



Guayaquil, 18 de Marzo del 2009

Señores

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores

DECEVALE S.A.

Ciudad.

Señores accionistas:

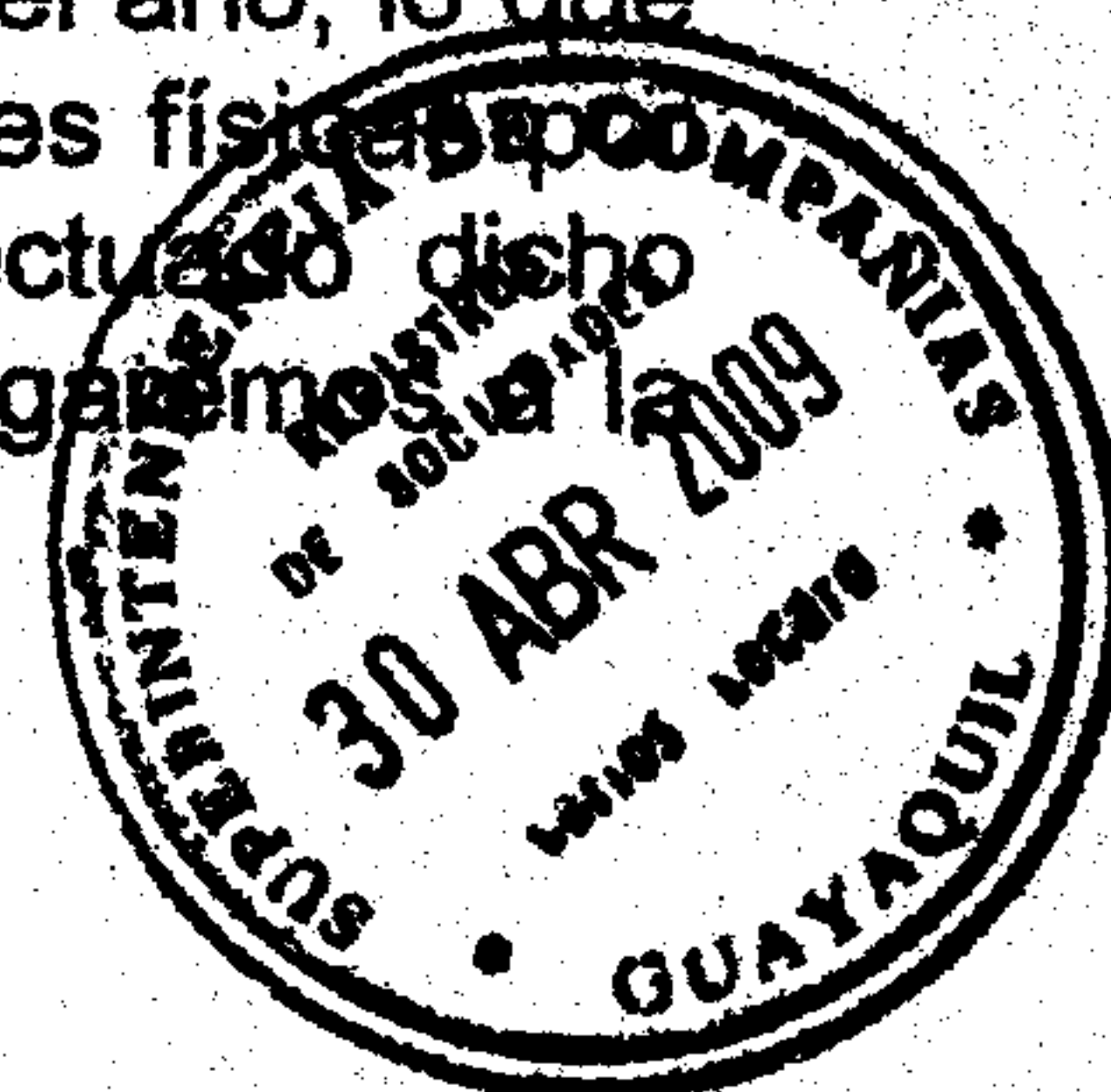
El año 2008 representó para el mundo entero, el surgimiento de una crisis financiera global, que es reconocida como la más grande en la historia. Esto sumado a la caída del precio internacional del petróleo, afectaron a las economías de todos los países y por ende el comercio mundial.

