



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 2003, 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.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. 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 respalda 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 en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

La Compañía durante el año no ha constituido provisión de intereses por obligación bancaria con el Banco del Pacífico y no ha registrado el efecto de la depreciación sobre un bien inmueble que no se encuentra en uso el mismo que se está negociando para ser entregado en dación de pago; ni ha reconocido la amortización de cargos diferidos.

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 acogiéndose 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 de hasta cinco años a partir del año 2000, quedando un saldo por amortizar de US\$119.419.

24

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

En nuestra opinión, excepto por lo indicado en los párrafos anteriores, 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 2003, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

Los estados financieros adjuntos muestran que la Compañía presenta déficit acumulado por US\$459.791; y sus pasivos corrientes exceden a sus activos corrientes en US\$267.059 para lo cual la Administración está implementando medidas para mejorar la situación financiera de la Compañía, tales como: Aumento de capital, entregar bien inmueble en dación en pago por obligación e implementar estrategias para incrementar las operaciones.

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

Miguel Chang de Herrera
Miguel Chang de Herrera
Socio

Mayo 25, 2004

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)

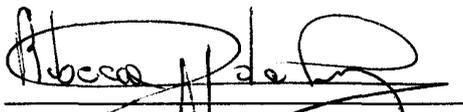
ESTADO DE SITUACION
 31 de diciembre de 2003

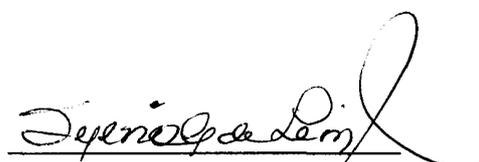
Activos

Activo corriente:

| | | |
|--|----------------|-----------------------|
| Caja y bancos | US\$ | 57 |
| Cuentas por cobrar: | | |
| Clientes | 10.920 | |
| Otros | <u>7.337</u> | |
| Total cuentas por cobrar | | 18.257 |
| Total activo corriente | | <u>18.314</u> |
| Propiedades y equipos | 492.619 | |
| Menos depreciación acumulada | <u>261.087</u> | |
| Total propiedades y equipos, neto (nota 4) | | 231.532 |
| Cargos diferidos (nota 5) | | 247.420 |
| | US\$ | <u><u>497.266</u></u> |

Las notas adjuntas son parte integrante
 de los estados financieros.


 Rebeca Villalta de Cruz
 Gerente General


 Econ. Silvia Guerrero de León
 Contadora

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

ESTADO DE SITUACION

31 de diciembre de 2003

Pasivos y Patrimonio

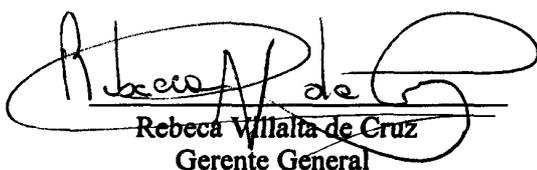
Pasivo corriente:

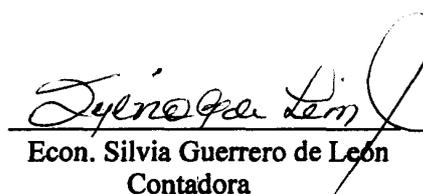
| | | |
|--|--------|---------|
| Sobregiros bancarios | US\$ | 677 |
| Vencimiento corriente deuda a L/P (nota 6) | | 122.595 |
| Cuentas y documentos por pagar | | |
| Proveedores | 34.050 | |
| Anticipo de clientes | 511 | |
| Relacionadas (nota 3) | 2.614 | |
| Otras | 28.398 | |
| Total cuentas por pagar | | 65.573 |
| Gastos acumulados por pagar (nota 7) | | 94.940 |
| Impuesto a la renta por pagar (nota 9) | | 1.588 |
| Total pasivo corriente | | 285.373 |
| Deuda a largo plazo: (nota 6) | | |
| Préstamos bancarios | 83.966 | |
| Relacionadas | 44.000 | |
| | | 127.966 |
| Total pasivos | | 413.339 |

Patrimonio:

| | | |
|---|----------|---------|
| Capital acciones - suscritas 240.000 acciones nominativas de US\$1 cada una | 240.000 | |
| Aumento de capital en trámite (nota 11) | 200.000 | |
| Aportes para futuras capitalizaciones | 100.189 | |
| Reserva legal (nota 8) | 3.529 | |
| Déficit acumulado (nota 12) | -459.791 | |
| Total patrimonio | | 83.927 |
| | US\$ | 497.266 |

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Rebeca Villalta de Cruz
Gerente General


