



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A la Junta General de Accionistas

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

Hemos auditado el estado de situación adjunto de **Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores, DECEVALE S.A.**, al 31 de diciembre del 2001, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Excepto por lo indicado en los siguientes párrafos, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye un examen en base a pruebas selectivas, de la evidencia que respaldan las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros. La auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

Al 31 de Diciembre del 2001, existe diferencia no aclarada entre el valor registrado en libros y el valor confirmado por la compañía relacionada Bolsa de Valores Quito por un monto de US\$35.414.

No tuvimos evidencia de la integridad y estado de los muebles y equipos que se encuentran registrados en libros por un valor neto US\$63.407.

Las cuentas por pagar incluyen US\$23.159 adeudados a la compañía S.W.I.F.T. Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication, del cual no pudimos obtener confirmación de este proveedor.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecen que las diferencias en cambio se registran en resultados en el período en que se incurren, según se indica en las notas 2a), 2c) y 5; la Compañía acogándose a disposiciones legales vigentes al 31 de diciembre de 1999, difirió pérdidas en cambio por un monto de US\$201.155 para ser amortizadas en un plazo

201

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 2292000  
Fax: (593-4) 2281946

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.



**HERRERA CHANG**

& asociados

de hasta cinco años a partir del año 2000. Durante el 2001 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas, generando un cargo a resultados del año por US\$40.868. En consecuencia, las pérdidas acumuladas al inicio y al final del año se encuentran subestimadas en US\$201.155 y US\$160.287 respectivamente y la pérdida neta del año se encuentra sobrestimadas en US\$40.868, según las normas de contabilidad.

En nuestra opinión, excepto por lo indicado anteriormente, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, la situación financiera de **Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores, DECEVALE S. A.** al 31 de diciembre del 2001, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Los estados financieros adjuntos muestran que la Compañía presentan déficit acumulado por US\$622.214 y sus pasivos corrientes exceden a sus activos corrientes en US\$421.368. De acuerdo a disposiciones de la Ley de Compañías de la República del Ecuador, cuando las pérdidas exceden al 50% más del capital social y reservas, la Compañía entra necesariamente en liquidación, si los accionistas no proceden a reintegrarlo o a limitar el fondo social al capital existente, siempre que este baste para conseguir el objeto de la Compañía. Los estados financieros adjuntos no incluyen los ajustes relacionados con la recuperación y clasificación de los montos de los activos, o de los montos y clasificación de los pasivos, que podrían resultar de esta incertidumbre.

La Compañía presenta sus estados financieros en US dólares, de acuerdo a disposiciones de la Ley para la Transformación Económica del Ecuador y de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

*Herrera Chang & Asociados*  
No. de Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías: 010

*Miulin Chang*  
Miulin Chang de Herrera  
Socia

Octubre 26, 2002

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 2292000  
Fax: (593-4) 2281946

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.

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

ESTADO DE SITUACION  
31 de diciembre de 2001

**Activos**

Activo corriente:

Caja y bancos		US\$	443
Cuentas por cobrar:			
Clientes	955		
Relacionadas (nota 3)	15.275		
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 9)	<u>235</u>		
Total cuentas por cobrar			16.465
Gastos pagados por anticipado			<u>8.033</u>
Total activo corriente			24.941
Propiedades y equipos	495.137		
Menos depreciación acumulada	<u>221.622</u>		
Total propiedades y equipos, neto (nota 4)			273.515
Cargos diferidos (nota 5)			351.239
Otros activos			<u>1.163</u>
		US\$	<u>650.858</u>
Cuentas de orden		US\$	<u>4.586.685</u>

Las notas adjuntas son parte integrante  
de los estados financieros.