Así concluimos un año, que el lo particular para el Decevale representó la concreción de varios de los objetivos que nos habíamos planteado para alcanzar un desarrollo institucional y como aporte importante para el desarrollo del Mercado de valores Ecuatoriano.

Entre los más importantes objetivos alcanzados están la firma de los contratos para la emisión desmaterializadas de las Notas de Créditos Fiscales, con el Servicio de rentas Internas; y con el Ministerio de Finanzas, para la emisión de los Bonos de Deuda Interna. Culminamos este año con la emisión desmaterializada de 800 millones de dólares en Bonos de deuda interna, lo que vuelve una realidad, esta tarea que por varios años, en forma constante y persistente, hemos venido desarrollando.

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.

Debemos resaltar que el proceso de desmaterialización de Supermercados de la Favorita, se ha desarrollado con absoluta agilidad a lo largo del todo el año, lo que nos ha permitido realizar casi un 92 por ciento del canje de acciones físicas por desmaterializadas. Si tomamos en cuenta que el IESS no ha efectuado dicho canje, institución que tiene aproximadamente un 8%, con lo cual llegaremos a la desmaterialización total de las acciones de esta corporación.





Durante el 2008 lanzamos al mercado el servicio de Compensación Nacional Neta, que es un nuevo servicio cuya características principales son el de ser un servicio en línea y participativo. Este año también obtuvimos el nombramiento como Agencia Numeradora por parte del Consejo Nacional de Valores, que nos permitirá emitir códigos ISIN principalmente a los títulos emitidos en todo el Ecuador, sean estos físicos y desmaterializados. Así mismo iniciamos el proceso de nuestra incorporación al ANNA, cumpliendo de esta forma el requisito establecido por el CNV.

El presente año seguiremos en la ruta de implementar nuevos y mejores servicios y productos y mejorar los actuales. Lanzaremos el servicio de Transporte de Valores, el Sistema de Pagos a nivel Nacional, abriremos nuestras oficinas en la ciudad de Quito que nos permita desarrollar todos los servicios que actualmente ofrecemos en Guayaquil y trasladaremos a nuestras propias oficinas el área de Compensación y Liquidación de Operaciones en esta ciudad.

