



Guayaquil, 14 de Marzo del 2006

Señores

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores

DECEVALE S.A.

Ciudad.

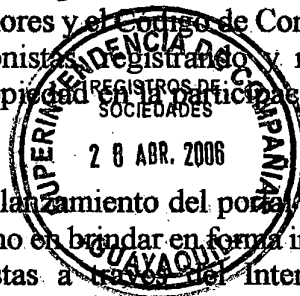
Señores accionistas:

Como fruto de un plan de negocios objetivo, el año 2005 se constituyó en la ratificación y confirmación de las expectativas que se tenían sobre el Decevale. Este año se consolidaron los servicios de Compensación y Liquidación de Valores a las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito, mostrándose como un servicio sólido y eficaz a disposición del Mercado de Valores.

Así mismo, en este año se dio el nacimiento de un nuevo servicio, el Decevale realizó la liquidación de las primeras operaciones en el mercado Extrabursátil, mercado que debe desarrollarse en el año 2006 pues las Bolsas de Valores ya cuentan con la autorización del Consejo Nacional de Valores para brindar los servicios transaccionales para atender este mercado.

Otro aspecto relevante durante este año ha sido las emisiones desmaterializadas de acciones. La empresa Agrotropical realizó el canje de sus acciones físicas por acciones desmaterializadas, al igual que hizo el Decevale; mientras que la Compañía RoadTracking se constituyó en la primera en realizar emisión de acciones netamente desmaterializadas. Estas nuevas emisiones generaron en el Decevale, la obligación conferida por la Ley de Mercado de Valores y el Código de Comercio, de manejar el libro electrónico de acciones y accionistas registrando y manteniendo en sus registros, toda las transferencias de propiedad en la participación del capital social de estas empresas.

Mención particular debemos hacer del lanzamiento del portal del Decevale, que se constituye en el primer portal ecuatoriano en brindar en forma interactiva la consulta de los portafolios de los inversionistas a través del Internet; es un servicio desarrollado con la tecnología Home Banking, que lo convierte en una herramienta indispensable para la provisión y difusión de nuestros servicios. El sitio Web www.decevale.com contiene secciones en la que se pueden descargar los estatutos,



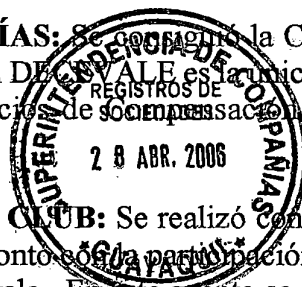
leyes, reglamentos, formularios, contratos, adendums, entre otros documentos necesarios; también cuenta con una sección en la que se puede consultar todas las operaciones cerradas tanto por la Bolsa de Valores de Guayaquil como por la Bolsa de Valores de Quito, las mismas que han sido liquidadas por el Decevale. Pero quizás lo más importante de resaltar es la sección que se denomina WEBSAP, a la cual se tiene acceso a través de un login por medio del cual se puede consultar en línea, administrar y monitorear la composición de cada uno de los portafolios por parte de sus titulares y/o administradores, manejando el concepto de Perfiles, por lo que cada usuario tendrá las herramientas exactas para sus necesidades. Este servicio pone al Decevale a nivel internacional, tecnológicamente hablando.

Si bien hemos tratado ahora de los puntos relevantes sobre los nuevos servicios que generaron su correspondiente ingreso, también debemos resaltar que el Decevale mantenía como su obligación más importante pendiente de cumplir, la cancelación del crédito hipotecario por la compra del bien inmueble al Banco del Pacífico, crédito que con el aporte incondicional de la Bolsa de Valores de Guayaquil y la Bolsa de Valores de Quito, fue cancelado en su totalidad, liberando así de la hipoteca que pesaba sobre él, pero más importante aún la depuración de la hoja de vida del Decevale en la Central de Riesgo.

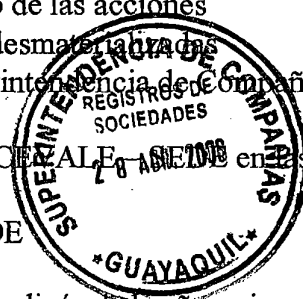
A fines del mes de Octubre, el Decevale participó en el Seminario Internacional organizado por el ACSDA en la ciudad de Punta del Este - Uruguay; en dicho evento, se establecieron los compromisos iniciales que permitirían al Decevale constituirse en la sede de la próxima asamblea anual a efectuarse en el año 2007. Esta reunión permitirá congregarse en Ecuador a las instituciones y personajes más importantes de esta actividad.

