

70246

Hansen-Holm

**DEPOSITO CENTRALIZADO DE COMPENSACION Y
LIQUIDACION DE VALORES DECEVALE S.A.**

Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2008 y 2007
En conjunto con el informe de los Auditores Independientes

70246

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

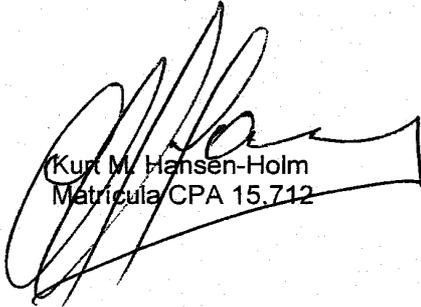
A los miembros del Directorio y Accionistas de
Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores, DECEVALE S.A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores, DECEVALE S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores, DECEVALE S.A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 el 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 hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía brindó servicios que se registraron y cobraron en el 2009 (ver Nota 11. EVENTOS SUBSECUENTES).
4. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo tercero, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores, DECEVALE S.A. al 31 de diciembre del 2008, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Al 31 de diciembre del 2007, emitimos con fecha 29 de febrero del 2008 una opinión sin salvedades sobre los referidos estados financieros.

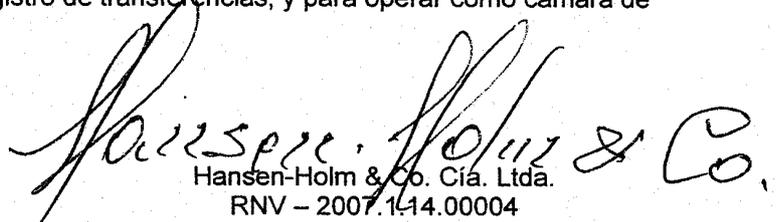
Hansen-Holm

5. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía realizó transacciones con partes relacionadas que representan ingresos y gastos para la Compañía cuyos montos se exponen en Nota 4. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS. Por lo expuesto precedentemente, las transacciones y saldos con partes relacionadas han incidido en la determinación de la situación financiera y los resultados de las operaciones de Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores, DECEVALE S.A.
6. Al 31 de diciembre del 2008, se promulgó en el Registro Oficial No.498 - III - S, la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera, la cual en su Capítulo II de las Reformas a la Codificación de la Ley de Mercado de Valores modifica el Art. 60, incorporando al Banco Central del Ecuador como ente de capacidad para brindar los servicios de: custodia y conservación de títulos inscritos en el Mercado de Valores, liquidación y registro de transferencias, y para operar como cámara de compensación.

Guayaquil, Ecuador
Febrero 15, 2009



Kurt M. Hansen-Holm
Métrica/CPA 15.712



Hansen-Holm & Co.
Hansen-Holm & Co. Cía. Ltda.
RNV - 2007.144.00004

DEPÓSITO CENTRALIZADO DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES, DECEVALE S.A.

BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2008 Y 2007

(Expresados en dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	1,171,522	456,997
Cuentas por cobrar, neto	4	198,388	95,261
Partes relacionadas		0	1,603
Gastos pagados por anticipado		46,242	32,553
Total activo corriente		<u>1,416,151</u>	<u>586,414</u>
Activos fijos, neto	6	196,340	197,630
Activos diferidos		6,067	0
Total activos		<u>1,618,559</u>	<u>784,044</u>
Cuentas de orden deudoras	10	1,549,064,648	327,429,788
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Cuentas por pagar	3	762,707	278,072
Partes relacionadas		3,510	1,612
Gastos acumulados		107,877	12,119
Total pasivo corriente		<u>874,094</u>	<u>291,803</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	7	540,000	540,000
Aportes futuras capitalizaciones	7	406,924	330,313
Reserva legal	7	21,090	3,529
Pérdidas acumuladas		<u>(223,549)</u>	<u>(381,601)</u>
Total patrimonio de los accionistas		744,465	492,241
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>1,618,559</u>	<u>784,044</u>
Cuentas de orden acreedores	10	1,549,064,648	327,429,788

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

DEPÓSITO CENTRALIZADO DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES, DECEVALE S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