Econ. Silvia Guerrero de León
Contadora

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

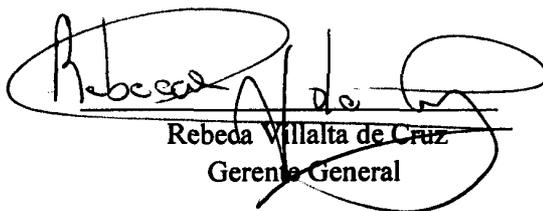
ESTADO DE RESULTADOS

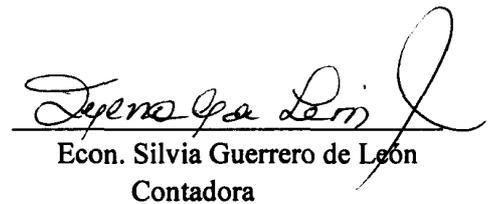
Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2003

Ingresos:

| | | |
|--|---------------|---------------------|
| Custodia desmaterializada | US\$ | 14.863 |
| Gastos de operación | | <u>37.982</u> |
| Pérdida en operación | | -23.119 |
| Otros ingresos (egresos) neto: | | |
| Utilidad en venta de activos fijos | 790 | |
| Gastos financieros | -15 | |
| Ingresos extraordinarios (nota 14) | <u>31.194</u> | |
| Total otros ingresos (egresos), neto | | <u>31.969</u> |
| Utilidad antes de participación de trabajadores sobre las utilidades e impuesto a la renta | | 8.850 |
| Participación de trabajadores | | <u>1.328</u> |
| Utilidad antes de impuesto a la renta | | <u>7.522</u> |
| Impuesto a la renta (nota 9) | | <u>1.881</u> |
| Utilidad neta | US\$ | <u><u>5.641</u></u> |

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Rebeca Villalta de Cruz
Gerente General


Econ. Silvia Guerrero de León
Contadora

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

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

| | | Capital Acciones | Aumento de capital en trámite | Aportes para futuras capitalizaciones | Reserva legal | Déficit acumulado | Total |
|---|------|---------------------|-------------------------------------|---|------------------|----------------------|---------------|
| Saldo al inicio del año | US\$ | 120.000 | 120.000 | 258.649 | 3.529 | -465.432 | 36.746 |
| Capitalización | | 120.000 | -120.000 | 0 | 0 | | 0 |
| Transferencia | | | 200.000 | -200.000 | 0 | | 0 |
| Aportes para futuras capitalizaciones (nota 3) | | 0 | 0 | 41.540 | 0 | 0 | 41.540 |
| Utilidad neta | | 0 | 0 | 0 | 0 | 5.641 | 5.641 |
| Saldo al final del año | US\$ | <u>240.000</u> | <u>200.000</u> | <u>100.189</u> | <u>3.529</u> | <u>-459.791</u> | <u>83.927</u> |

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Rebeca Villalta de Cruz
Gerente General


Econ. Silvia Guerrero de León
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 2003

Aumento (disminución) en efectivo

Flujos de efectivo de las actividades de operación:

| | | |
|---|------|--------------|
| Efectivo recibido de clientes | US\$ | 4.745 |
| Efectivo pagado a proveedores y empleados | | -56.591 |
| Gastos financieros | | -15 |
| Impuesto a la renta pagado | | -50 |
| Otros | | <u>6.645</u> |

Efectivo neto utilizado en las actividades de operación -45.266

Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento -

| | | |
|--|--|-----------|
| Sobregiro bancario | | 414 |
| Aumento neto en compañías relacionadas | | 44.799 |
| Aumento neto en préstamos bancarios | | <u>-3</u> |

Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento 45.210

Disminución neta en efectivo -56

Efectivo al comienzo del año 113Efectivo al final del año US\$ 57

PASAN.....

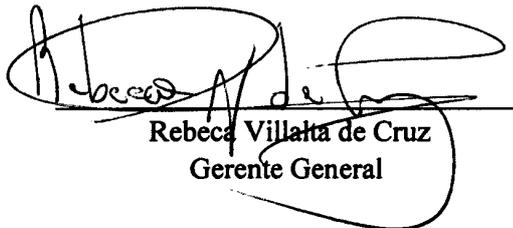
Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores, DECEVALE S.A.

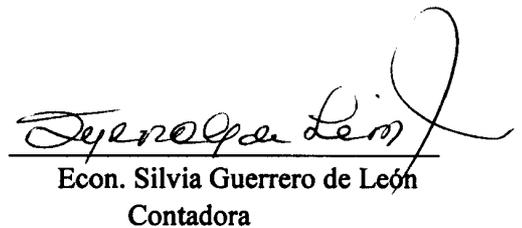
VIENEN.....

