



Depósito Centralizado de Compensación y

Liquidación de Valores DECEVALE S. A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre del 2004



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 2004, 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.

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 acogiendo a disposiciones legales vigentes al 31 de diciembre de 1999 y reforma publicada el 30 de julio del 2004, difirió pérdidas en cambio por un monto de US\$201.155 para ser amortizadas en un plazo de hasta diez años a partir del año 2000, quedando un saldo por amortizar de US\$119.419.

Durante el presente período, al igual que el año anterior, la Compañía no ha reconocido el efecto por amortización de cargos diferidos debido a que está reiniciando sus actividades.

En nuestra opinión, excepto por lo indicado en los dos 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 2004, los resultados de sus operaciones y los

mej

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

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

e-mail: herreraf@interactive.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

flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Los estados financieros adjuntos muestran que la Compañía presenta déficit acumulado por US\$395.684, para lo cual la Administración está implementando medidas para mejorar la situación financiera de la Compañía, tales como: Aumento de capital, aportes de accionistas e implementación de estrategias para incremento de operaciones.

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

[Handwritten Signature]
~~Herrera Chang de Herrera~~
Socia

Enero 14, 2005

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

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

e-mail: herreraf@interactive.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)

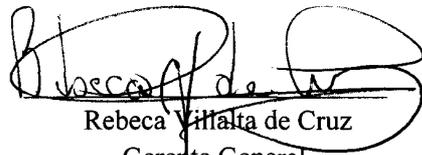
ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre de 2004

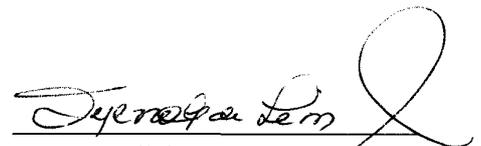
Activos

Activo corriente:

Caja y bancos	US\$	379.174
Cuentas por cobrar:		
Clientes	11.266	
Relacionadas (nota 3)	13.593	
Otros	<u>9.285</u>	
Total cuentas por cobrar		34.144
Gastos pagados por anticipado		<u>1.250</u>
Total activo corriente		<u>414.568</u>
Propiedades y equipos	500.513	
Menos depreciación acumulada	<u>285.442</u>	
Total propiedades y equipos, neto (nota 4)		215.071
Cargos diferidos (nota 5)		247.420
	US\$	<u><u>877.059</u></u>
Contingentes (nota 15)	US\$	<u>73.031.239</u>
Cuentas de orden (nota 16)	US\$	<u>30.000</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros adjuntos


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 2004

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Sobregiros bancarios		US\$	264
Vencimiento corriente deuda a largo plazo (nota 6)			174.099
Cuentas y documentos por pagar:			
Proveedores	32.520		
Relacionadas (nota 3)	2.034		
Otras	19.147		
Total cuentas por pagar			53.701
Gastos acumulados por pagar (nota 7)			100.694
Impuesto a la renta por pagar (nota 10)			12.125
Total pasivo corriente			340.883

Deuda a largo plazo: (nota 6)

Préstamos bancarios	47.129		
Relacionadas	10.889		
			58.018

Total pasivos 398.901

Patrimonio:

Capital acciones - suscritas 440.000 acciones nominativas de US\$1 cada una	440.000		
Aportes para futuras capitalizaciones	430.313		
Reserva legal (nota 8)	3.529		
Déficit acumulado (nota 13)	-395.684		
Total patrimonio			478.158
		US\$	<u>877.059</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Rebeca Villalta de Cruz
Gerente General


Econ. Silvia Guerrero de León
Contadora

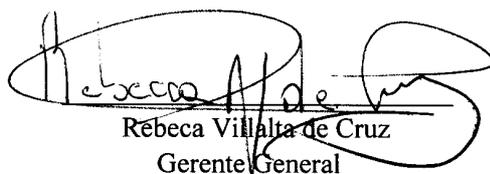
Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores, DECEVALE S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

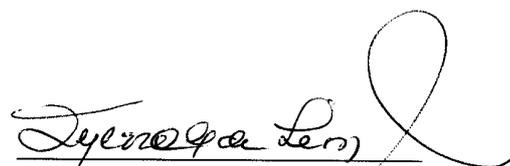
ESTADO DE RESULTADOS

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2004

Ingresos (nota 9)	US\$	254.086
Gastos de operación		<u>146.358</u>
Utilidad en operación		107.728
Otros ingresos (egresos) neto:		
Gastos financieros	-18.607	
Otros ingresos y/o egresos extraordinarios	<u>3.527</u>	
Total otros ingresos (egresos), neto		<u>-15.080</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores sobre las utilidades e impuesto a la renta		92.648
Participación de trabajadores sobre utilidades		<u>13.897</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		78.751
Impuesto a la renta (nota 10)		<u>14.766</u>
Utilidad neta	US\$	<u><u>63.985</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Rebeca Villalta de Cruz
Gerente General