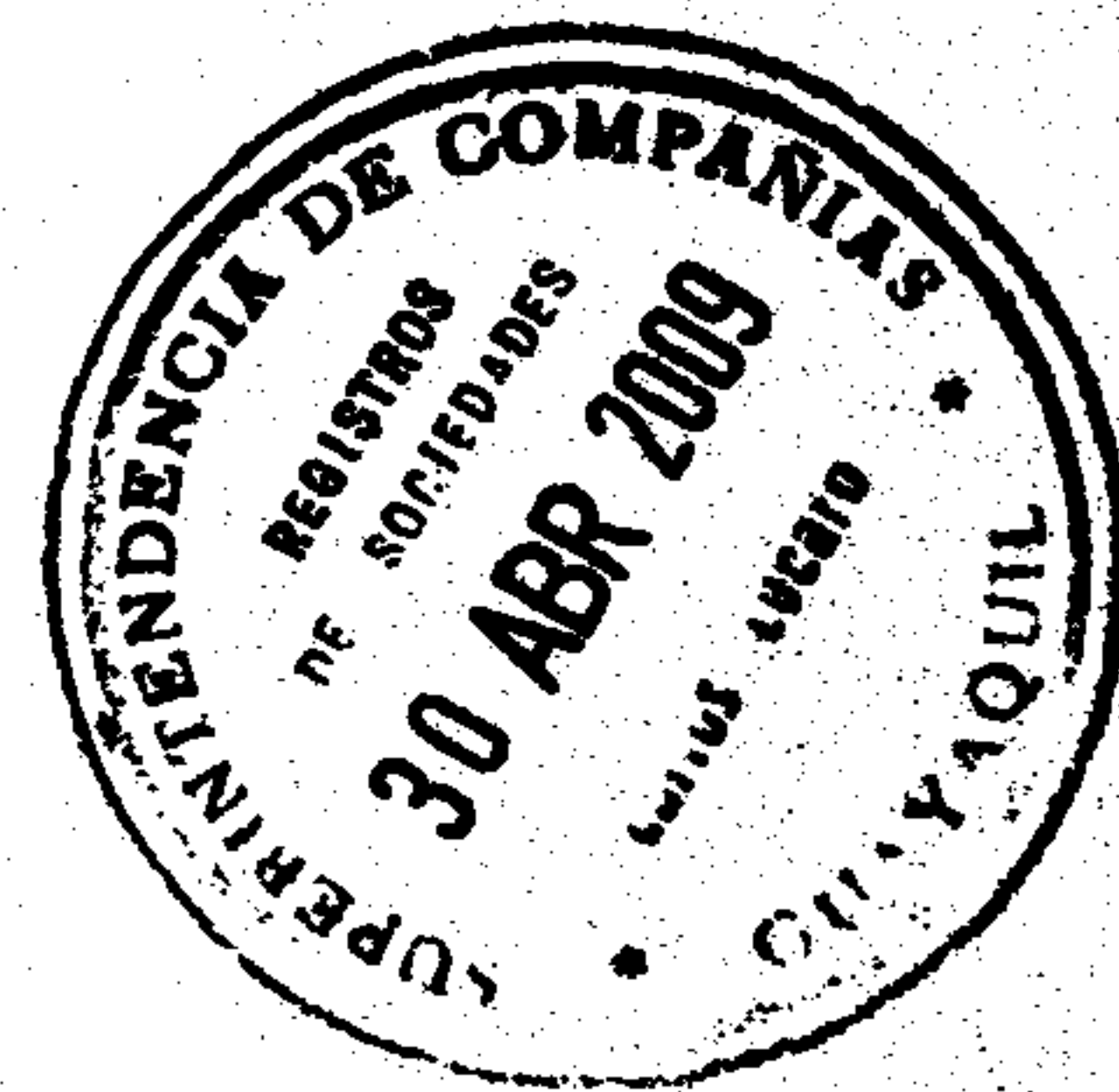
ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

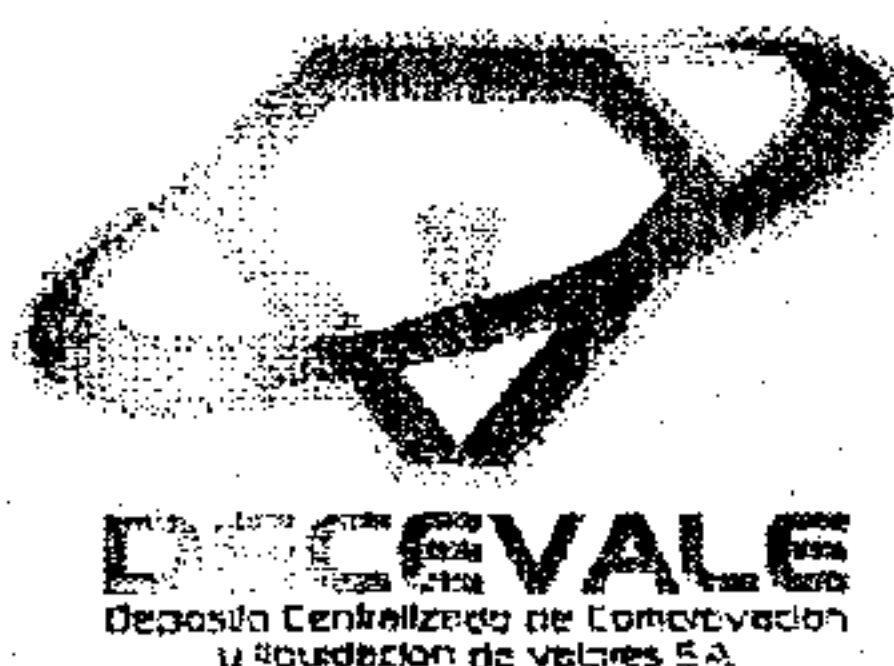
BALANCE GENERAL

- A diciembre del 2008, los activos del Decevale ascienden a US\$ 1,621,415, y se encuentran financiados por el patrimonio (47%) y por Valores en Custodia más Endeudamiento (53%)
- El crecimiento del activo en el periodo, fue de 837,370 dólares.
- El activo total se incremento en un 106.8%.
- No existe mucho endeudamiento y es de corto plazo.

