientes	11	101.857	81.022
Total pasivo corriente		<u>204.810</u>	<u>190.524</u>
Pasivo no corriente:			
Reserva para jubilación patronal e indemnizaciones	12	76.667	57.963
Total pasivos		<u>281.477</u>	<u>248.487</u>
Patrimonio:			
Capital social	15	1.000.000	1.000.000
Reserva legal	16	142.212	129.041
Utilidades acumuladas		349.168	276.890
Total patrimonio		<u>1.491.380</u>	<u>1.405.931</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>US\$ 1.772.857</u>	<u>1.654.418</u>
 Cuentas de orden acreedoras	 17	 US\$ <u>4.113.067.930</u>	 <u>3.831.491.026</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Ab. Carlos Carbo Cox
Representante Legal

CPA Sonia Bonilla Tapia
Contadora

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

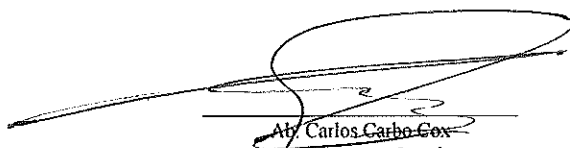
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014
En US\$ dólares, sin centavos

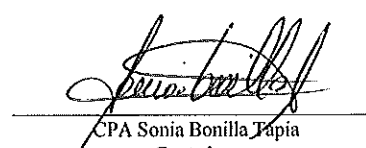
	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos:			
Custodia y manejo de notas de crédito		US\$ 847.659	824.316
Servicios de compensación	5	122.805	97.136
Ejercicio de Derecho		114.811	120.934
Manejo Libro Acciones		249.990	177.839
Ingresos Financieros		84.368	75.386
Varios		1.481	456
Total ingresos		1.421.114	1.296.067
Gastos:			
Gastos de personal	2g	689.975	680.155
Servicios de terceros		143.122	120.521
Honorarios profesionales		227.735	243.929
Impuestos y contribuciones		13.411	13.414
Depreciación	8	28.546	26.218
Jubilación patronal y desahucio	12	13.838	11.528
Gastos varios		72.063	34.699
Total gastos		1.188.690	1.130.464
Utilidad antes de impuesto a la renta		232.424	165.603
Impuesto a la renta	13 y 14	42.108	33.880
Utilidad neta		US\$ 190.316	131.723

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2014

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad neta	US\$	190.316	131.723
Otro resultado integral			
Jubilación patronal y desahucio	12	4.866	0
Resultado integral total del año	US\$	185.450	131.723

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Ab. Carlos Carbo Cox
Representante Legal


CPA Sonia Bonilla Tapia
Contadora

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

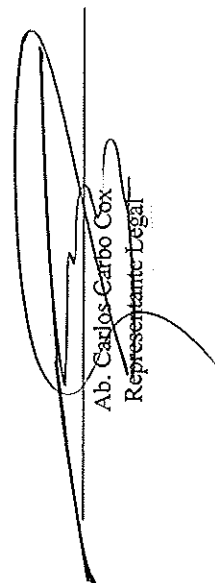
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

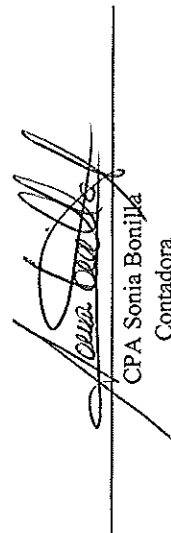
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2014

En US\$ dólares, sin centavos

	Notas	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Resultados Acumulados		
					Reserva por valuación de activos	Utilidad/ Pérdida	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2012	US\$	1,000.000	0	129.041	15.822	129.345	1.274.208
Resultado integral del año		0	0	0	0	131.723	131.723
Saldo al 31 de diciembre del 2013		1,000.000	0	129.041	15.822	261.068	1.405.931
Transferencia a reserva legal		0	0	13.171	0	-13.171	0
Dividendos declarados	5	0	0	0	0	-100.000	-100.000
Resultado integral del año		0	0	0	0	185.450	185.450
Saldo al 31 de diciembre del 2014	US\$	1,000.000	0	142.212	15.822	333.346	1.491.380