Al término del ejercicio, podemos decir con confianza y aplomo, que el Decevale ha conquistado las metas planteadas para este período, desarrollando negocios en todas y cada una de las áreas que el Decevale está facultado a brindar, para lo cual se han realizado, entre otras, las siguientes actividades:

1. **SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS:** Se consiguió la Certificación por parte de la Superintendencia de que el DECEVALE es la única compañía en el país autorizada a brindar los servicios de intermediación y Custodia Desmaterializada.
2. **EVENTO DECEVALE EN BANKERS CLUB:** Se realizó con el auspicio de la Superintendencia de Compañías y contó con la participación masiva de todos los accionistas y clientes del Decevale. En este evento se realizaron 3 actividades:
 - Canje de acciones físicas por desmaterializadas
 - Lanzamiento del Portal del Decevale



- Entrega de reconocimientos a los pioneros en cada servicio
3. **WEB SAP:** Permite a los depositantes tener acceso a su cuenta de valores a través de Internet, ver la composición actualizada de su portafolio e imprimir su estado de cuenta. Al inversionista le permite tener acceso exclusivamente a su portafolio, a las Casas de Valores le da acceso tanto al portafolio propio como a los portafolios que administre de sus clientes y a las Administradoras de Fondos le permite acceso, además de su portafolio propio, a los portafolios de los fondos y fideicomisos que administra. Se han desarrollado las siguientes actividades adicionales:
- Actualización de formularios de contratos y adendums
 - Incorporación de consulta del segmento del portafolio en efectivo.
 - Incorporación de consultas clasificadas por depositantes y titulares.
 - Instalación de nueva versión que permite la administración de las claves de acceso de los titulares a su portafolio.
 - Rediseño de opciones para tener compatibilidad con las herramientas de Windows Explorer
 - Rediseño de formatos de las consultas
4. **STAND EN EVENTO ROADTRACKING – QUITO:** El Decevale participó con un STAND de información en el lanzamiento de la emisión de acciones desmaterializadas, evento en el que asistieron aproximadamente 800 personas.
5. **LANZAMIENTO DE LA EMISIÓN Y NEGOCIACIÓN DE ACCIONES DESMATERIALIZADAS DE ROADTRACKING EN EL BANKERS CLUB:**
- Se realizó el desayuno por el lanzamiento de las acciones
 - Se coordinó la negociación de acciones desmaterializadas
 - Se proporcionó la información a la Superintendencia de Compañías sobre el proceso de negociación
 - Se instaló el Sistema Electrónico del DECEVALE - SEDE en las oficinas IBCorp y Road Tracking
 - Se brindó capacitación en el uso del SEDE
6. **ELABORACIÓN DE TRÍPTICOS:** Se realizó el diseño e impresión de trípticos de
- Custodia de Valores
 - Emisión Desmaterializada de Acciones - Canje



7. ELABORACIÓN DE LIBRO DE PRESENTACIÓN DEL DECEVALE

S.A.: Que contiene las Actas de Constitución, Conformación Cronológica de Directorios, Estatutos, Aumentos de Capital y Referencias Cruzadas. También se realizó la elaboración del CD informativo.

8. CANJE DE ACCIONES DE AGROTROPICAL: Este proceso se llevó a cabo a partir del 28 de julio y culminó según lo acordado con el emisor el 12 de agosto.

9. LIBRO DE ACCIONES Y ACCIONISTAS DESMATERIALIZADO:

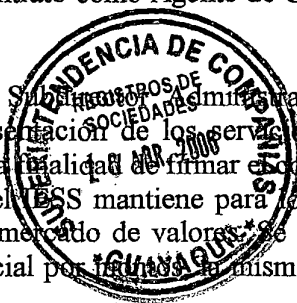
Como parte integrante del servicio de desmaterialización de acciones, el Decevale, con la primera emisión de acciones de Road Tracking y el primer canje de acciones de Agrotropical, dio inicio al manejo del Libro de Acciones y Accionistas electrónico según lo establecido en el artículo 188 y 189 de la Ley de Compañías y del artículo 66 de la Ley de Mercado de Valores.

