



Guayaquil, 12 de Marzo del 2008

Señores
JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores
DECEVALE S.A.
Ciudad.

Señores accionistas:

El año 2007 representó para el mercado de valores en general un año lleno de muchos cambios, que principalmente tienen su origen en lo político; un nuevo gobierno asume la conducción del país; nuevas autoridades en todos los sectores son nombradas; cambios en las estructuras de gobierno, de control e institucionales; se promueve una asamblea constituyente y se destituye a un grupo importante de legisladores para posteriormente cesar en sus funciones al Congreso Nacional.

El gobierno nacional replantea sus fuentes de financiamientos. Con el precio del barril del petróleo ascendiendo constantemente, le permite cumplir con sus compromisos financieros disminuyendo considerablemente la emisión de deuda interna. Esta disminución tiene efectos directos sobre las Bolsas de Valores del país, que ven disminuidos sus ingresos por servicios transaccionales.

Los cambios en los volúmenes transaccionales de las Bolsas de Valores, impactan sobre los ingresos que se generan por servicios de compensación que el Decevale brinda. Este año se percibió por este concepto ciento noventa y dos mil dólares aproximadamente que comparados con los doscientos diecinueve mil dólares generados en el año 2006, representa una disminución del 12% en los ingresos de este rubro.

Sin embargo, en medio de este cambiante entorno político, económico y social, los servicios que brinda nuestra institución se consolidaron. Unos de los rubros con mayor crecimiento es el de emisiones desmaterializadas de valores, que respecto del año 2006 alcanza un monto que bordea el cuatrocientos por ciento y que genera ingresos por US\$77,786 para el presente año, versus US\$ 26,227 que equivale a un 296%.

Todos los otros servicios tienen un comportamiento similar y creciente. Los ingresos por servicio de transporte de valores del año 2007 fueron de US\$ 6,279 Vs 2,485 del año 2006, lo que representa un 252%. El Ejercicio de Derechos generó ingresos por US\$ 37,228 Vs 15,740 del 2006 (236%). La custodia de





valores generó US\$ 212,581, 64.6 mil dólares mas que el año anterior. Esto es un 143% del monto generado en el 2006.

En total en el año 2007 el Decevale generó ingresos por más de medio millón de dólares (US\$ 526,076.08), superando en ciento catorce mil dólares los ingresos obtenidos en el año 2006, compensando con creces la disminución de los ingresos por servicios de compensación y liquidación de operaciones.

En lo operativo, nuestra institución fue fortalecida para poder atender en forma eficiente esta gran demanda de servicios. Se crearon, modificaron y actualizaron los sistemas computacionales. Se contrató personal para las áreas de Sistemas, Custodia y Compensación, tanto para atender el crecimiento en la ciudad de Guayaquil como en Quito. Este crecimiento nos permitió acondicionar y remodelar el inmueble de nuestra propiedad, ubicado en el Primer Piso del Edificio El Comercio en la ciudad de Guayaquil, cumpliendo de esta manera, uno de los objetivos planteados para el 2007 que fue el de trasladar a sus propias oficinas en Guayaquil al Decevale. Este mismo objetivo se ha planteado para el presente año en la ciudad de Quito.

Debemos hacer particular mención del proceso de desmaterialización de Supermercados de la Favorita, el mismo que se retomó en el mes de noviembre del 2007 y que se llevara a feliz término los primeros días del presente año. Esta empresa, con un capitalización de mercado que supera los mil doscientos millones de dólares, sin duda será la propulsora de otros muchos procesos similares, impulsando positivamente al mercado de valores ecuatoriano en general y al crecimiento del Decevale en lo particular.

Este año también fue marcado positivamente por la obtención de un nuevo pronunciamiento del Procurador General del Estado, que viabiliza la emisión desmaterializada de valores por parte de las instituciones del sector público a través del Decevale. Con este fundamento, se retomaron las negociaciones tanto con el Ministerio de Economía como con el Servicios de Rentas Internas. En ambos casos, las propuestas económicas han sido aceptadas y están de acuerdo en los términos contractuales, solo resta la firma de los contratos.

