

70246

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

ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre del 2005



**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 2005, 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, inició 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\$107.685. Este tratamiento contable, si bien está permitido por las normas legales vigentes, no está de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

En nuestra opinión 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 2005, 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 el Ecuador, y disposiciones legales vigentes.

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

Los estados financieros adjuntos muestran que la Compañía presenta déficit acumulado por US\$394.846, 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

Febrero 18, 2006

Miulin Chang de Herrera

Miulin Chang de Herrera
Socia



Carchi 601 y Quisquís, 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 2005

Activos

Activo corriente:

Caja y bancos (nota 17)	US\$	70.747
-------------------------	------	--------

Cuentas por cobrar:

Clientes	13.220	
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 10)	7.755	
Relacionadas (nota 3)	15.559	
Otros	7.370	
Total cuentas por cobrar		43.904

Gastos pagados por anticipado		2.659
-------------------------------	--	-------

Total activo corriente		117.310
------------------------	--	---------

Propiedades y equipos	287.751	
Menos depreciación acumulada	91.530	
Total propiedades y equipos, neto (nota 4)		196.221

Cargos diferidos (nota 5)		218.964
---------------------------	--	---------

US\$	532.495
------	---------

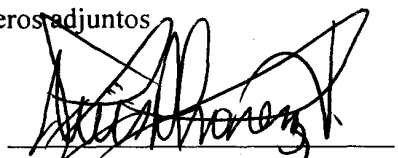
Contingentes (nota 14)

Cuentas de orden (nota 15)

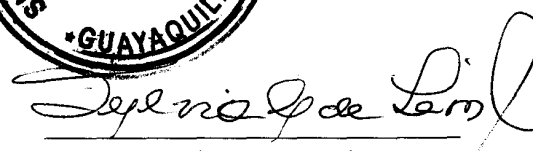
US\$	138.615.640
------	-------------

US\$	30.000
------	--------

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros adjuntos


Ing. Luis Alvarez Villamar
Gerente




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 2005

Pasivos y Patrimonio

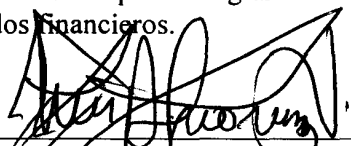
Pasivo corriente:

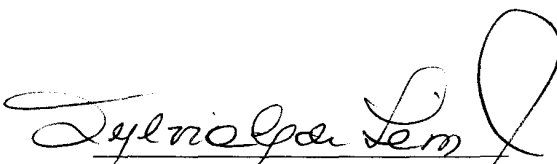
Sobregiros bancarios	US\$	264
Vencimiento corriente de la deuda a largo plazo (nota 6)		10.889
Cuentas y documentos por pagar:		
Fondos en custodia (nota 17)	13.627	
Proveedores	10.430	
Relacionadas (nota 3)	9.015	
Otras	6.424	
Total cuentas y documentos por pagar		39.496
Gastos acumulados por pagar (nota 7)		2.850
Total pasivo corriente y pasivos		53.499

Patrimonio:

Capital acciones - suscritas 540.000 acciones nominativas de US\$1 cada una (nota 11)	540.000	
Aportes para futuras capitalizaciones	330.313	
Reserva legal (nota 8)	3.529	
Déficit acumulado (nota 12)	-394.846	
Total patrimonio		478.996
	US\$	532.495

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros.


Ing. Luis Alvarez Villamar
Gerente


Econ. Silvia Guerrero de León
Contadora

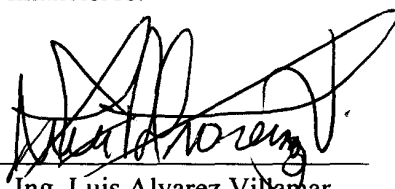
Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores, DECEVALE S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE RESULTADOS

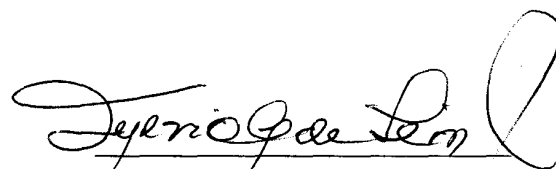
Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2005

Ingresos (notas 3 y 9)	US\$	320.562
Gastos de operación (nota 3)		<u>324.376</u>
Pérdida en operación		-3.814
Otros ingresos (egresos) neto:		
Gastos financieros	-23.870	
Otros ingresos y/o egresos extraordinarios	<u>28.898</u>	
Total otros ingresos (egresos), neto		<u>5.028</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores sobre las utilidades e impuesto a la renta		1.213
Participación de trabajadores sobre utilidades (nota 7)		<u>182</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		1.031
Impuesto a la renta (nota 10)		<u>193</u>
Utilidad neta	US\$	<u><u>838</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.