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


Ab. Carlos Carbo Cbx
Representante Legal


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 2014

En US\$ dólares, sin centavos

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Resultado integral del año	US\$	185.450	131.723
Partidas de conciliación entre la utilidad neta del ejercicio y los fondos provistos por las actividades de operación:			
Depreciación y amortización		28.898	26.218
Provisión para jubilación patronal y desahucio		18.704	11.528
Impuesto renta diferido		-2.747	0
Otros ajustes		0	4.071
Total partidas conciliatorias		44.855	41.817
Cambios en activos y pasivos:			
(Aumento) Disminución en activos:			
Cuentas por cobrar		-23.444	-10.126
Aumento (Disminución) en pasivos:			
Cuentas por pagar		7	14.047
Otras obligaciones corrientes		20.835	5.766
Impuesto a la renta		7.706	-14.329
Total cambios en activos y pasivos		5.104	-4.642
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		235.409	168.898
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
(Compra) venta de títulos, valores		-67.268	-79.360
Adquisición de propiedades, muebles y equipos	8	-36.117	-10.015
Adquisición de activos intangibles		-65.235	0
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de inversión		-168.620	-89.375
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos	5 y 10	-114.262	0
Efectivo neto, utilizado en las actividades de financiamiento		-114.262	0
Aumento (disminución) neto en efectivo		-47.474	79.523
Efectivo al inicio del período		191.737	112.214
Efectivo al final del período	US\$	144.263	191.737

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



Ab. Carlos Carbo Cox
Representante Legal



CPA Sonia Bonilla Tapia
Contadora

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

31 de diciembre del 2014

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 las mismas 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 9% (2014) y 7% (2013) 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 y Valores (antes 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 de las casas de valores y emisores en custodia y ejecuta el ejercicio de derecho, por los que cobra una comisión. Estas transacciones reflejan saldos al 31 de diciembre por US\$9.775.282 (2014) y 5.863.057 (2013) (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.

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 con cambios en resultados”, “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 con cambios en resultados” y “cuentas por pagar”. 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 2014 y 2013, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de “efectivo”, “préstamos y cuentas por cobrar”, activos financieros mantenidos hasta el vencimiento (inversiones) y solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de “cuentas por pagar” 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 financieros 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

Cuentas por pagar: 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 con cambios en resultados. 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 2014 y 2013 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) Activos intangibles

Las licencias y los programas de computación adquiridas se registran al costo y se amortizan en el estimado de su vida útil. La Compañía amortiza estos intangibles en 5 años.

h) 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 12) 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 12).

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.

i) 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.

j) 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, reformó la tarifa del impuesto a la renta al 22% para las sociedades, a partir del 2013.

Las regulaciones tributarias disponen también 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 y su aplicación

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), nuevas y revisadas han sido emitidas, con su fecha de aplicación obligatoria, así:

<u>Norma</u>	<u>Cambios en la Norma</u>	<u>Aplicación obligatoria a partir de:</u>
NIIF 7	Instrumentos Financieros - Información a revelar: Contabilidad de Coberturas	
NIIF 9	Instrumentos Financieros: Contabilidad de Coberturas y modificaciones a las NIIF 9, NIIF 7 y NIC 39).	Por establecer
NIC 19	Beneficios a los empleados: Planes de beneficios definidos - Aportaciones de los empleados	1 de julio del 2014
NIC 36	Deterioro del valor de los activos: información a revelar	1 de enero del 2014
NIC 39	Instrumentos Financieros - Reconocimiento y medición: Novación de derivados y Continuación de la contabilidad de Coberturas	1 de enero del 2014
CINIIF 21	Gravámenes: Nueva interpretación	1 de enero del 2014