El presente año seguiremos en la ruta de implementar nuevos servicios y productos, actualizar y mejorar los actuales. Lanzaremos el servicio de compensación nacional, abriremos nuestras oficinas en la ciudad de Quito que nos permita desarrollar todos los servicios que actualmente ofrecemos en Guayaquil.

A continuación informamos en detalle las distintas actividades desarrolladas durante el año 2007:



ACTIVIDADES DESARROLLADAS POR LA ADMINISTRACIÓN AÑO 2007

1. **ACTUALIZACIÓN DEL SITIO WEB.-** Se desarrollaron varios cambios importantes y de gran utilidad para nuestros clientes:

ACCRUAL DE INTERESES: EMISORES.- Para obtener el detalle de los intereses devengados y por devengar.

- El reporte generado contiene además de los datos generales del valor, los siguientes datos:
 - ⇒ Intereses Devengados:
 - Días transcurridos desde la fecha de emisión del cupón a la fecha de la consulta.
 - Valor del interés generado hasta la fecha de la consulta.
 - ⇒ Intereses por Devengar:
 - Días por transcurrir desde la fecha de la consulta hasta el vencimiento del cupón.
 - Valor por generarse de la fecha de la consulta hasta el vencimiento del cupón.
 - ⇒ Total Interés, equivalente a los intereses devengados más los intereses por devengar.

Este cálculo se hace en línea y varía cada vez que cambia la tasa de rendimiento, la tasa de interés asociada al papel y la fecha de consulta.

ACCRUAL DE INTERESES: TITULARES.- Para obtener el detalle de los intereses devengados y por devengar, obtener el accrual de intereses individual de cualquiera de los títulos mostrados y el reporte de accrual de intereses de todo el portafolio.



ACCRUAL DE INTERESES INDIVIDUAL.- Se muestra el detalle de los intereses devengados, por devengar y total del título seleccionado.

Acumulados

Devengados, calculados desde la fecha de emisión del papel a la fecha de la consulta.

Por devengar, calculados desde la fecha de la consulta al vencimiento del papel.

Del mes

Devengados, calculados desde la fecha de inicio del cupón de interés vigente hasta la fecha de la consulta.

Por devengar, calculados desde la fecha de la consulta al vencimiento del cupón de interés vigente.

ACCRUAL DE INTERESES DEL PORTAFOLIO.- Se muestra el detalle de los intereses devengados, por devengar y total del portafolio seleccionado.

PRECIOS DE COMPRA.- Permite incluir el precio de adquisición de los papeles que están bajo custodia del Decevale, de tal forma que, comparándolo con el precio de mercado, producto de la valoración que realizamos, podemos calcular el rendimiento generado.

UTILIDAD/PÉRDIDA.- Se muestra la utilidad o pérdida generada por los títulos, como producto de la diferencia calculada entre el precio de compra y el precio de venta. La suma de estas utilidades o pérdidas generada por cada uno de los papeles que conforman el portafolio, nos da la utilidad o pérdida del portafolio. De esta forma podemos calcular tanto el rendimiento del título valor independiente, como del portafolio.

CANJE Y DESMATERIALIZACIÓN DE ACCIONES.-

- Cambios en Contratos
- Cambios en formularios habilitantes
- Incorporación de nuevos formularios
- Incorporación de Recomendaciones del Grupo de los 30



LIBRO DE ACCIONES Y ACCIONISTAS.-

- Desarrollo de nuevas opciones y modificación de opciones existentes del sistema Libro Acciones para hacerlo interactuar con el sistema de Compensación
- Publicación de formularios de información para el proceso de desmaterialización de acciones
- Creación de diseños para la nueva página WEB del Decevale
- Implementación del Sistema Libro de Acciones
- Desarrollo del nuevo sistema de compensación interactivo
- Modificación del sistema de compensación actual para integrarlo con el sistema SPI del Banco Central