  
Rebeca Villalta de Cruz  
Gerente General

  
Jenny Zevallos  
Contadora General

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

ESTADO DE SITUACION  
31 de diciembre del 2001

**Pasivos y Patrimonio**

Pasivo corriente:

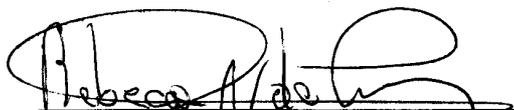
Vencimientos corrientes deuda a largo plazo (nota 6)	US\$	244.726
Cuentas y documentos por pagar:		
Proveedores	58.728	
Relacionadas (nota 3)	16.694	
Otras	58.446	
Total cuentas y documentos por pagar		133.868
Gastos acumulados por pagar (nota 7)		67.715
Total pasivo corriente		446.309
Deuda a largo plazo- préstamos bancarios (nota 6)		151.376
Total pasivos		597.685

Patrimonio:

Capital acciones - suscritas 3.000.000 - nominativas de US\$ 0,04 cada una	120.000	
Aumento de capital en trámite (nota 11)	120.000	
Aportes para futuras capitalizaciones	98.717	
Reserva legal (nota 8)	3.529	
Reserva de capital (nota 10)	333.141	
Déficit acumulado (nota 13)	-622.214	
Total patrimonio		53.173
	US\$	650.858

Cuentas de orden US\$ 4.586.685

Las notas adjuntas son parte integrante  
de los estados financieros.

  
Rebeca Villalta de Cruz  
Gerente General

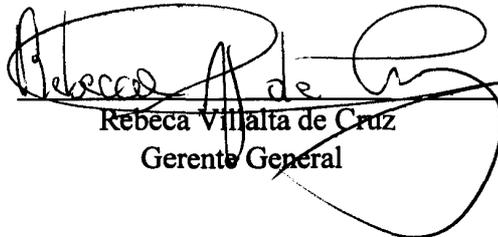
  
Jenny Xevallos  
Contadora General

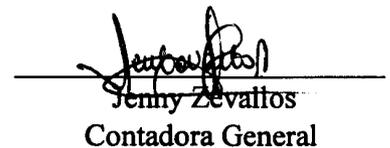
**Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores, DECEVALE S.A.**  
(Guayaquil - Ecuador)

**ESTADO DE RESULTADOS**  
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001

<b>Ingresos:</b>			
Custodia desmaterializada	US\$	10.841	
Custodia física		11.564	
Emisión desmaterializada		<u>1.800</u>	
<b>Total ingresos</b>			<b>24.205</b>
<b>Gastos de operación</b>			<b><u>273.646</u></b>
Pérdida en operación			-249.441
<b>Otros egresos - Gastos financieros</b>			<b><u>-38.283</u></b>
<b>Pérdida neta</b>	<b>US\$</b>		<b><u>-287.724</u></b>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

  
Rebeca Villalta de Cruz  
Gerente General

  
Jenny Zevallos  
Contadora General

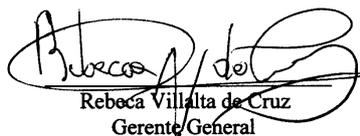
## Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores, DECEVALE S.A.

## ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001

		Capital Acciones	Aumento de capital en trámite	Aportes futuro aumento de capital	Reserva legal	Reserva de capital	Déficit acumulado	Total
Saldo al inicio del año	US\$	120.000	0	48.974	3.529	390.760	-334.490	228.773
Ajustes años anteriores (nota 12)		0	0	0	0	-57.619	0	-57.619
		120.000	0	48.974	3.529	333.141	-334.490	171.154
Transferencia (nota 11 )		0	120.000	-120.000	0	0	0	0
Aportes para futuras capitalizaciones		0	0	169.743	0	0	0	169.743
Pérdida neta		0	0	0	0	0	-287.724	-287.724
Saldo al final del año	US\$	120.000	120.000	98.717	3.529	333.141	-622.214	53.173

Las notas adjuntas son parte integrante  
de los estados financieros

  
Rebeca Villalta de Cruz  
Gerente General

  
Jenny Levallos  
Contadora General

**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 2001

Aumento (disminución) en efectivo

## Flujos de efectivo de las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	US\$	29.250	
Efectivo pagado a proveedores y empleados		-38.765	
Gastos financieros		-38.283	
			<hr/>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación			-47.798

## Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento -

Aportes futuras capitalizaciones		10.617	
Aumento neto en compañías relacionadas		27.808	
Aumento en préstamos bancarios		8.588	
			<hr/>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento			47.013

Disminución neta en efectivo -785

Efectivo al comienzo del año 

---

 1.228Efectivo al final del año US\$ 

---

 443

PASAN.....