Mejoras anuales

NIIF 2	Pagos basados en acciones: Definición de condición necesaria para la irrevocabilidad de la concesión.	1 de julio del 2014
NIIF 3	Combinaciones de negocios: Contabilidad de contraprestaciones contingentes	1 de julio del 2014
NIIF 8	Segmentos de operación: Agregación de segmentos y Conciliación del total de los activos	1 de julio del 2014
NIIF 13	Medición del Valor Razonable: Cuentas comerciales por cobrar y por pagar a corto plazo	1 de julio del 2014
NIC 16	Propiedades, Planta y Equipo: Método de revaluación - reexpresión proporcional de la depreciación acumulada	1 de julio del 2014
NIC 24	Información a Revelar sobre Partes Relacionadas: Personal clave de la gerencia	1 de julio del 2014
NIC 38	Activos Intangibles: Método de revaluación - reexpresión proporcional de la amortización acumulada	1 de julio del 2014
NIIF 1	Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera: Significado de "NIIF vigentes"	1 de julio del 2014
NIIF 3	Combinaciones de negocios: Excepciones al alcance para negocios conjuntos	1 de julio del 2014
NIIF 13	Medición del Valor Razonable: Excepción de cartera	1 de julio del 2014
NIC 40	Propiedades de Inversión: Aclaración de la interrelación entre la NIIF 3 y la NIC 40	1 de julio del 2014

La Administración de la Compañía, estima que la adopción de normas y enmiendas antes descritas, no tuvieron ni 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.

Este riesgo 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.

Es de resaltar que el nivel de este riesgo es bajo, debido a que los ingresos por comisiones está atomizado por la gran cantidad de clientes y por la baja afectación que el retraso de alguno de ellos puede causar.

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 vengán, 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 período 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 pueda realizar el DCV del Banco Central, sin embargo, la actividad del DCV está restringida básicamente a la emisión de valores desmaterializados del Sector Público. Como contraparte, en el Decevale, este riesgo está mitigado por la mayoritaria participación en todos los mercados que DECEVALE maneja con el Sector Privado y el Sector Público y que cada año se incrementan.

El Decevale maneja casi la totalidad de las emisiones desmaterializadas de valores de Renta Fija y el 100% de las emisiones de Renta Variable. Adicionalmente, con la vigencia de las reformas a la Ley del Mercado de Valores, que obliga a los emisores de acciones inscritos en el registro del mercado de valores, el Decevale ha captado a la totalidad de los emisores inscritos en Bolsa, cerrando el año con unos excelentes resultados y un auspicioso inicio del 2015.

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.
- Procesos de auditorías de portafolios en forma aleatorios, grupales e individuales en forma periódica.
- 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. 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. La Compañía, presta el servicio, sin costo, de custodia física y desmaterializada de las Inversiones de la Corporación Civil Bolsa de Valores de Guayaquil.
- Pago de honorarios a Funcionarios y Directivos de la Compañía.
- En el 2014, se declararon dividendos por US\$100.000 correspondientes a utilidades del 2013, según Acta de Accionistas del 6 de marzo del 2014. Se

cancelaron US\$114.262 de los cuales US\$96.226 fueron del 2013 y US\$18.036 de años anteriores.

Un resumen de las principales transacciones con partes relacionadas, que afectaron a resultados en el 2014 y 2013, fue:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Servicio de compensación			
Bolsa de Valores de Guayaquil	US\$	77.522	61.148
Bolsa de Valores de Quito		45.283	33.565
Honorarios a Funcionarios y Directivos		334.499	328.358

6.- Activos financieros mantenidos hasta vencimiento

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 corresponden a lo siguiente:

		<u>2014</u>		<u>2013</u>
		<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Corto plazo</u>
Certificados de depósito	US\$	960.000	0	910.000
Obligaciones		54.488	106.064	143.284
	US\$	<u>1.014.488</u>	<u>106.064</u>	<u>1.053.284</u>

Son Títulos a renta fija, tienen vencimiento del capital hasta 2019, con intereses mensuales, bimensuales, trimestrales y semestrales; 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 2014 y 2013, es el siguiente:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Operacionales:			
Comisiones	US\$	114.628	91.172
Relacionadas		50	39
Intereses sobre inversiones		7.113	3.791
Funcionarios y empleados		31.927	33.507
Otras:			
Anticipos		0	1.774
Total cuentas por cobrar		<u>153.718</u>	<u>130.283</u>
Provisión para cuentas de dudoso cobro		0	-9
Cuentas por cobrar, neto	US\$	<u>153.718</u>	<u>130.274</u>