2. TAREAS EN SISTEMAS.-

- Se rediseñó la aplicación que permite el manejo del libro de acciones y accionistas, íntegramente, que incluye las siguientes opciones:
 - ⇒ Definición de perfiles de usuarios para el Decevale, Casas de Valores, Emisor, Accionista
 - ⇒ Actualización y creación de accionistas
 - ⇒ Ingreso de nuevas emisiones
 - ⇒ Transferencia de valores
 - ⇒ Bloqueos, reservas y pignoraciones sobre las acciones
 - ⇒ Reportes de transacciones de servicios, monetarias
 - ⇒ Reportes para la Superintendencia de Bancos y Banco Central
 - ⇒ Opciones para descargar información por parte del Emisor

- Esta aplicación servirá adicionalmente para el manejo del libro de acciones y accionistas de las empresas que actualmente emiten sus acciones desmaterializadas, tales como Agrotropical, Roadtracking y Decevale.

- Desarrollo de aplicación Compensación

- Mantenimiento de Aplicación Valorizador

- Migración de Aplicación Endosos de Notas de Crédito



- Coordinar Tareas para implementación de centro de computo en Oficinas nuevas
- Migración de página Web del Decevale
- Adquisición e instalación de servidores Base de datos y Aplicaciones
- Web (2 servidores en LINUX)
- Instalación de servicio de Internet en nuevas oficinas
- Puesta en marcha de sistemas Libro Acciones
- Análisis de Modulo para Desmaterialización de Bonos

3. CONTRATOS ESPECIALES.-

- IESS.- Con la desmaterialización de las acciones de Supermercados la Favorita, el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social procedió con la apertura de su cuenta en el Decevale, en la que se acreditará el dividendo acción que se decrete en la Junta General de accionistas. Así también, inició el trámite para el canje de las acciones que actualmente poseen.

Esperamos que con esto no sigan exigiendo la emisión física de títulos de renta fija para adquirirlos y procedan con la adquisición de valores desmaterializados para sus inversiones.

- MINISTERIO DE FINANZAS.- En el mes de Octubre el Presidente del Decevale tomó contacto con el Ministro de Finanzas Ec. Fausto Ortiz y lo invitó a una reunión para tratar el tema de la desmaterialización de los Bonos, las ventajas y el estado en el que se había quedado la firma del contrato con el Ministro de Finanzas anterior. Se acordó mantener una reunión en el Ministerio de Finanzas con el Ec. Ortiz y el Subsecretario jurídico para establecer las actividades a realizar conducentes a lograr la firma del contrato de desmaterialización de bonos.



El primer punto era conseguir un nuevo pronunciamiento del Procurador, que desvirtúe el anterior que facultaba al Banco Central, sin argumentos legales ni técnicos, a realizar la desmaterialización de los Bonos del Estado y que ratifique lo que está establecido en la Ley, que únicamente faculta al Depósito Centralizado de Valores constituido y aprobado por la Superintendencia de Compañías a brindar este servicio.

Dos semanas después, el Subsecretario Jurídico nos envió el nuevo pronunciamiento del Procurador que indica que el Banco Central no tiene competencia para brindar los servicios de desmaterialización de valores ni se encuentra autorizado por la Superintendencia de Compañías para actuar como Depósito Centralizado; Que los Depósitos Centralizados de Valores son las únicas compañías autorizadas para recibir en depósito los títulos valores inscritos en el Registro de Mercado de Valores; y, la contratación del Depósito Centralizado no se sujeta a la Ley de Contratación Pública.

Luego de esto mantuvimos reuniones de revisión del contrato, elaboración de reformas por observaciones presentadas y de explicación en detalle de los procesos con el Subsecretario Jurídico y su asistente.

Elaboramos el borrador del informe de Justificación de Necesidad de Servicio de Desmaterialización de los Bonos del Estado que debía presentar la Subsecretaría de Crédito Público y se consiguió el informe favorable.

Se consiguió el certificado de fondos y recibimos la carta invitación al Decevale para la Desmaterialización de los Bonos.

Realizamos la propuesta económica y mantuvimos una reunión para realizar una presentación sobre el costo del servicio.

Nos mantenemos a la espera de la aprobación para proceder con la firma del contrato.

- SERVICIO DE RENTAS INTERNAS SRI.- La Ing. María de Lourdes Andrade, Directora Financiera Nacional del SRI, solicitó retomar el tema de la desmaterialización de las N/C Fiscales.