Ing. Luis Alvarez Villamar
Gerente



Econ. Silvia Guerrero de León
Contadora

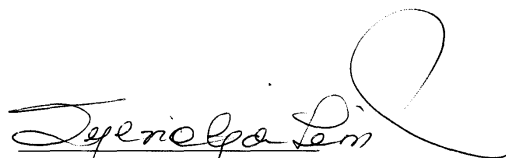
Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores, DECEVALE S.A.
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2005

		Capital Acciones	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Déficit acumulado	Total
Saldo al inicio del año	US\$	440.000	430.313	3.529	-395.684	478.158
Aumento de capital (nota 11)		100.000	-100.000			0
Utilidad neta					838	838
Saldo al final del año	US\$	<u>540.000</u>	<u>330.313</u>	<u>3.529</u>	<u>-394.846</u>	<u>478.996</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

Ing. Luis Alvarez Villamar
Gerente


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 2005

Aumento (disminución) en efectivo

Flujos de efectivo de las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	US\$	318.608	
Efectivo pagado a proveedores y empleados		-401.989	
Gastos financieros		-23.870	
Impuesto a la renta		-12.125	
Otros		28.898	
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación			-90.478

Flujos de efectivo de las actividades de inversión:

Adquisición de propiedades y equipos		-1.570	
Adquisición de cargos diferidos-Programa computación		-168	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión			-1.738

Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento -

Disminución en compañías relacionadas		-5.873	
Disminución en préstamos bancarios		-210.339	
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento			-216.212

Disminución neta en efectivo -308.427

Efectivo al comienzo del año 379.174

Efectivo al final del año US\$ 70.747

PASAN.....

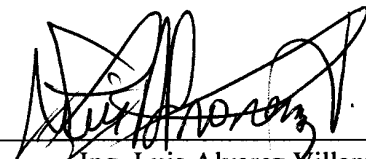
Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores, DECEVALE S.A.

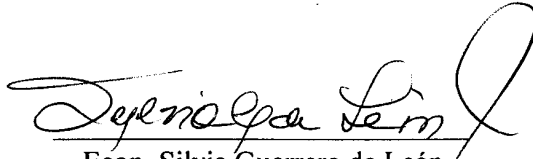
VIENEN.....

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

Utilidad neta		US\$	838
Partidas de conciliación entre la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:			
Depreciación	20.419		
Amortización	<u>28.624</u>		
Total de partidas conciliatorias			49.043
Cambios en activos y pasivos:			
Aumento en cuentas por cobrar	-7.794		
Aumento en gastos pagados por anticipado	-1.409		
Disminución en cuentas por pagar	-21.187		
Disminución en gastos acumulados por pagar	-97.844		
Disminución en impuesto a la renta por pagar	<u>-12.125</u>		
Total cambios en activos y pasivos			<u>-140.359</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		US\$	<u><u>-90.478</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Ing. Luis Alvarez Villamar
Gerente


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 2005

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, durante el año 2002 y 2003 sus operaciones fueron mínimas, reactivándose las mismas a partir del año 2004.

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.

La Compañía mantiene convenios con las Bolsa de Valores de Quito y Guayaquil, para prestar servicio de Compensación y liquidación de operaciones bursátiles. Estas transacciones representaron el 54% de los ingresos de la Compañía, durante el 2005.

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	5%
Muebles y enseres	10%
Instalaciones	20%
Equipos de computación	33,33%

c) Cargos diferidos

Los cargos diferidos están registrados al costo y corresponden a gastos pre-operacionales, de constitución, diferencial cambiario y programas de computación, que están relacionados con los gastos ocasionados para poner en marcha a la Compañía desde 1995 y se amortizan según sus operaciones.

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:

- Servicio de Liquidación y Compensación de operaciones bursátiles realizados en la Bolsa de Valores de Guayaquil y Quito.

- Custodia de documentos físicos, desmaterializados y desmaterializados secundario.
- Transporte por retiro de valores
- Ejercicio de derechos.
- Prestación de servicios de apoyo técnico y operativo.

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

Decevale le presta el Servicio de Liquidación y Compensación de Valores a la Bolsa de Valores de Guayaquil y Quito. Los ingresos durante el 2005 por este concepto ascendieron a US\$172.327.

La Compañía utiliza las instalaciones de Bolsa de Valores de Guayaquil y Quito y hasta la fecha no ha reconocido costo alguno.

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

De Redeval utiliza el sistema transaccional por el cual le ha reconocido el valor de US\$163.800.