Liquidez

- Presenta índices satisfactorios.
- De los Activos, el 84.5 % son corrientes, y superan ampliamente a los pasivos de igual plazo.
- El Capital de Trabajo registra un valor positivo de US\$ 511,374.
- El índice de Liquidez actualmente es de 1.6, muy similar al registrado el periodo previo (1.86).
- La cuenta más representativa del activo es Bancos de Terceros, que representa el 43% del total.
- El activo fijo representa el 12% y otros activos, el 3.4%.
- La cuenta más representativa del activo es Bancos de Terceros, que representa el 43% del total.





- Su contraparte estaría en diferentes subcuentas del pasivo corriente por un total de US\$ 696,390.
- Para obtener un índice de liquidez que considere únicamente los compromisos propios de Decevale, debemos reducir estos montos de los subtotales.
- Así obtenemos una razón de 4.15, muy superior a la calculada anteriormente.

El Patrimonio

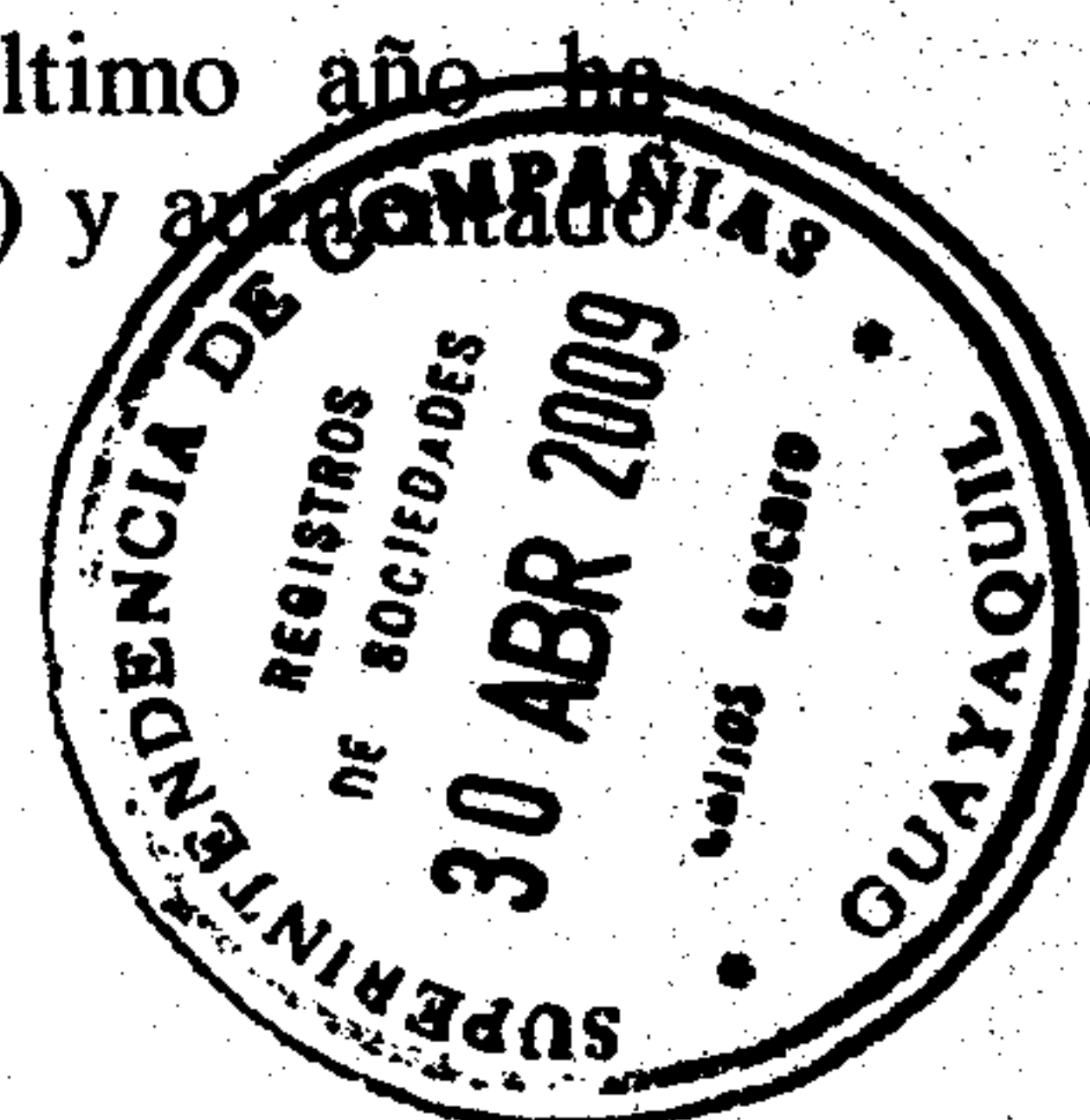
- El Patrimonio de la empresa al cierre del período referido es de US\$ 762,878.5, que dividido para 540,000 acciones (valor nominal de US\$ 1.00), arroja un valor en libros por acción de US\$ 1.41.
- Si comparamos esta cifra con la correspondiente el año anterior, vemos que ha existido un incremento para los accionistas, que a diciembre del 2007 tenían un valor patrimonial de 0.91 dólares por acción.