Luego de un par de reuniones presentamos nuestra propuesta económica, la cual fue sujeta de observaciones y comparaciones con tarifas de otros países; para luego de varias reuniones acordar la tarifa que se va a cobrar por los siguientes servicios que se va a brindar y que se presentó al Directorio del SRI para su aprobación:

- Registro de las transferencias de dominio
- Registro de las aplicaciones de las Notas de Crédito
- Proporcionar la consulta electrónica del estado de cuenta de los contribuyentes
- Transferencia tecnológica al SRI sobre la metodología API
- El diseño de la estructura de los mensajes para el intercambio de información
- El Desarrollo del protocolo de interconexión (interfase) para el intercambio de información en línea entre los Sistemas del Decevale y del SRI
- Convertimos en fedatarios de los valores emitidos por el SRI
- Responsabilizarnos por:
 - ⇒ La integridad y seguridad de los datos
 - ⇒ El manejo de las cuentas de los contribuyentes
 - ⇒ La veracidad de la información
 - ⇒ La alta disponibilidad de la información
- La Definición de procesos para:
 - ⇒ Chequeo de mensajes
 - Manuales y automáticos
 - Niveles de seguridad
 - ⇒ Encriptación de mensajes
 - ⇒ Validaciones
 - Por procesos
 - Diarias
 - Semanales
 - Mensuales
 - Esporádicas
 - ⇒ Validaciones cruzadas
 - ⇒ Control y corrección de errores
 - Copias de Seguridad de las Bases de Datos



4. NUEVOS CLIENTES.-

- 1. SEGUROS CONFIANZA.-** Custodia Física.
- 2. BANCO AMAZONAS – TITULARIZACIÓN CARTERA COMERCIAL - CFN.-** Custodia Física.
- 3. LA FAVORITA.-** Emisión Desmaterializada de Acciones – Registro de Transferencias - Manejo del libro de acciones y accionistas – Pago dividendos efectivo y en acciones – Canje de Acciones físicas por desmaterializadas.
- 4. EUCAPACIFIC.-** Emisión Desmaterializada de Obligaciones y Gestión de cobro.
- 5. TITULARIZACIÓN VILLA MARINA.-** Emisión Desmaterializada – Gestión de cobro – Custodia Física de colateral.
- 6. TITULARIZACIÓN VOLARE.-** Emisión Desmaterializada – Gestión de cobro – Custodia Física de colateral.
- 7. FIDEICOMISO PAUTE INTEGRAL.-** Custodia Física y Ejercicio de Derechos.
- 8. SANTA FÉ CASA DE VALORES.-** Custodia Física del Portafolio – Ejercicio de Derechos.
- 9. CAPITAL VENTURA – CAVENTUR.-** Custodia Física y Ejercicio de Derechos.
- 10. CASA DE VALORES VALUE.-** Custodia Física, Custodia Desmaterializada y Ejercicio de Derechos.
- 11. LABORATORIOS LIFE.-** Segunda emisión de obligaciones.
- 12. SEGUROS BOLIVAR.-** Custodia Física.
- 13. TITULARIZACIÓN ADMUNIFONDOS PREVENIR.-** Custodia Física.



14. FIDEICOMISO MERCANTIL DE ADMINISTRACIÓN DE ACCIONES BG.- Custodia desmaterializada de certificados de depósitos Fiducia BG ADR.

15. EXPALSA.- Emisión desmaterializada de obligaciones.

16. CANODROS S.A.- Emisión desmaterializada de obligaciones.

17. CARRO SEGURO CARSEG.- Emisión desmaterializada de Obligaciones.

18. FIDEICOMISO CORPEI.- Custodia Física.

19. JUSTICECOMPANY.- Emisión desmaterializada de obligaciones.

20. AVÍCOLA FERNÁNDEZ.- Emisión desmaterializada de Obligaciones con garantía general. Primera Pymes que emite obligaciones en Bolsa.