10. PROCESOS DE AUDITORÍAS: El Decevale, adicional al proceso de Auditoría propio, ha sido sometido y aprobado procesos de Auditoría que se generan producto del Servicio de Custodia Física y Desmaterializada, ordenado por nuestros clientes; lo cual ratifica la fidelidad y confiabilidad de nuestros procesos internos. Estas auditorías han sido efectuadas por la Superintendencia de Compañías y por las empresas Price y Deloitte.

11. SISTEMA INTERNO DE FACTURACIÓN: Con el creciente incremento de clientes y servicios que proporciona el Decevale, se volvió vital el desarrollo de un Sistema de Facturación basado en los saldos diarios que el SAP registra para la emisión de facturas en forma automática. El sistema contempla un módulo de administración de clientes y permite ingresar y generar facturas a pedido.

12. CONTRATOS ESPECIALES:

- CAF – Bonos Cóndor.- Se firmó un contrato como Agente de Cobro por el total de la emisión.
- IESS.- Atendiendo la invitación del Subdirector Administrativo, Dr. Augusto Sánchez, se realizó una presentación de los servicios que el Decevale brinda en la actualidad, con la finalidad de firmar el contrato de depósito formalizando la cuenta que el IESS mantiene para los valores desmaterializados que adquiere en el mercado de valores. Se realizó la entrega de la propuesta de tarifa especial por la misma que fue aprobada.
- Bolsa de Valores de Guayaquil.- Contrato de Custodia Desmaterializada.



- **SRI**.- Se realizaron todas las gestiones conducentes a la firma del contrato para la Emisión Desmaterializada de Notas de Crédito Fiscales, que quedó interrumpida con el nuevo nombramiento de Elsa de Mena.
 - Desarrollo del protocolo de interconexión
 - Transferencia tecnológica al SRI (API)
 - Diseño e intercambio de mensajes
 - Definición de Procesos de
 - 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 las Bases de Datos
 - Registro de Transferencias de dominio
 - Registro de aplicaciones de las Notas de Crédito
 - Definición de Responsabilidades:
 - Nos constituimos en fedatarios de los valores emitidos por SRI.
 - Somos responsables de:
 - La integridad y seguridad de los datos
 - Del manejo de las cuentas de los contribuyentes
 - De la veracidad de la información
 - Garantizamos la alta disponibilidad de la información

13. EMISIONES DESMATERIALIZADAS:

- **DIFROMER**
 - Emisión de Pagarés anotados en el REVNI
 - Emisión de Obligaciones
- **ELECTROCABLES** – Emisión de Obligaciones
- **PLÁSTICOS DEL LITORAL** – Emisión de Obligaciones
- **LIFE** – Emisión de Obligaciones
- **ROADTRACKING** – Emisión de Acciones
- **ADMUNIFONDOS** – Emisión de la titularización de la Cartera Hipotecaria

- CARTIMEX – Emisión de Obligaciones
- FURIOIANI – Emisión de Obligaciones

14. INFORME SOBRE SEMINARIO EN EL ACSDA.- Se presentaron los siguientes potenciales proyectos a implementarse:

- Préstamo de valores electrónicos: Para garantías de Reporto y Operaciones a Plazo, con base en los valores custodiados en Decevale, lo cual puede constituirse en una fuente de ingreso para los tenedores de títulos bajo custodia del Decevale y en la creación de un nuevo producto para la Bolsa y para el Decevale.
- Servicios a Emisores:
 - Agentes de registro (En MV y en Bolsa)
 - Agentes de numeración (asignación de código – trámite internacional)
 - Agentes de Canje.- Trueque, pago de dividendos en papeles de cualquier emisor.
 - Agentes de Pago (dividendos)
 - Agentes de Suscripción (Endosos, Cesiones, Transferencias)
 - Agentes Fiduciarios (manteniendo patrimonio separado, para administrar bienes fideicomitidos en beneficio de terceros (beneficiarios), para pagar impuestos con bonos, etc.)
 - Closings de operaciones (Sistema de Internet para oferta de papeles, solicitud de servicios, solicitud de emisiones)
- Área de Riesgos: Identificar los riesgos internos y externos:
 - Como Banco Compesador
 - Hardware
- **RIESGOS CONTROLABLES**
 - Personal
 - Sistemas
 - Procedimientos
 - Procesos
 - Supervisión
 - Fraude
- **RIESGOS NO CONTROLABLES**
 - Daños Físicos
 - Servicios Públicos
 - Comunicaciones
 - Conmoción Social