DICIEMBRE 31, 2008 Y 2007

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>INGRESOS</u>			
Compensación		226,098	192,202
Custodia		659,673	333,874
Otros		10,428	12,942
Total ingresos		<u>896,199</u>	<u>539,018</u>
 <u>GASTOS</u>			
Gastos de operación		<u>620,729</u>	<u>521,102</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		275,470	17,916
Participación a trabajadores	8	41,320	2,687
Impuesto a la renta	9	<u>58,537</u>	<u>2,855</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u>175,613</u>	<u>12,374</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

DEPÓSITO CENTRALIZADO DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES,
DECEVALE S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2008 Y 2007

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Capital social	Aportes futuras capitalizaciones	Reserva legal	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos al 31 de diciembre, 2006	540,000	330,313	3,529	(393,975)	479,867
Utilidad neta del ejercicio				12,374	12,374
Saldos al 31 de diciembre, 2007	540,000	330,313	3,529	(381,601)	492,241
Aporte futura capitalización		76,611			76,611
Utilidad neta del ejercicio				175,613	175,613
Transferencia a reserva legal			17,561	(17,561)	0
Saldos al 31 de diciembre, 2008	540,000	406,924	21,090	(223,549)	744,465

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

DEPÓSITO CENTRALIZADO DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES, DECEVALE S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2008 Y 2007

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Utilidad neta del ejercicio	175,613	12,374
Ajustes para reconciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto provisto en actividades de operación		
Depreciación	28,467	21,887
Amortización cargos diferidos	0	136,318
Participación a trabajadores e impuesto a la renta	99,857	5,542
<u>Cambios netos en activos y pasivos:</u>		
Cuentas por cobrar	(112,372)	(46,129)
Gastos pagados por anticipado y otros	(8,907)	(11,564)
Ejercicio de derecho	0	19,822
Proveedores y otros	482,433	422
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>665,091</u>	<u>138,672</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</u>		
Adquisición de activos fijos, neto	(27,177)	(36,747)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	<u>(27,177)</u>	<u>(36,747)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Aportes en efectivo	76,611	0
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>76,611</u>	<u>0</u>
Aumento neto en efectivo	714,525	101,925
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	456,997	355,072
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	1,171,522	456,997

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

DEPÓSITO CENTRALIZADO DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES, DECEVALE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2008 Y 2007

(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores, DECEVALE S.A. fue constituida en 1994 y su actividad principal es la de brindar el servicio de custodia, compensación, liquidación y registro de transferencias de valores que se negocien en el mercado de valores.

La Compañía inició sus actividades en junio de 1999. Durante los años 2002 y 2003 sus operaciones fueron mínimas, reactivándose la misma a partir del año 2004.

La Compañía mantiene convenios con las Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil para prestar el servicio de compensación y liquidación de operaciones bursátiles. Estas transacciones representan el 25% (2007; 36%) de los ingresos de la Compañía.

El 31 de diciembre del 2008, se promulgó en el Registro Oficial No.498 - III - S, la Ley de Creación de la Red de Seguridad Financiera, la cual en su Capítulo II De las Reformas a la Codificación de la Ley de Mercado de Valores modifica el Art. 60, incorporando al Banco Central del Ecuador como ente con capacidad para brindar los servicios de: custodia y conservación de títulos inscritos en el Mercado de Valores, liquidación y registro de transferencias, y para operar como cámara de compensación.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) involucra el uso de ciertas estimaciones contables para determinar los activos, pasivos y resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las NEC están basadas en algunas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). De conformidad con la Resolución No. 08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías (publicada en el R.O. 498 del 31.XII.08), el ejercicio 2009 se constituye en el período de transición para elaborar y presentar estados financieros comparativos con aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF para las compañías y los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores. Los ajustes efectuados al término del período de transición, deberán contabilizarse el 1 de enero del 2010.

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

Activos Fijos

Los activos fijos se presentan al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de los EEUU de acuerdo a lo establecido en la NEC No.17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes, siguiendo el método de línea recta, así tenemos:

Edificio	20 años
Muebles y enseres	10 años
Equipos	10 años
Equipos de computación	3 años

Reconocimiento de Ingresos

Las comisiones por compensación de las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito y comisiones por custodia física de títulos se reconocen en ingresos sobre el método del devengado.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta

La participación a trabajadores e impuesto a la renta se aplican sobre la utilidad líquida o contable del ejercicio corriente en base a normas legales, por lo tanto se provisionan estos valores al cierre del ejercicio.