21. DELCORP.- Emisión desmaterializada de Obligaciones con garantía general y específica.

22. CARTIMEX.- Emisión desmaterializada de Obligaciones.

23. TRANSELECTRIC.- Emisión desmaterializada de valores de Renta Fija.

24. SEGUNDA TITULARIZACIÓN PACIFICARD/MASTERCARD.- Emisión desmaterializada.

25. COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO CACPECO LTDA.- Gestión de Cobro títulos físicos.

26. FIDEICOMISO PRIMERA TITULARIZACIÓN DE FLUJOS PEAJES-CONORTE.- Emisión desmaterializada.

27. ADMINISTRADORA MUNICIPAL DE FONDOS Y FIDEICOMISOS ADMUNIFONDOS S.A.- Custodia Física.



28. **ENVASES DEL LITORAL.-** III Emisión desmaterializada de obligaciones con garantía general.
 29. **FIDEICOMISO MERCANTIL DE ADMINISTRACIÓN Y GARANTÍA ECUADESCUENTO.-** Custodia Física.
 30. **TERMINAL AEROPORTUARIA DE GUAYAQUIL S.A. TAGSA.-** Emisión desmaterializada de Obligaciones.
 31. **VISCAYA GARDENS.-** Emisión desmaterializada de Papel Comercial.
 32. **LOS ÁNGELES S.A. LANGELSA.-** Emisión desmaterializada de Papel Comercial.
 33. **PLÁSTICOS DEL LITORAL.-** Cuarta emisión desmaterializada de Obligaciones.
 34. **AEROLÍNEAS GALÁPAGOS S.A. AEROGAL.-** Emisión desmaterializada de Obligaciones con garantía general y específica.
5. **ACTUALIZACIÓN MEMBERS PROFILE ACSDA.-**
Por requerimiento del ACSDA, elaboramos un nuevo currículum del Decevale, que contiene los datos generales de nuestra institución, directivos, servicios y adicionalmente los aspectos más relevantes desarrollados en el año 2006 y 2007.
- Este documento fue elaborado en español y en inglés y se encuentra publicado en el sitio WEB del ACSDA.
6. **APERTURA DE OFICINA EN QUITO.-**
A fin de poder atender el mercado de la ciudad de Quito, para ofrecerles los servicios de custodia de valores y ejercicio de derechos, se adecuó nuestra oficina que estará ubicada en el edificio del Banco La Previsora, Torre B.



7. APERTURA DE OFICINA DEL DECEVALE PARA ATENCIÓN A ACCIONISTAS.-

A fin de poder atender de manera prioritaria a los accionistas de La Favorita, se instaló una oficina en las instalaciones que nos ofreció gratuitamente el Supermaxi y que está ubicada en Eloy Alfaro y Avigira.

En estas oficinas se encuentran trabajando el Ing. Alvaro Troya, Subgerente del Decevale para la ciudad de Quito y dos asistentes.

8. INSCRIPCIÓN EN EL ANNA.- ACTIVIDADES REALIZADAS:

- Se sostuvo una reunión con la Bolsa de Valores de Quito para la homologación de códigos de Emisores entre ambas Bolsas y la Superintendencia de Compañías.
- Se realizó, por varias ocasiones, la solicitud al Consejo Nacional de Valores para que otorgue la autorización al DECEVALE para constituirse en la Agencia Numeradora Oficial de códigos ISIN.
- El CNV solicitó a la Intendencia de Valores de Guayaquil haga un análisis de esta solicitud y prepare un informe, el mismo que ha sido presentado para conocimiento del CNV. Este informe es favorable a nuestra solicitud presentada, solo resta que el CNV conozca dicho informe y extienda la autorización correspondiente.
- Se está desarrollando el software orientado al WEB para la solicitud de emisión de códigos ISIN y su procesamiento.
- Se ha sugerido conformar un comité tecnológico interinstitucional entre la BVG, BVQ, Superintendencia de Compañías y el Decevale con la finalidad de definir e implementar normas de carácter estándar para la nomenclatura de emisores, títulos y sectores de la industria, indispensables para la conformación del código ISIN.
- Elaboramos la Guía de Asignación de Códigos ISIN y la Norma ISIN, que fueron presentadas a la BVQ.
- Estamos a la espera de la autorización del CNV cuando éste se reúna.