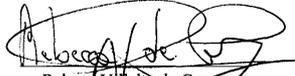

Econ. Silvia Guerrero de León
Contadora

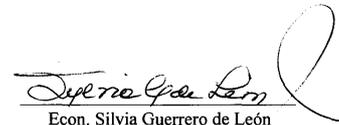
Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores, DECEVALE S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2004

		<u>Capital Acciones</u>	<u>Aumento de capital en trámite</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio del año	US\$	240.000	200.000	100.189	3.529	-459.791	83.927
Impuesto a la renta 2003						122	122
Transferencia (nota 12)		200.000	-200.000	0	0	0	0
Aportes para futuras capitalizaciones (nota 3)		0	0	330.124	0	0	330.124
Utilidad neta		0	0	0	0	63.985	63.985
Saldo al final del año	US\$	<u>440.000</u>	<u>0</u>	<u>430.313</u>	<u>3.529</u>	<u>-395.684</u>	<u>478.158</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Rebeca Vialta 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 2004

Aumento (disminución) en efectivo

Flujos de efectivo de las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	US\$	253.229	
Efectivo pagado a proveedores y empleados		-164.837	
Gastos financieros		-18.607	
Impuesto a la renta		10.169	
Otros		<u>3.527</u>	
Efectivo neto provisto por las actividades de operación			83.481
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión-			
Adquisición de propiedades y equipos			-7.894
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento -			
Sobregiro bancario		-413	
Aumento neto en compañías relacionadas		-26.181	
Aumento neto en préstamos bancarios		5.000	
Valores entregados por accionistas, neto		<u>325.124</u>	
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento			<u>303.530</u>
Aumento neto en efectivo			379.117
Efectivo al comienzo del año			<u>57</u>
Efectivo al final del año	US\$		<u><u>379.174</u></u>

PASAN.....

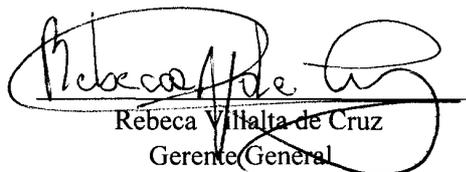
Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores, DECEVALE S.A.

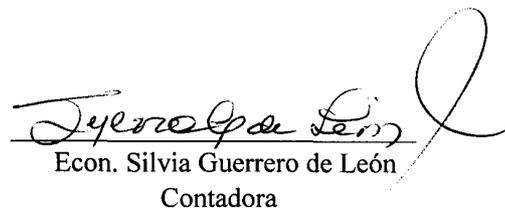
VIENEN.....

Conciliación entre la utilidad neta con el efectivo neto
provisto por las actividades de operación

Utilidad neta	US\$	63.985
Partidas de conciliación entre la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación		24.355
Cambios en activos y pasivos:		
Aumento en cuentas por cobrar	-8.731	
Aumento en gastos pagados por anticipado	-1.250	
Disminución en cuentas por pagar	-10.801	
Aumento en gastos acumulados por pagar	5.754	
Aumento en impuesto a la renta por pagar	10.169	
Total cambios en activos y pasivos		<u>-4.859</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$	<u>83.481</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Rebeca Villa 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 2004

1.- Operaciones

Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE 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.

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

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 10 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%
Instalaciones	5%
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 10 años.

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

d) Ingresos

Los ingresos y las comisiones, se registran en base al devengado por los siguientes servicios:

- Custodia de obligaciones materializadas

- Custodia y administración de las obligaciones desmaterializadas
- Ejercicio de derechos.
- Prestación de servicios de apoyo técnico y operativo.
- Servicio de Liquidación y Compensación de operaciones bursátiles realizados en la Bolsa de Valores de Guayaquil y Quito.

e) Participación de trabajadores en utilidades

La Compañía reconoce en beneficio de sus trabajadores el quince por ciento (15%) de las utilidades líquidas anuales, según disposiciones del Código de Trabajo.

f) Impuesto a la renta

El cálculo del impuesto a la renta es el 25% sobre las utilidades anuales y se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar de la Compañía.

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.

La Compañía utiliza las instalaciones y uso de sistemas transaccional de valores de Compañías relacionadas y hasta la fecha no ha reconocido costo alguno.

La Compañía recibe de compañía accionista servicios administrativos, contables y de sistemas y hasta la fecha no ha reconocido costo alguno.

La Compañía recibió en efectivo US\$321.065 como aportes de accionistas y US\$9.059 por compensación de créditos.