15. IMPLEMENTACIÓN DE NUEVOS SERVICIOS:

- Compensación Nacional Neta. - Se creó y desarrolló los mecanismos que permita a las Casas de Valores con ámbito nacional, implementar un proceso de compensación consolidado a nivel nacional, con independencia de la región donde se cierren los negocios. Se elaboró el instructivo correspondiente.
- Compensación Temprana. - A partir del 18 de Agosto se puso en producción el Sistema que permite la compensación y liquidación de operaciones en un horario temprano. Este proceso está destinado para el cumplimiento de operaciones en horarios sincronizados con mercados internacionales.

16. ENVÍO EN LÍNEA DE OPERACIONES CERRADAS: Se realizó la transmisión en línea de los datos de las operaciones que se cierran en BVQ, para su publicación en el portal del Decevale.

17. PRONUNCIAMIENTO DEL BANCO CENTRAL. - En vista de que se confirmó que el Banco Central estaba realizando la promoción de los servicios del BCE para la emisión de valores desmaterializados, el Presidente tomó contacto con el Gerente General del BCE Mauricio Pareja, de quien obtuvo que dirigiera una comunicación a la Ministra de Economía y Finanzas, en la cual debía manifestarle a la Ministra que se realice las emisiones de los Bonos de Deuda Interna y Certificados de Tesorería en forma desmaterializada a través del Decevale.

18. GESTIONES ANTE EL SRI RESPECTO DEL IVA: Con número de trámite 109012004023395, se presentó una consulta ante el SRI a fin de obtener un pronunciamiento favorable respecto de que el servicio de compensación que brinda el Decevale a las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito, al ser un servicio bursátil, debe ser exento del IVA pues así fue aprobado por el SRI mientras este servicio era brindado por las Bolsas de Valores. Extraoficialmente conocemos que la subsecretaría de Rentas Internas con sede en Guayaquil se pronunció favorablemente a la solicitud del Decevale.

Adicionalmente se envió una comunicación con el reclamo por pago indebido del IVA.

19. GESTIONES CON SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS. - Con la finalidad de que las Administradoras de Fondos puedan adquirir valores desmaterializados, se gestionó ante la Superintendencia de Compañías la revisión y readecuación de los reglamentos internos a fin de que contemple la

custodia de los valores en el Decevale en forma física y desmaterializada. Se consiguió la autorización para que la Asamblea General de cada uno de los Fondos Administrados puedan cambiar su reglamento de constitución.

20. GESTIONES CON SUPERINTENDENCIA DE BANCOS: Se mantuvo reuniones con la Dra. Carmen Corral a fin de solicitarle que se instruya al interior de la Superintendencia de Bancos, a todos aquellos funcionarios que realizan inspecciones a las instituciones bajo su control, sobre el funcionamiento del Decevale, sus atribuciones conferidas por la ley, y las resoluciones que la Superintendencia de Bancos ha adoptado respecto a la administración por la adquisición de valores desmaterializados.

Como paso siguiente enviamos una comunicación a la Superintendencia de Bancos en la que oficialmente hicimos llegar nuestro pedido. Esta gestión fue importante debido a que eliminará cualquier limitante que pueda surgir producto de los informes de auditoría que realiza la Superintendencia de Bancos a las Compañías de Seguro y demás instituciones bajo su control.