8.- Propiedades, muebles y equipos

El movimiento de propiedades, muebles y equipos, al 31 de diciembre del 2014 y 2013, es como sigue:

		<u>Edificios</u>	<u>Edificio revaluación</u>	<u>Instalaciones</u>	<u>Muebles</u>	<u>Equipos de oficina</u>	<u>Equipos de Computación</u>	<u>Equipos de seguridad</u>	<u>Totales</u>
Costo y revaluación									
31-dic-13	US\$	353.431	15.822	30.624	16.586	35.565	43.760	0	495.788
Adiciones		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>19.970</u>	<u>1.125</u>	<u>5.439</u>	<u>8.072</u>	<u>1.511</u>	<u>36.117</u>
31-dic-14		<u>353.431</u>	<u>15.822</u>	<u>50.594</u>	<u>17.711</u>	<u>41.004</u>	<u>51.832</u>	<u>1.511</u>	<u>531.905</u>
Depreciación Acumulada:									
31-dic-13		-152.477	-2.639	-10.314	-6.653	-14.230	-35.082	0	-221.395
Depreciación anual		<u>-14.864</u>	<u>-529</u>	<u>-2.017</u>	<u>-1.678</u>	<u>-3.768</u>	<u>-5.563</u>	<u>-126</u>	<u>-28.545</u>
31-dic-14		<u>-167.341</u>	<u>-3.168</u>	<u>-12.331</u>	<u>-8.331</u>	<u>-17.998</u>	<u>-40.645</u>	<u>-126</u>	<u>-249.940</u>
Saldo neto en libros	US\$	<u>186.090</u>	<u>12.654</u>	<u>38.263</u>	<u>9.380</u>	<u>23.006</u>	<u>11.187</u>	<u>1.385</u>	<u>281.965</u>

		<u>Edificios</u>	<u>Edificio revaluado</u>	<u>Instalaciones</u>	<u>Muebles</u>	<u>Equipos de oficina</u>	<u>Equipos de Computación</u>	<u>Totales</u>
Costo y revaluación								
31-dic-12	US\$	353.431	15.822	30.624	16.340	32.910	36.646	485.773
Adiciones		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>246</u>	<u>2.655</u>	<u>7.114</u>	<u>10.015</u>
31-dic-13		<u>353.431</u>	<u>15.822</u>	<u>30.624</u>	<u>16.586</u>	<u>35.565</u>	<u>43.760</u>	<u>495.788</u>
Depreciación Acumulada:								
31-dic-12		-138.444	-2.110	-8.297	-5.011	-10.824	-30.491	-195.177
Depreciación anual		<u>-14.033</u>	<u>-529</u>	<u>-2.017</u>	<u>-1.642</u>	<u>-3.406</u>	<u>-4.591</u>	<u>-26.218</u>
31-dic-13		<u>-152.477</u>	<u>-2.639</u>	<u>-10.314</u>	<u>-6.653</u>	<u>-14.230</u>	<u>-35.082</u>	<u>-221.395</u>
Saldo neto en libros	US\$	<u>200.954</u>	<u>13.183</u>	<u>20.310</u>	<u>9.933</u>	<u>21.335</u>	<u>8.678</u>	<u>274.393</u>

Depreciación de las propiedades, muebles y equipos por US\$28.545 (2014) y US\$26.218 (2013), ha sido cargada a los gastos de operación, incluye US\$529 de la revaluación del edificio en 2014 y 2013.

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.- Activos intangibles

Al 31 de diciembre del 2014, el movimiento de activos intangibles, es como sigue:

		<u>Licencias</u>	<u>Programas de computación</u>	<u>Totales</u>
Costo				
31-dic-13	US\$	0	0	0
Adiciones		13.190	52.045	65.235
31-dic-14		13.190	52.045	65.235
Amortización acumulada				
31-dic-13		0	0	0
Amortización anual		-353	0	-353
31-dic-14		-353	0	-353
Saldo neto en libros	US\$	<u>12.837</u>	<u>52.045</u>	<u>64.882</u>

Las adiciones durante el 2014 de los Programas de computación, corresponden a el módulo de Emisión y Custodia de Valores, que está integrado al sistema Arcangel. De acuerdo a lo indicado por la administración de La Compañía, su funcionamiento se dará a partir de febrero del 2015.