9. SOLUCIÓN PROBLEMA BANCO CENTRAL, CUENTAS DE MÁS DE 10 DÍGITOS.-

Fue necesario coordinar con el Banco Central del Ecuador, que se amplíe el número de dígitos para ampliar el número de la cuenta del beneficiario final, pues existía la limitante de un número máximo de 10 dígitos. Con la aparición de cuentas abiertas por el Banco de la Producción, cuya longitud es de 11 dígitos, se generaron varios problemas por el truncamiento del onceavo dígito. Esto fue resuelto ampliándose a 13 dígitos en total.

10. PROCEDIMIENTO DE REGISTRO DE GRAVÁMENES SOBRE ACCIONES INMOVILIZADAS.-

Elaboración de Libro Electrónico

11. ELABORACIÓN DE INFORMES CON EL DETALLE DE:

- Sistemas de redundancia y trabajo paralelo
- Normas ISO y sistemas de calidad asociados
- Mecanismos de protección contra hackers
- Prelación en los sistemas del Decevale

12. DESMATERIALIZACIÓN DE ACCIONES SUPERMERCADOS LA FAVORITA.-

Se contrató a 2 Abogados para la ciudad de Quito, que se han estado capacitando en el proceso del manejo del Libro de Acciones y Accionistas durante 2 meses.

Se adquirieron los equipos, se arrendó la oficina en el Edificio la Previsora, Torre B, piso 7, para la atención a los clientes de La Favorita.

Se realizaron 9 talleres de capacitación para Casas de Valores, 8 en la ciudad de Quito y uno en Guayaquil.

Se realizaron 2 reuniones de trabajo con el Comité conformado por la BVQ, la asociación de Casas de Valores, miembros del Directorio de BVQ y el área Legal de BVQ.



Se realizaron los ajustes a los procesos operativos, formularios, contratos y sistema en base a las solicitudes recibidas.

Se recibió la visita de los funcionarios de Price Waterhouse, quienes son los auditores externos de La Favorita. Se les brindó toda la información que nos fue solicitada.

- Entrevista previa durante el taller de 5 minutos.
- Se recibió un correo con 5 preguntas que fueron contestadas.
- Se recibió la visita de 2 horas de una funcionaria en Guayaquil

Al momento, se encuentra en un 40% de avance el proceso de desmaterialización de las acciones de Supermercados La Favorita y se encuentran canceladas las facturas por parte de este Emisor.

13.NEGOCIACIÓN CON TEVCOL.-

Se consiguió el alquiler de espacio físico en las bóvedas de Tevcol para la custodia de los colaterales de las titularizaciones. En la tarifa que se está negociando, no se considera el valor nominal de los papeles ni son obligatorias las fundas de seguridad.

14.PROGRAMA DE INCENTIVO PARA PARTICIPANTES DEL MERCADO.-

Se encuentra en desarrollo el programa de incentivos económicos para quienes generan negocios para el Decevale y consiguen Emisores interesados en que sus Emisiones de valores sean desmaterializadas o que depositen en custodia física del Decevale sus portafolios.

15.REMODELACIÓN E INAUGURACIÓN DE OFICINAS.-

Con la finalidad de presentar una nueva imagen del Decevale, independizándolo de las Bolsas de Valores, se realizó la adecuación de la tercera parte del piso que mantenemos en el edificio El Comercio. Se hizo una inversión de \$22.373 con esta finalidad.



16. ELABORACIÓN DE MANUALES.-

Se han elaborado todos los manuales y formularios necesarios para la capacitación y operación del sistema de Accionistas así como también guías de usuario para el manejo del Libro de Acciones y Accionistas y los procedimientos para Emisores, Accionistas, Casas de Valores y personal del Decevale. Adicionalmente se elaboró un instructivo del proceso de archivos y parte operativa de la Favorita.

17. REGALOS NAVIDEÑOS.-

Se realizó la selección y compra de los regalos a entregar en Navidad y la elaboración de las tarjetas de Navidad.

RODOLFO KRONFLE AKEL
PRESIDENTE

LUIS ALVAREZ VILLAMAR

ORIANA RUMBEA THOMAS

GERENTES