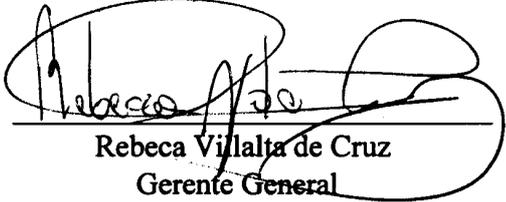

## Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores, DECEVALE S.A.

VIENEN.....

Conciliación entre la pérdida neta con el efectivo neto  
utilizado en las actividades de operación

Pérdida neta		US\$ -287.724
Partidas de conciliación entre la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Depreciación	53.763	
Amortización	<u>99.511</u>	
Total partidas conciliatorias		153.274
Cambios en activos y pasivos:		
Disminución en cuentas por cobrar	4.923	
Disminución en gastos pagados por anticipado	497	
Aumento en otros activos	-404	
Aumento en cargos diferidos	-3.182	
Aumento en cuentas por pagar	65.758	
Aumento en gastos acumulados por pagar	<u>19.060</u>	
Total cambios en activos y pasivos		<u>86.652</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		US\$ <u>-47.798</u>

Las notas adjuntas son parte integrante  
de los estados financieros

  
Rebeca Villalta de Cruz  
Gerente General

  
Jenny Zévallos  
Contadora General

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre del 2001

1.- Operaciones

Depósito Centralizado de Valores DECEVALE S.A., se constituyó el 4 de enero de 1994 en la ciudad de Guayaquil. Según escritura pública del 21 de septiembre de 1998 cambió la razón social de la compañía a Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A. Su objeto social es prestar servicios de custodia, compensación, liquidación y registro de transferencias de valores que se negocien en el mercado de valores, iniciando sus operaciones en junio de 1999.

La economía del país en el año 2001 fue alentadora, la inflación cayó a su menor nivel en 20 años del 91% al 22,44% y se obtuvo la mayor tasa de crecimiento de la región el 5,4% del Producto Interno Bruto PIB.

Para el año 2002 se espera que continúe la evolución macroeconómica aunque con menor intensidad, el Banco Central del Ecuador estima un crecimiento del PIB del 4,5% y la inflación de un dígito. Sin embargo, la inestabilidad y la continua dependencia de la caja fiscal de los recursos del petróleo y la falta de dinamismo en el incremento de productividad y competitividad de los bienes transables, podrían estar frenando la evolución macroeconómica esperada y hace que para este año se prevea un déficit de la balanza comercial.

El índice general nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) y la variación porcentual anual durante los últimos tres años son como sigue:

Año	Indices Inflación	
	Índice a Diciembre	Porcentaje de variación anual
1998	279,2	43,40
1999	448,7	60,70
2000	857,0	91,00

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 Ecuatorianas de Contabilidad NEC y políticas y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías, entidad encargada de su control y vigilancia.

Las diferencias principales entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC y las políticas y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y los principios de contabilidad generalmente aceptados son las siguientes:

- La conversión de estados financieros a US Dólares efectuada en el 2000, de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requirió el ajuste al estado de situación, partidas no monetarias, según índices de devaluación a partir del año 1991. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren la conversión de todos los estados financieros, ajustando las partidas no monetarias a costos históricos.
- El diferencial cambiario de los activos y pasivos en moneda extranjera se podía diferir en 1999. Los principios contables generalmente aceptados requieren que se lleven a resultados, la Compañía los ha diferido para su amortización en cinco años.

b) Propiedades y equipos

Las propiedades y equipos están registrados al costo de adquisición convertido a dólares, de acuerdo a disposiciones legales.