Amortización de licencias por \$353 (2014), ha sido cargada a los gastos de operación.

10.- Cuentas por pagar

Un detalle de cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Dividendos por pagar	US\$	3.796	18.056
Proveedores		19.916	12.125
Honorarios y Otros		58.112	68.770
Otros		2.872	0
	US\$	<u>84.696</u>	<u>98.951</u>

Los dividendos por pagar al 31 de diciembre del 2014 y 2013 se descomponen de la siguiente manera:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo Inicial	US\$	18.056	18.449
Dividendos declarados (nota 5)		100.000	0
Pagos		-114.262	-393
Ajuste		2	0
Saldo Final	US\$	<u>3.796</u>	<u>18.056</u>

Se pagaron dividendos a sus accionistas por US\$114.262 de los cuales US\$96.226 corresponde al 2013, y se entregó al Banco Central del Ecuador US\$18.036

correspondientes a dividendos pertenecientes de la banca cerrada.

11.- Otras obligaciones corrientes

El movimiento de Otras obligaciones corrientes al 31 de diciembre del 2014 y 2013, es como sigue:

		Décimo Tercero	Décimo Cuarto	Fondo de Reserva	Vacaciones	Aporte Patronal	Garantización de trabajadores	Impuestos y retenciones	Total
Costo:									
31-dic-13	US\$	3.424	9.540	1.806	20.496	8.330	29.224	8.202	81.022
Adiciones		39.874	12.978	37.500	9.263	101.535	41.016	77.840	320.006
Pagos		-40.052	-12.438	-38.042	-782	-101.498	-29.224	-77.135	-299.171
31-dic-14	US\$	<u>3.246</u>	<u>10.080</u>	<u>1.264</u>	<u>28.977</u>	<u>8.367</u>	<u>41.016</u>	<u>8.907</u>	<u>101.857</u>

		Décimo Tercero	Décimo Cuarto	Fondo de Reserva	Vacaciones	Aporte Patronal	Garantización de trabajadores	Impuestos y retenciones	Total
Costo:									
31-dic-12	US\$	2.931	7.477	535	20.645	7.563	27.903	8.947	76.001
Adiciones		39.655	12.353	26.923	17.813	93.670	29.224	66.092	285.730
Ajustes/Reclasif.		0	0	0	-10.751	0	0	0	-10.751
Pagos		-39.162	-10.290	-25.652	-7.211	-92.903	-27.903	-66.837	-269.958
31-dic-13	US\$	<u>3.424</u>	<u>9.540</u>	<u>1.806</u>	<u>20.496</u>	<u>8.330</u>	<u>29.224</u>	<u>8.202</u>	<u>81.022</u>

12.- Provisiones

El movimiento de las provisiones efectuadas por la Compañía durante el año 2014 y 2013, es el siguiente:

		Cuentas Dudosas	Jubilación Patronal	Desahucio
Costo:	US\$			
31-dic-13		9	44.239	13.724
Adiciones		0	10.877	2.961
Bajas		-9	0	0
Ajuste ORI		0	5.412	-546
31-dic-14	US\$	<u>0</u>	<u>60.528</u>	<u>16.139</u>

		Cuentas Dudosas	Jubilación Patronal	Desahucio
Costo:	US\$			
31-dic-12		1.032	35.349	11.086
Adiciones		0	8.890	2.638
Bajas		-1.023	0	0
31-dic-13	US\$	<u>9</u>	<u>44.239</u>	<u>13.724</u>

En el 2014 se ajustó la provisión por Jubilación Patronal y Desahucio por US\$4.866, neto contra Otros Resultados Integrales (ORI).