Utilidad

- La empresa cierra el año 2008 con una utilidad de US\$ 275,471.2, monto que representa un significativo incremento del 1,437% en relación a los resultados acumulados a diciembre del 2007, donde el valor alcanzado fue de US\$ 17,917.2.
- Los indicadores de rentabilidad ROE (resultado/patrimonio) y ROA (resultado/activo) se encuentran en niveles del 36.1% y 17%, los mismos que superan notoriamente a los de igual período del 2007, que fueron de 3.6% y 2.3% respectivamente.

Composición de Ingresos

- Analizando la composición de los ingresos, observamos que Decevale depende de dos grandes cuentas: Compensación y Comisiones.
- La primera representa el 25.2% del total y depende del nivel de transacciones en las bolsas de valores;
- La cuenta Comisiones, representa el 73.6% y proviene de los diferentes servicios otorgados por la empresa.
- Cabe mencionar que esta distribución de los ingresos en el último año ha disminuido la dependencia de la cuenta compensación (antes 35.7%) y aumentado en relación a la cuenta Comisiones (antes 62%).





Ingresos por Comisiones

- Integrando la cuenta Comisiones, tenemos las siguientes subcuentas en orden de importancia según su monto:
 - ☐ Custodia (55.3%),
 - ☐ Desmaterialización (33.8%), y
 - ☐ Ejercicio de derechos (10.4%).
- Dentro de Custodia, como se podía esperar, la custodia física es el rubro mas relevante con un 68% de este ingreso, pues se trata de un mercado donde aun la desmaterialización de valores no es una practica generalizada
- En la subcuenta Desmaterialización, vale resaltar que el 87% de los ingresos corresponden a negocios nuevos (US\$ 193,905) y el restante 13% al mantenimiento anual de las cuentas ya existentes (US\$ 29,012).
- En relación al año anterior, los valores de las principales cuentas de negocios del Decevale han experimentado significativos incrementos
- Así vemos que los ingresos operacionales han aumentado en un 67.4%, donde la compensación creció en 17.6%, y las comisiones en 97.6%.
- Dentro de las comisiones, el rubro que más se incrementó fue la desmaterialización de valores (186.6%).
- El nivel general de ingresos (operacionales + no operacionales) creció en un 66.3%, de US\$ 539,018 a US\$ 896,199 en el periodo de análisis.

Gastos

- En cuanto a los gastos de la empresa, también experimentaron un incremento del 19.1%, esto es un porcentaje inferior al registrado por los ingresos (66.3%).

RATIOS FINANCIEROS

Resultado / Activos (ROA)	17.0%	2.3%
Resultado / Patrimonio (ROE)	36.1%	3.6%
Resultado / Ingresos Operacionales	31.1%	3.4%
Resultado / Comisiones ganadas	41.8%	5.4%



Medidas de Desempeño

- Los indicadores de rentabilidad son positivos en todos los índices calculados, y notoriamente superiores a los registrados en el mismo periodo del año anterior, lo



que demuestra una evolución muy favorable de la empresa en cuanto a su desempeño.