4.- Propiedades y Equipos

El movimiento de propiedades y equipos por el año que terminó el 31 de diciembre del 2005, es el siguiente:

US\$					
	<u>Saldo al</u> <u>31-12-04</u>	<u>Adición</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-05</u>	<u>% Tasa de</u> <u>depreciac.</u>
Costo:					
Edificios	239.521	0	0	239.521	5%
Muebles y enseres	39.556	625	0	40.181	10%
Instalaciones	3.706	76	0	3.782	20%
Equipos de computación	217.730	869	-214.332	4.267	33%
Total costo	<u>500.513</u>	<u>1.570</u>	<u>-214.332</u>	<u>287.751</u>	
Depreciación					
Edificios	48.575	11.976	0	60.552	
Muebles y enseres	24.175	3.997	0	28.172	
Instalaciones	214	753	0	967	
Equipos de computación	212.478	3.694	-214.332	1.840	
Total depreciación acumulada	<u>285.442</u>	<u>20.419</u>	<u>-214.332</u>	<u>91.530</u>	
Propiedades y equipos, netos	<u>215.071</u>			<u>196.221</u>	

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades y equipos fue de US\$20.419.

Durante el año 2005 se canceló la obligación del Banco del Pacífico, liberando la hipoteca abierta que existía sobre el primer piso del edificio El Comercio.

5.- Cargos diferidos

Los saldos de cargos diferidos que mantiene la Compañía al 31 de diciembre del 2005, se detallan a continuación:

US\$				
	<u>Saldos al</u> <u>31-12-04</u>	<u>Adición</u>	<u>Saldos al</u> <u>31-12-05</u>	
<u>Costo</u>				
Gastos preoperativos	US\$ 304.367	0	304.367	
Programas de computación	10.388	0	10.388	
Diferencial cambiario	201.155	0	201.155	
Licencias	153	168	321	
Total costo	<u>516.063</u>	<u>168</u>	<u>516.231</u>	

Amortización Acumulada

Gastos preoperativos	178.038	15.218	193.256
Programas de computación	8.716	1.672	10.388
Diferencial cambiario	81.736	11.734	93.470
Licencias	153		153
Total amortiz.acumulada	268.643	28.624	297.267
Total	US\$ 247.420		218.964

El cargo a gastos por amortización de los cargos diferidos fue de US\$28.624.

6.- Vencimiento Corriente de la deuda a largo plazo

La Compañía Maint Cía. Ltda, compañía relacionada, reestructuró US\$44.000 a tres años plazo con un año de gracia, el saldo por vencimiento corriente de esta deuda al 31 de diciembre del 2005 asciende a US\$10.889.

7. Gastos acumulados por pagar

Un resumen al 31 de diciembre del 2005, de los gastos acumulados por pagar es el siguiente:

		Saldo al 31/12/2004	Adiciones	Pagos	Reclasif.	Saldo al 31/12/2005
Beneficios sociales	US\$	185	12.520	-11.189	251	1.767
Fondos de reserva		251	1.763	-862	-251	901
Intereses por pagar		86.014	0	-86.014	0	0
Participación de trabajadores		14.244	182	-14.244	0	182
	US\$	100.694	14.464	-112.308	0	2.850

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 2005 es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Compensación (nota 3)	172.327
Custodia	129.448
Retiro de valores - Transporte	2.186
Ejercicio de derecho	10.890
Auspicio	5.500
Otros	211
Total	<u>320.562</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 pagado en exceso, al 31 de diciembre del 2005, es:

	<u>US\$</u>
Saldo al inicio del año	0
Anticipos del impuesto a la renta, 2005	4.847
Retenciones en la fuente del 2005	3.101
(-) Compensación Impuesto a la renta 2005	-193
	<u>7.755</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	1.031
(-) 25% Amortización de pérdidas	258
Base para el cálculo del impuesto a la renta	774
Impuesto a la renta	<u>193</u>

11.- Aumento de capital

La Compañía mediante escritura de aumento de capital, inscrita ante el Registrador Mercantil del cantón Guayaquil, el 14 de junio del 2005, aumentó el capital suscrito y pagado a US\$540.000. Dicho aumento se realizó mediante la capitalización de aportes para futuras capitalizaciones. El capital autorizado asciende a US\$880.000.

12.- Déficit acumulado

Al 31 de diciembre del 2005, los estados financieros presentan déficit acumulado que asciende a US\$394.846.

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.

- 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.

14.- Contingentes

Al 31 de diciembre del 2005, un detalle de valores recibidos de terceros en efectivo y títulos materializados y desmaterializados, es el siguiente:

	US\$
Custodía física	81.832.713
Portafolio desmaterializado	16.974.628
Portafolio desmaterializado secundario	39.795.157
Custodía en efectivo	13.142
	<u>138.615.640</u>

15.- Cuentas de orden

Al 31 de diciembre del 2005 la Compañía ha suscrito una póliza de seguro de fidelidad por un monto de US\$30.000.

16.- Propiedad intelectual

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

17.- Fondos en custodia

Corresponden a valores en efectivo entregados en custodia por clientes.

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

Al 31 de diciembre del 2005 los estados financieros que se acompañan difieren con libros por reclasificaciones que la Compañía registró posteriormente.

	Aumento (Disminución) US\$
Diferencias en:	
<u>ESTADO DE SITUACION</u>	
<u>Activos:</u>	
Activo corriente	14.426
<u>Pasivos:</u>	
Corriente	14.426