21. NUEVOS CLIENTES INSTITUCIONALES:

- **ADMUNIFONDOS**
 - Custodia Física del Colateral de la titularización de la cartera hipotecaria
 - Emisión Desmaterializada de la titularización.
- **AFP GÉNESIS**
 - Custodia Física de portafolios administrados
 - Custodia Desmaterializada de Obligaciones
- **AGROTROPICAL**
 - Emisión y Canje de Acciones Desmaterializadas
 - Manejo del libro de Acciones y Accionistas
 - Apertura de 74 nuevas cuentas
- **CARTIMEX**
 - Emisión Desmaterializada de Obligaciones
- **CASA DE VALORES PORTAFOLIO**
 - Custodia Física de portafolios de clientes
- **CITIBANK**
 - Custodia de Valores producto del Reporto Bursátil

- **COMPAÑÍA ASEGURADORA DEL SUR**
 - Custodia Física de portafolio de la empresa
- **COMPAÑÍA DE SEGUROS CONFIANZA**
 - Custodia Física del portafolio de la empresa
- **COMPAÑÍA DE SEGUROS BOLÍVAR**
 - Custodia Física del portafolio de la empresa
- **CORPEI**
 - Custodia Física de Bonos y Garantías Bancarias
- **DIFROMER**
 - Emisión desmaterializada de Pagarés anotados en el REVNI
 - Emisión desmaterializada de Obligaciones
- **ELECTROCABLES**
 - Emisión Desmaterializada
- **FIDEICOMISO FINANCIAMIENTO CARRIZAL CHONE**
 - Custodia Desmaterializada
- **FIDUCIA GUAYAQUIL Y QUITO**
 - Custodia Física del Tramo I Segunda Titularización
 - Custodia Física del Tramo III Primera Titularización
 - Custodia Física del Tramo III Segunda Titularización
 - Custodia Física del Tramo III Tercera Titularización
- **FINANCOOP**
 - Custodia Física del portafolio de la empresa
- **FUROIANI OBRAS Y CONSTRUCCIONES**
 - Emisión Física y Desmaterializada de Obligaciones
- **LIFE**
 - Emisión de Obligaciones desmaterializadas
- **MUTUALISTA PREVISIÓN Y SEGURIDAD**
 - Custodia desmaterializada – Bonos PDI

- PARMABE
 - Custodia Física – Bonos Deuda Interna
- PLÁSTICOS DEL LITORAL
 - Emisión de Obligaciones desmaterializadas
- RIVIERA DEL ECUADOR
 - Custodia Internacional de Bonos Globales
- ROADTRACKING
 - Emisión de acciones desmaterializadas
 - Manejo del libro de acciones y accionistas

Con lo cual el número total de clientes a la fecha es de 297.

22. PROYECTOS EN MARCHA:

- Nuevo Sistema de Compensación Electrónica

MATRIZ

- GUAYAQUIL
 - CENTRAL NACIONAL
 - PROCESA COMPENSACION
 - DE BVG
 - DE BVQ
 - O.T.C
 - PROCESO DE CIERRE

SUCURSALES Y AGENCIAS

- QUITO
 - REGISTRA TRANSFERENCIAS
 - RECIBE Y REVISA TITULOS

Opciones del Sistema:

1. Consulta de estado de cuenta.
 - Pedir fecha, día y hora
 - Mostrar compras en **Color Rojo**
 - **Color Rojo Activado la operación pagada**
 - Desactivada la operación no pagada
 - Mostrar ventas **Color Verde**
 - **Color Verde Activadas las formalmente cobradas**
 - Desactivadas las no cobradas o parcialmente cobradas
2. Cambio de cuenta default
3. Solicitud de distribución saldo +
4. Impresión de liquidación de Bolsa.
5. Impresión de comprobante de retención del I.V.A.

6. Impresión de factura de bolsa.
 7. Solicitud de compensación
 - Puntual
 - Bilateral
 - Multipunto
 - Solo compras
 - Solo ventas
 - Compras y ventas
 8. Registro de pagos
 - Distribución del pago
 - A prorrata
 - Por Operación
 9. Prórroga
 10. Carta de compromiso.
- Canje de Acciones de La Favorita
 - Nuevo Sistema de Compensación de Valores Negociados en el Mercado Extrabursátil

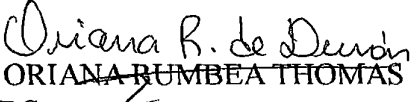


RODOLFO KRONFLE AKEI
PRESIDENTE



LUIS ALVAREZ VILLAMAR

GERENTES



ORIANA R. DE DEUS
ORIANA RUMBEA THOMAS