Ingreso Operacional / Activos	54.6%	67.5%
Comisiones / Activos	40.7%	42.6%

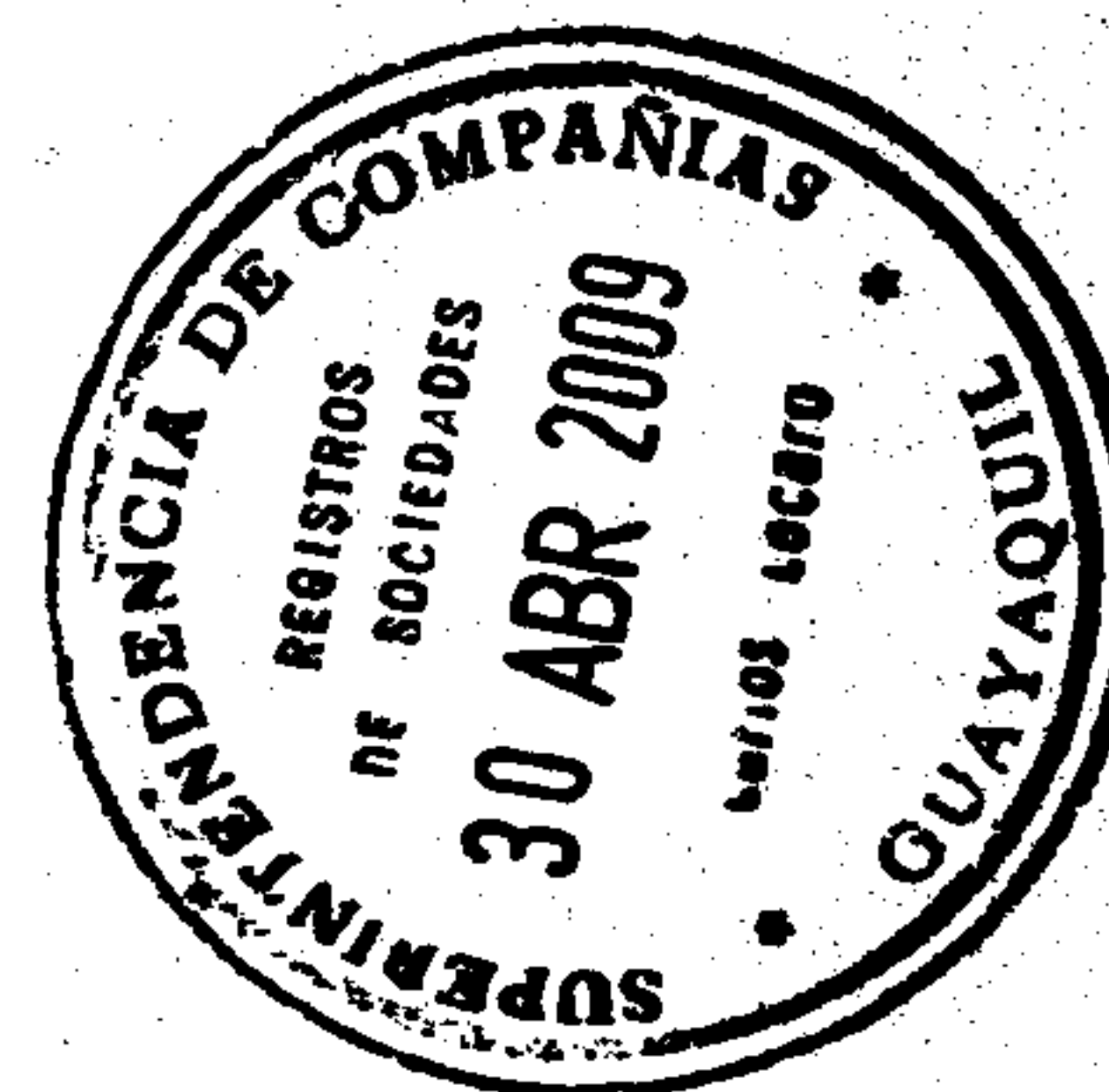
Administración del Activo

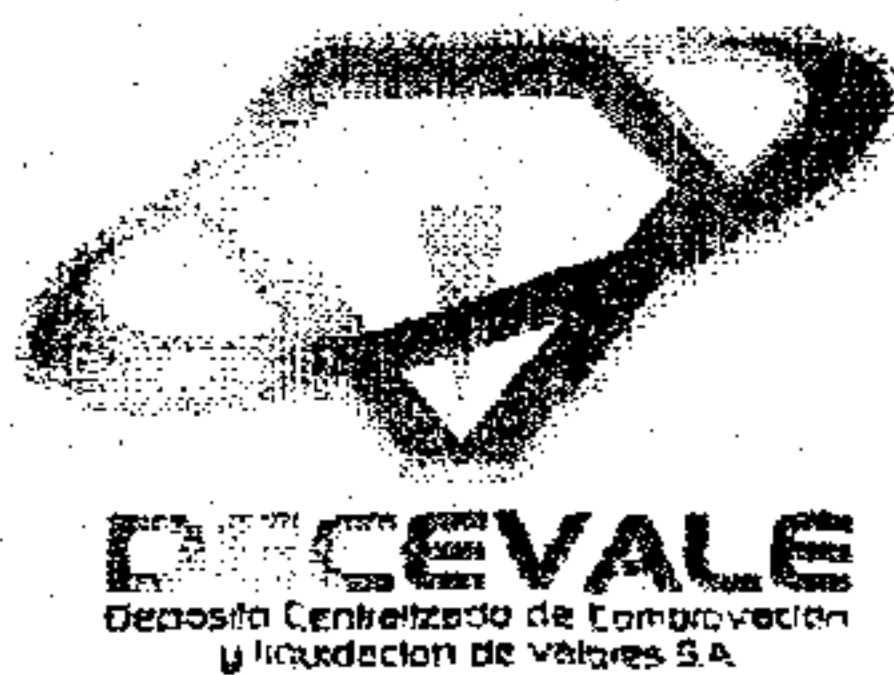
- El nivel de eficiencia en la administración del activo, se mide como la capacidad de la empresa para generar ingreso dado un nivel de inversión (activos). Relacionando el activo con el rubro de ingresos operacionales y con la principal cuenta de negocios, comisiones, obtenemos índices superiores al 40% en ambos casos.

Gastos Operacionales / Ingreso Operacional	69.7%	97.9%
Gastos Operacionales / Comisiones ganadas	93.5%	155.3%

Administración del Costo

- Estos índices miden la eficiencia con que se realizan los gastos con la finalidad de generar un ingreso. Estos ratios se interpretan de manera contraria a los índices de administración del activo, mientras menores son los índices, mas eficiente es la empresa.
- Si bien los indicadores no pueden considerarse bajos, si podemos observar una tendencia favorable en relación a diciembre del año anterior, es decir que los índices se han reducido, poniendo de manifiesto que la empresa ahora gasta de manera más eficiente.





Custodia Física

Custodia Física		
2007	2008	%
153,387,952.79	342,460,343.94	223.26%

Custodia Desmaterializada y Efectivo

	2007	2008	%
Desmaterializado Primario	\$ 35,432,106.63	\$ 876,683,174.97	2474.26%
Desmaterializado Secundario	\$ 57,697,768.69	\$ 92,684,580.91	160.64%
Efectivo	\$ 23,413.82	\$ 39,576.23	169.03%

Total en custodia	\$246'540,841	\$1.311'867,676	5.32%
-------------------	---------------	-----------------	-------