13.- Impuesto a la renta

El impuesto a la renta corriente y diferido por el año 2014 es el siguiente:

	US\$
	<u>2014</u>
Impuesto corriente	44.855
Impuesto diferido	<u>-2.747</u>
	<u><u>42.108</u></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 22% de impuesto a la renta sobre las utilidades, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2014 y 2013, difiere del cálculo de la base por la siguiente conciliación tributaria efectuada:

		US\$	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad contable antes impuesto a la renta	US\$	<u>232.424</u>	<u>165.602</u>
Tasa de impuesto a la renta		22%	22%
Impuestos a la tasa vigente		51.133	36.433
Efecto de los Gastos no deducibles		11.219	13.348
Efecto de las otras deducciones		17.497	15.901
Impuesto a las ganancias calculado		<u>44.855</u>	<u>33.880</u>
Anticipo Impuesto a la Renta		<u>16.654</u>	<u>15.422</u>
Gasto por impuesto a las ganancias (Anticipo < IR Calculado)	US\$	<u><u>44.855</u></u>	<u><u>33.880</u></u>

El movimiento de impuesto a la renta por pagar por los años que terminaron al 31 de diciembre del 2013 y 2014, es el siguiente:

	US\$	
	2014	2013
Saldo al inicio del año	-10.551	-24.880
Impuesto pagado	10.551	24.880
Retenciones de impuesto a la renta	26.598	23.329
Impuesto a la renta causado	-44.855	-33.880
Total impuesto a la renta por pagar	-18.257	-10.551

14.- Impuestos Diferidos

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 está relacionado con la misma autoridad tributaria.

El movimiento de impuestos diferidos activos y pasivos en el año, es el siguiente:

	2014
Impuestos diferidos pasivos	US\$ 2.785
Impuestos diferidos activos	-5.532
	US\$ -2.747

	Pasivos Imp. Diferido	Activos Imp. Diferidos	Total
Saldo a diciembre 31, 2013	US\$ -	-	-
Cargo (abono) a resultados del año	2.785	5.532	-2.747
Saldo a diciembre 31, 2014	2.785	5.532	-2.747

El movimiento bruto del pasivo por impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	US\$
	Revaluacion de activos
Saldo a diciembre 31, 2013	-
Cargo (abono) a resultados del año	2.785
Saldo a diciembre 31, 2014	2.785

El movimiento del activo por impuesto a la renta diferido es el siguiente:

		US\$
		<u>Provisión</u>
		<u>Jubilación</u>
		<u>Patronal</u>
Saldo a diciembre 31, 2013		-
Cargo (abono) a resultados del año		-5.332
Saldo a diciembre 31, 2014	US\$	<u><u>-5.332</u></u>

15.- Capital social

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

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 transfirió de resultados acumulados US\$13.171 según acta de accionistas del 6 de marzo del 2014.

17.- Cuentas de orden

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, 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>2014</u>	<u>2013</u>
Custodia física	US\$	282.927.072	307.191.721
Portafolio desmaterializado		1.839.631.771	2.473.211.135
Portafolio desmaterializado en secundario		3.229.554	523.829
Colaterales		89.912.869	121.021.998
Acciones desmaterializadas		1.887.591.382	923.679.286
Custodia en efectivo		9.775.282	5.863.057
	US\$	<u><u>4.113.067.930</u></u>	<u><u>3.831.491.026</u></u>

18.- 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, a partir del 1 de junio del 2010. El contrato contempla del canon mensual, se incrementa 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. El canon mensual fue de US\$1.344 (2014) y US\$1.299 (2013).
- 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, a partir del 1 de agosto del 2010. El canon mensual en el año 2014 fue de US\$100 hasta agosto y US\$280 en adelante, más impuestos. La garantía de cumplimiento del contrato es de US\$80, pagada en efectivo.
- 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.

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 Gerencia y autorizados para su publicación en Enero 12, 2015.

21.- Eventos subsecuentes

El 15 de enero del 2015 La Compañía firmó contrato de Implementación de Cableado Estructurado y Activos de Red en las oficinas de Guayaquil y Quito, el plazo de duración de contrato es por 45 días, por el valor de US\$21.486.