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

| | | |
|--|----------------|-----------------------|
| Utilidad neta | US\$ | 5.641 |
| Partidas de conciliación entre la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación: | | |
| Utilidad en venta de activos | -790 | |
| Ingresos extraordinarios | <u>-24.549</u> | |
| Total partidas conciliatorias | | -25.339 |
| Cambios en activos y pasivos: | | |
| Aumento en cuentas por cobrar | -17.723 | |
| Disminución en cuentas por pagar | -21.373 | |
| Aumento en gastos acumulados por pagar | 11.940 | |
| Aumento en impuesto a la renta por pagar | <u>1.588</u> | |
| Total cambios en activos y pasivos | | <u>-25.568</u> |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de operación | US\$ | <u><u>-45.266</u></u> |

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Rebeca Villalta de Cruz
Gerente General


Econ. Silvia Guerrero de León
Contadora

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre del 2003

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

Durante el año no ha generado ingresos operativos suficientes que le permita cubrir sus gastos..

2.- Resumen de las políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de Contabilidad se detallan a continuación:

a) Bases de presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC promulgadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, y aprobadas por la Superintendencia de Compañías entidad encargada de su control y vigilancia y disposiciones o prácticas dictadas por la Superintendencia de Compañías.

La Compañía de acuerdo con disposiciones de la Superintendencia de Compañías difirió la pérdida en cambio originada en el año 1999, esta norma establece un tiempo de amortización de hasta 5 años, tiempo durante el cual no

se podrá repartir utilidades a sus accionistas hasta cuando se haya amortizado el diferencial cambiario diferido.

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 de computación, 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% |
| Programas de computación | 20% |

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)

Ambos ingresos se reconocen bajo la base del devengado

3.- Transacciones con partes relacionadas

Los valores por pagar corresponden a préstamos recibidos de compañía relacionada para capital de trabajo, los cuales no devengan intereses ni tienen fechas específicas de vencimiento. Los préstamos recibidos en el año 2003 ascienden a US\$ 41.036. De los créditos otorgados, el Accionista resolvió transferir a aportes para futuras capitalizaciones US\$ 41.540.

La Compañía utiliza las instalaciones de Compañías relacionadas sin costo alguno.

La Compañía recibe de compañía accionista servicios administrativos y contables sin costo alguno.

4.- Propiedades y Equipos

El movimiento de propiedades y equipos por el año que terminó el 31 de diciembre del 2003, es el siguiente:

| | <u>Saldo al</u> <u>31-12-02</u> | <u>Retiro</u> | <u>Saldo al</u> <u>31-12-03</u> | <u>% Tasa d</u> <u>depreciac</u> |
|------------------------------|------------------------------------|---------------|------------------------------------|-------------------------------------|
| Costo: | | | | |
| Edificios | 239.521 | 0 | 239.521 | 5% |
| Muebles y enseres | 38.766 | 0 | 38.766 | 10% |
| Equipos de computación | 216.850 | -2.518 | 214.332 | 20% |
| Total costo | <u>495.137</u> | <u>-2.518</u> | <u>492.619</u> | |
| Depreciación | | | | |
| Edificios | 36.600 | 0 | 36.600 | |
| Muebles y enseres | 20.268 | 0 | 20.268 | |
| Equipos de computación | 206.528 | -2.309 | 204.219 | |
| Total depreciación acumulada | <u>263.396</u> | <u>-2.309</u> | <u>261.087</u> | |
| Propiedades y equipos, netos | <u>231.741</u> | | <u>231.532</u> | |

Durante el año, la compañía no ha registrado gastos por depreciación.

5.- Cargos diferidos

Los saldos de cargos diferidos que mantiene la Compañía al 31 de diciembre del 2002 y 2003, se detallan a continuación:

Saldo al 31-12-02
En US\$

| | | Costo | Amortización | Neto |
|--------------------------|-------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Gastos preoperativos | US\$ | 304.367 | 178.038 | 126.329 |
| Programas de computación | | 10.388 | 8.716 | 1.672 |
| Diferencial cambiario | | 201.155 | 81.736 | 119.419 |
| Suscripciones | | 112 | 112 | 0 |
| Total | US\$ | <u>516.022</u> | <u>268.602</u> | <u>247.420</u> |

6.- Deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2003, la deuda a largo plazo incluyen los siguientes valores.

| | <u>US\$</u> |
|--|-----------------------|
| Con Instituciones financieras: | |
| Banco del Pacífico | |
| Al 15% de interés anual con vencimientos mensuales hasta febrero 2007. | 206.561 |
| Relacionadas: | |
| Maint | |
| Con vencimiento hasta el 2005 sin intereses | <u>44.000</u> |
| | 250.561 |
| Menos vencimientos corrientes de deuda a largo plazo | <u>122.595</u> |
| Total deudas a largo plazo menos vencimientos corrientes | <u>127.966</u> |

El resumen de los vencimientos anuales es como sigue:

| | <u>US\$</u> |
|------|----------------|
| 2001 | 26.817 |
| 2002 | 28.368 |
| 2003 | 30.877 |
| 2004 | 58.533 |
| 2005 | 58.837 |
| 2006 | 40.091 |
| 2007 | 7.038 |
| | <u>250.561</u> |

La Compañía Maint Cía. Ltda, compañía relacionada, reestructuró US\$44.000 a tres años plazo con un año de gracia y sin cobro de intereses.