Ejercicio de Derechos

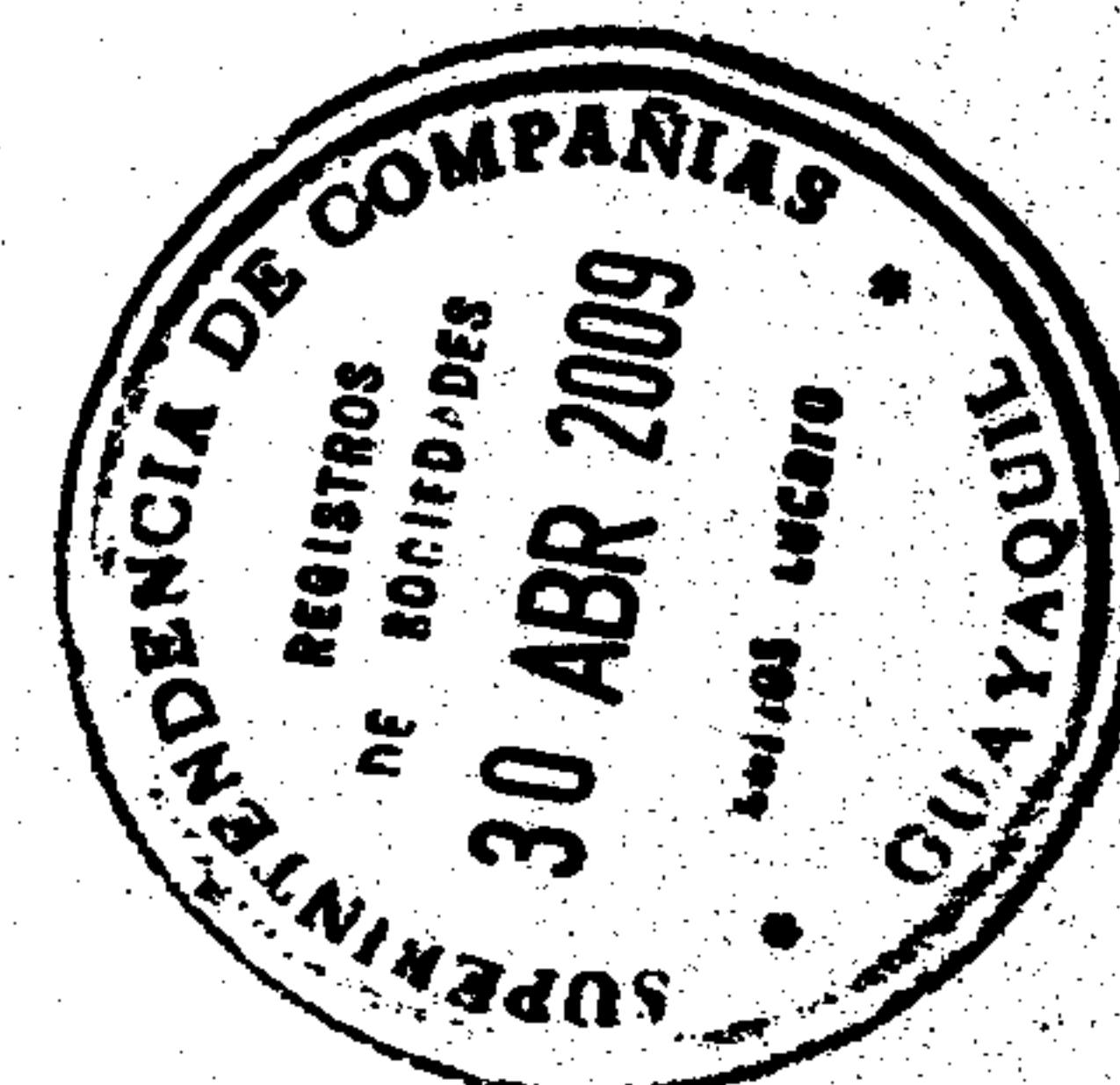
Ejercicio de Derechos	\$346'342,392	\$597'262,634	172.45%
-----------------------	---------------	---------------	---------

Ingresos por Compensación

Año	2007	2008	%
Guayaquil	104,030.66	122,984.00	118%
Quito	88,171.10	103,114.45	117%
Total	192,201.76	226,098.45	118%

Ingresos por Custodia de Valores

Ingreso	2007	2008	%
Desmaterialización	77,786.00	572,917.40	737%
Custodia	212,581.03	365,075.70	172%
Ejercicio de Derechos	37,228.01	71,679.45	193%
Total	333,874.32	1,009,672.55	302%





Adjuntamos a la presente el detalle las distintas actividades desarrolladas durante el año 2008:

RODOLFO KRONFLE AKEL
PRESIDENTE

LUCÍA ALVAREZ VILLAMAR
GERENTES

ORIANA RUMBEA THOMAS
GERENTES