Cuentas de Orden

Las cuentas de orden se encuentran reflejadas de la siguiente manera: a) deuda interna al saldo por amortizar; y, b) las acciones y los documentos de deuda externa a su valor nominal.

3. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2008, efectivo y equivalentes de efectivo está compuesto principalmente por fondos en cuentas corrientes en bancos locales, de los cuales US\$696,390 (2007; US\$210,950) corresponden a dinero entregado por clientes para operaciones denominadas ejercicio de derecho.

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, cuentas por cobrar incluye lo siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Notas de crédito (1)	139,579	0
Clientes	45,241	76,991
Otros	11,754	18,270
	<u>196,575</u>	<u>95,261</u>

(1) Incluye notas de crédito que serán emitidas por el Servicio de Rentas Internas que a la fecha ya fueron cedidas a favor de d Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.

5. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las principales transacciones con partes relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Compensación de Valores (1)	226,098	192,202
Gastos de Administración (2)	0	40,100

(1) Desde julio del 2004, Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A., presta el servicio de compensación y liquidación de operaciones bursátiles a las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito.

(2) Mediante acta de directorio de abril 11, 2007 se decide dar por terminado el contrato con Redeval S.A. por la utilización del sistema transaccional.

6. ACTIVOS FIJOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, activos fijos incluye lo siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo neto al inicio del año	197,630	182,770
Adiciones, neto	26,866	36,747
Depreciación	(28,467)	(21,887)
Ajuste	311	0
Saldo neto al final del año	<u>196,340</u>	<u>197,630</u>

7. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social

El Capital suscrito y pagado de la Compañía es de 540,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1,00 cada una.

Aportes Futuras Capitalizaciones

De acuerdo a Junta de Accionistas celebrada el 5 de enero del 2004, corresponde a capitalizaciones de pasivos mantenidos con la Bolsa de Valores de Guayaquil para futuros aumentos de capital

Reserva Legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual se asigne como reserva hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos, pero puede destinarse a aumentar el capital social con la aprobación de los accionistas.

8. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De acuerdo con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad líquida o contable.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los movimientos de la provisión son los siguientes:

Saldo al 31 de diciembre del 2006	189
Provisión del año	2,687
Pagos efectuados	(189)
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u>2,687</u>
Provisión del año	41,320
Pagos efectuados	(2,687)
Saldo al 31 de diciembre del 2008	<u>41,320</u>

9. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25%. La conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	275,470	17,916
Participación a trabajadores	41,320	(2,687)
Amortización pérdidas	0	(3,807)
Utilidad gravable	<u>234,150</u>	<u>11,422</u>
Impuesto a renta	58,537	2,855

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los movimientos de la provisión son los siguientes:

Saldo al 31 de diciembre del 2006	201
Pagos efectuados	(201)
Provisión del año	2,855
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u>2,855</u>
Pagos efectuados	(2,855)
Provisión del año	58,537
Saldo al 31 de diciembre del 2008	<u>58,537</u>

10. CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las cuentas de orden incluyen lo siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Custodia física	341,615,716	234,276,900
Portafolio desmaterializado (1)	1,116,708,175	42,686,096
Portafolio desmaterializado en secundario	84,426,821	50,443,378
Colateral desmaterialización	6,273,404	0
Custodia en efectivo	40,532	23,414
	<u>1,549,064,648</u>	<u>327,429,788</u>

(1) Incluye principalmente US\$700,000,000 de Bonos de Resolución 20 emitidos por el Ministerio de Finanzas y adquiridos por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social y acciones de La Favorita por US\$240,000,000

11. EVENTOS SUBSECUENTES

En el mes de diciembre del 2008, se desmaterializó un tramo de Bonos emitidos por el Ministerio de Finanzas (Resolución 20) que fueron adquiridos por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, cuyo servicio por US\$350.000 se facturó en febrero del 2009, por convenio con el cliente.