La obligación del Banco del Pacífico está garantizada con hipoteca abierta del primer piso del edificio El Comercio.

Las causas para ejecutar la hipoteca según cláusula quinta de la escritura son:

- Por encontrarse en mora total o parcial de la obligación
- Por establecerse nuevo gravamen sin autorización escrita del Banco
- Si la parte deudora dejara de mantener el bien en buenas condiciones
- Si se produjera la situación de quiebra, insolvencia o concurso de acreedores
- Si no cumpliera con el pago de impuestos
- Si la parte deudora suspendiere el trabajo a que se dedica actualmente y que constituye el giro de sus negocios y dicha suspensión demorase treinta días.

7. Gastos acumulados por pagar

Un resumen al 31 de diciembre del 2003, de los gastos acumulados por pagar es el siguiente:

| | | <u>Saldo al</u> <u>31-12-2002</u> | <u>Adiciones</u> | <u>Pagos</u> | <u>Transfer.</u> | <u>Saldo al</u> <u>31-12-2003</u> |
|---------------------|------|--------------------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------------------------------|
| Beneficios sociales | US\$ | 5.151 | 1.328 | -259 | 10.871 | 17.091 |
| Fondos de reserva | | 7.499 | 0 | 0 | 0 | 7.499 |
| Intereses por pagar | | 70.350 | 0 | 0 | 0 | 70.350 |
| | US\$ | <u>83.000</u> | <u>1.328</u> | <u>-259</u> | <u>10.871</u> | <u>94.940</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.

El movimiento de impuesto a la renta por pagar al 31 de diciembre del 2003, es el siguiente:

| | <u>US \$</u> |
|----------------------------------|----------------|
| Saldo al inicio del año | 243 |
| Retenciones en la fuente del año | 50 |
| Impuesto causado | (1.881) |
| | <u>(1.588)</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 Compañía mediante escritura de aumento de capital y reforma de estatutos, inscrita ante el Registrador Mercantil del cantón Quito, el 16 de febrero del 2004, aumentó el capital suscrito y pagado a US\$440.000. Dicho aumento se realizó mediante capitalización de aportes para futuras capitalizaciones. El capital autorizado asciende a US\$880.000

12.- Déficit acumulado y liquidez corriente

Al 31 de diciembre del 2003, los estados financieros presentan déficit acumulado que asciende a US\$459.791; y sus pasivos corrientes exceden a sus activos corrientes en US\$267.059.

De acuerdo a la Ley de Compañías, cuando las pérdidas alcancen el cincuenta por ciento o más del capital suscrito y el total de las reservas, la compañía se pondrá 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.

13.- Compromisos

- El 4 de diciembre del 2002, Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores, DECEVALE S. A y la compañía Redeval, Red del Mercado de Valores S. A. suscribieron Convenio de Asociación para contribuir al desarrollo del mercado formal de Valores y tendrá una vigencia de ocho años.

- El 4 de noviembre del 2002 se firmó con el Banco Central del Ecuador contrato de custodia que consiste en resguardar, microfilmear, ejecutar las instrucciones que por escrito imparta Decevale sobre canjes, transferencias, actualizaciones de vencimientos de los valores entregados en custodia; y mantener contabilidad separada por dichos valores, los mismos que se realizarán en las instalaciones del Banco en las ciudades de Quito y Guayaquil.

El plazo de este contrato es indefinido pero cualquiera de las partes pueden darlo por terminado en cualquier momento mediante comunicación escrita con quince días de anticipación.

14.- Ingresos extraordinarios

Corresponde a reversión de provisiones efectuadas en años anteriores.

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

Al 31 de diciembre del 2003, 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.

| | Aumento (Disminución) US\$ |
|-----------------------------|---|
| Diferencias en: | |
| ESTADO DE SITUACION | |
| Activos: | |
| Activo corriente | -293 |
| Propiedades y equipos | 2.309 |
| Total activos | <u>2.016</u> |
| Pasivos: | |
| Corriente | 37.407 |
| Deuda a largo plazo | -36.533 |
| Total pasivos | <u>874</u> |
| Patrimonio: | <u>1.142</u> |
| Total pasivos y patrimonio | <u>2.016</u> |
| ESTADO DE RESULTADOS | <u>1.471</u> |