Las propiedades y equipos se deprecian por el método de línea recta basado en la vida útil estimada de los respectivos activos, en base a los siguientes porcentajes anuales:

-Edificios	3%
- Muebles y enseres	10%
- Equipos de computación	20%

c) Cargos diferidos

Los cargos diferidos están registrados al costo y corresponden a gastos pre-operacionales, de constitución y programas software, que están relacionados con los gastos ocasionados para poner en marcha a la Compañía desde 1995 y se amortizan en base al método de línea recta según los siguientes porcentajes anuales :

Gastos pre-operacionales	20%
Gastos de constitución	20%
Programa software	20%

La Compañía amortiza el diferencial cambiario en función de los resultados. De acuerdo a disposiciones de la Superintendencia de Compañías el diferencial cambiario diferido será amortizado en un período de hasta 5 años.

La Compañía no podrá repartir utilidades a sus accionistas hasta cuando se haya amortizado el diferencial cambiario.

d) Ingresos

En esta cuenta se registran las comisiones que cobra DECEVALE S. A. a las distintas instituciones por los siguientes servicios:

- Custodia de obligaciones materializadas (documentos físicos que se encuentran en la Compañía)
- Custodia y administración de las obligaciones desmaterializadas, que se emiten en el sector financiero (documentos que no se encuentran en la Compañía) como es el caso de Corporación Financiera Nacional.

Ambos ingresos se reconocen bajo la base del devengado

3.- Transacciones con partes relacionadas

En agosto del 2001, la Bolsa de Valores de Guayaquil y Bolsa de Valores de Quito cancelaron las obligaciones de la Compañía en Banco Bolivariano y Banco Aserval, por un monto de US\$159.126 de capital, en calidad de aportes para futuras capitalizaciones.

Las cuentas por pagar corresponde a intereses cancelados por estas Instituciones de las obligaciones antes suscritas.

4.- Propiedades y Equipos

El movimiento de propiedades y equipos por el año que terminó el 31 de diciembre del 2001, es el siguiente:

	US\$				Saldo al 31-12-01
	Saldo al 31-12-00	Adiciones	Nota (12) Ajustes	Baja	
<b>Costo:</b>					
Edificios	297.198	0	(57.677)	0	239.521
Muebles y enseres	38.766	0	0	0	38.766
Equipos de computación	241.953	255	0	(25.358)	216.850
<b>Total costo</b>	<u>577.917</u>	<u>255</u>	<u>(57.677)</u>	<u>(25.358)</u>	<u>495.137</u>
<b>Depreciación</b>					
Edificios	22.897	6.516	0	0	29.413
Muebles y enseres	12.515	3.877	0	0	16.392
Equipos de computación	132.447	43.371	0	0	175.817
<b>Total depreciación acumulada</b>	<u>167.859</u>	<u>53.763</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>221.622</u>
<b>Propiedades y equipos, netos</b>	<u>410.058</u>				<u>273.515</u>

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades, y equipos fue de US\$53.763.

La Compañía ha suscrito hipoteca abierta de un piso del Edificio "El Comercio", en la ciudad de Guayaquil.

#### 5.- Cargos diferidos

Los cargos diferidos al 31 de diciembre de 2001, corresponden a:

	Saldo al 31-12-00	Adiciones	Saldo al 31-12-01
<b>Costo:</b>			
Gastos preoperativos	US\$ 304.366	0	304.366
Programa software	10.388	0	10.388
Diferencial cambiario	201.155	0	201.155
Suscripciones	112	0	112
<b>Total</b>	<u>516.021</u>	<u>0</u>	<u>516.021</u>
<b>Amortización Acumulada:</b>			
Gastos preoperativos	58.900	58.264	117.164
Programa software	6.371	267	6.638
Diferencial cambiario	0	40.868	40.868
Suscripciones	0	112	112
<b>Total amortización acumulada</b>	<u>65.271</u>	<u>99.511</u>	<u>164.782</u>
<b>Cargos diferidos, neto</b>	US\$ <u>450.750</u>		<u>351.239</u>

6.- Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre de 2001, los préstamos bancarios incluyen los siguientes valores.