4.- Propiedades y Equipos

El movimiento de propiedades y equipos por el año que terminó el 31 de diciembre del 2004, es el siguiente:

	US\$			Saldo al 31-12-04	% Tasa de depreciac.
	Saldo al 31-12-03	Adición	Ajustes		
Costo:					
Edificios	239.521	0	0	239.521	5%
Muebles y enseres	38.766	790	0	39.556	10%
Instalaciones	0	3.706	0	3.706	5%
Equipos de computación	214.332	3.398	0	217.730	20%
Total costo	492.619	7.894		500.513	
Depreciación					
Edificios	36.600	11.975	0	48.575	48.575
Muebles y enseres	20.268	3.907	0	24.175	24.145
Instalaciones	0	214	0	214	
Equipos de computación	204.219	8.259	0	212.478	121.023
Total depreciación acumulada	261.087	24.355		285.442	
Propiedades y equipos, netos	231.532			215.071	

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades, planta y equipos fue de US\$24.355.

5.- Cargos diferidos

Los saldos de cargos diferidos que mantiene la Compañía al 31 de diciembre del 2004, se detallan a continuación:

	US\$	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
Licencias		153	153	0
Total	US\$	516.063	268.643	247.420

6.- Deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2004, la deuda a largo plazo incluyen los siguientes valores. El resumen de los vencimientos anuales es como sigue:

Banco del Pacífico

Al 13% de interés anual con vencimientos mensuales hasta febrero 2007. US\$ 206.561

Relacionadas:**Maint**

Con vencimiento hasta el 2006 sin intereses 25.556

Suman 232.117

Menos vencimientos corrientes de deuda a largo plazo 174.099

Total deudas a largo plazo menos vencimientos corrientes US\$ 58.018

El resumen de los vencimientos anuales es como sigue:

	<u>US\$</u>
Vencido	122.595
2005	51.504
2006	50.980
2007	<u>7.038</u>
	<u>232.117</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 2004, de los gastos acumulados por pagar es el siguiente:

	<u>Saldo al</u> <u>31/12/03</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Reclasif.</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/04</u>
Beneficios sociales	US\$ 15.762	847	-17.691	1.267	185
Fondos de reserva	7.499	252	-7.073	-427	251
Intereses por pagar	70.350	15.664	0	0	86.014
Participación de trabajadores	1.328	13.897	-981	0	14.244
	US\$ <u>94.939</u>	<u>30.660</u>	<u>-25.745</u>	<u>840</u>	<u>100.694</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. Ingresos

Un detalle de los ingresos obtenidos durante el año terminado al 31 de diciembre del 2004 es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Desmaterialización	6.112
Compensación	83.534
Custodia	59.190
Ejercicio de derecho	7.869
Servicios de apoyo técnico y operativo	97.000
Otros	381
Total	<u>254.086</u>

10.- 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 2004, es el siguiente:

	<u>US \$</u>
Saldo al inicio del año	-1.588
Ajustes de años anteriores	595
Impuesto a la renta pagado	993
Diferencia de impuesto a la renta año 2003	<u>-368</u>
Saldo al inicio del año, ajustado	-368
Retenciones en la fuente del periodo	3.009
Impuesto a la renta causado año 2004	<u>-14.766</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u><u>-12.125</u></u>

El cálculo del Impuesto a la renta sobre las utilidades del ejercicio difiere de la base por:

	<u>US\$</u>
Utilidad antes del Impuesto a la renta	78.751
(-) 25% Amortización de pérdidas	<u>19.688</u>
Base para el cálculo del impuesto a la renta	<u>59.063</u>
Impuesto a la renta	<u><u>14.766</u></u>

11.- 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.

12.- Aumento de capital

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

13.- Déficit acumulado

Al 31 de diciembre del 2004, los estados financieros presentan déficit acumulado que asciende a US\$395.684.

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.

14.- 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.

- Se suscribió contratos con las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil, para prestar servicios de compensación y liquidación de operaciones bursátiles

- Con fecha 9 de julio del 2004 la compañía suscribió contrato con el Banco Central del Ecuador para prestar servicios de apoyo técnico y operativo con el fin de llevar a cabo la desmaterialización de la emisión autorizada, mediante decreto ejecutivo No. 1788 de junio 15 del 2004.

- Se suscribió contrato de prestación de servicios y custodia con la compañía Transportadora Ecuatoriana de Valores, TEVCOL S.A. con una vigencia de cinco años.

15.- Contingentes

Al 31 de diciembre del 2004, un detalle de títulos valores recibidos de terceros materializados y desmaterializados, es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Portafolio desmaterializado	2.066.882
Portafolio desmaterializado secundario	43.822.355
Custodia física	27.142.002
	<u>73.031.239</u>

16.- Cuentas de orden

Al 31 de diciembre del 2004 la Compañía ha suscrito una póliza de seguro de fidelidad por un monto de US\$30.000.

17.- Propiedad intelectual

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

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

Al 31 de diciembre del 2004, 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.

	<u>Aumento (Disminución) US\$</u>
Diferencias en:	
<u>ESTADO DE SITUACION</u>	
<u>Activos:</u>	
Activo corriente	-3.009
<u>Pasivos:</u>	
Corriente	3.009