	<u>US\$</u>
<b>Banco del Pacifico</b>	
Al 15% de interés anual con vencimientos mensuales hasta febrero 2007.	206.561
<b>Banco Bolivariano</b>	
Al 15% de interés anual con vencimientos mensuales hasta marzo del 2002	2.669
<b>Maint</b>	
Al 10,5% de interés anual vencido en agosto del 2001	186.872
	<u>396.102</u>
Menos vencimientos corrientes de deuda a largo plazo	<u>244.726</u>
Total deudas a largo plazo menos vencimientos corrientes	<u>151.376</u>

El resumen de los vencimientos anuales es como sigue:

2001	209.357
2002	35.369
2003	30.877
2004	36.533
2005	36.837
2006	40.091
2007	7.038
	<u>396.102</u>

7. Gastos acumulados por pagar

Un resumen al 31 de diciembre del 2001, de los gastos acumulados por pagar es el siguiente:

	<u>Saldo al</u>		<u>Adiciones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo al</u>
	<u>31-12-2000</u>				<u>31-12-2001</u>
Beneficios sociales	US\$ 675	3.786	-304	4.157	
Fondos de reserva	4.636	1.860	0	6.496	
Intereses por pagar	59.816	19.587	-22.341	57.062	
	<u>US\$ 65.127</u>	<u>25.233</u>	<u>-22.645</u>	<u>67.715</u>	

8.- Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor del 10 % de las utilidades líquidas anuales, hasta que esta reserva alcance por lo menos el 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas de operaciones.

9.- Impuesto a la renta

Las autoridades fiscales no han revisado las declaraciones de impuestos presentados por la Compañía.

A partir de enero 1° del 2001 se derogó el impuesto a la circulación de capitales.

El movimiento de impuesto a la renta pagado en exceso al 31 de diciembre del 2001, es el siguiente:

	<u>US \$</u>
Saldo al inicio del año	113
Retenciones en la fuente	<u>122</u>
	<u>235</u>

10.- Reserva de capital

El saldo acreedor de la cuenta Reserva de capital podrá capitalizarse, previa resolución de la junta general de accionistas, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

11.- Aumento de capital en trámite

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 21 de agosto del 2001, resolvió aumentar el capital en US\$120.000 mediante compensación de créditos; convertir en dólares el capital de la Compañía y atribuir a cada acción el valor de US\$ 1. A la fecha de nuestra revisión este aumento no ha sido inscrito en el Registro Mercantil.

12.- Ajustes años anteriores

Corresponde al ajuste por la sobrestimación de la cuenta de edificios de acuerdo a la aplicación de la Norma de Conversión de Estados Financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización (NEC 17).

13.- Déficit acumulado y liquidez corriente

Al 31 de diciembre del 2001, los estados financieros presentan déficit acumulado por US\$622.214; y sus pasivos corrientes exceden a sus activos corrientes en US\$421.368, lo que indica que la Compañía tiene dificultades para cubrir sus obligaciones corrientes.

De acuerdo a disposiciones de la Ley de Compañías de la República del Ecuador, cuando las pérdidas excedan al 50% o más del capital social y reservas, la Compañía entra necesariamente en liquidación, si los Accionistas no proceden a reintegrarlo o a limitar el fondo social al capital existente, siempre que éste baste para conseguir el objeto de la Compañía.

14.- Diferencia entre libros y estados financieros que se acompañan

Al 31 de diciembre del 2001, los estados financieros que se acompañan difieren con los saldos de los libros contables de la Compañía, por ajustes y reclasificaciones que la Compañía los registra posteriormente.

	<b>Aumento (Disminución) US\$</b>
<b>Diferencias en:</b>	
<b>ESTADO DE SITUACION</b>	
<b>Activos:</b>	
Gastos pagados por anticipado	(8.033)
Propiedades y equipos	82.288
Otros activos	<u>50.302</u>
Total activos	<u>124.557</u>
<b>Pasivos:</b>	
Corriente	
Vencimiento corriente deuda a largo plazo	(132.101)
Proveedores	(25.800)
Relacionadas	(16.694)
Otros	(50.881)
Gastos acumulados por pagar	(5.213)
Deuda a largo plazo	<u>206.689</u>
Total pasivos	<u>(24.000)</u>
<b>Patrimonio:</b>	<u>148.557</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>124.557</u>
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	<u>(44.220)</u>

---