



MEMORIA DE LABORES 2012

VISIÓN

“Ser reconocidos como un mercado de instrumentos financieros, con las mejores prácticas internacionales”

MISIÓN

“Brindamos seguridad a los mercados de capitales, a través de un eficiente servicio de custodia y administración de instrumentos financieros”

ADMINISTRACION DE RIESGOS

Riesgo: Posibles eventos de carácter aleatorio que afectan positiva o negativamente el cumplimiento de los objetivos de la empresa, los cuales pueden ser generados por factores internos y externos.

Riesgo de Mercado: Son los eventos que no se pueden controlar dentro de un proceso y obedecen a las características factores externos a la organización, como por ejemplo: tasa de cambio, tasa de interés y precio de los activos.

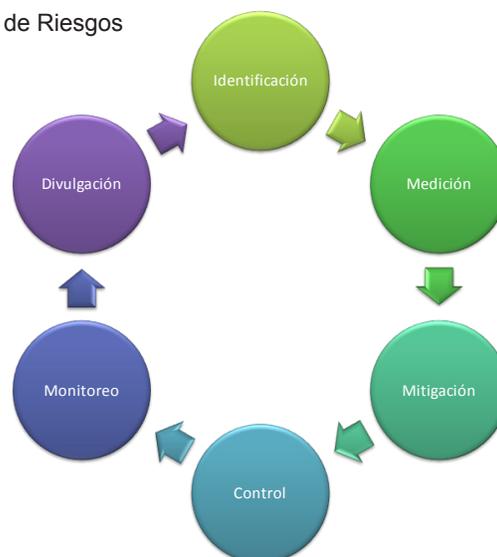
Riesgo Operativo: Posibilidad de obtener perdidas por fallas, deficiencias en recursos humanos, recurso tecnológico, procesos, infraestructura o por factores externos. Se incluye dentro del Riesgo Operativo el Riesgo de Reputación y el Riesgo Legal.

Riesgo de Crédito: Posibles pérdidas que se pueden generar por incumplimiento de terceros con la empresa.

- Probabilidad de incumplimiento.
- Perdida dado el incumplimiento.

Riesgo de Liquidez: Posibles pérdidas que se pueden generar por insuficiencia de recursos líquidos con los cuales operar en el corto plazo. Es consecuencia de los riesgos de mercado, crédito y operativo.

Sistema integral de Administración de Riesgos



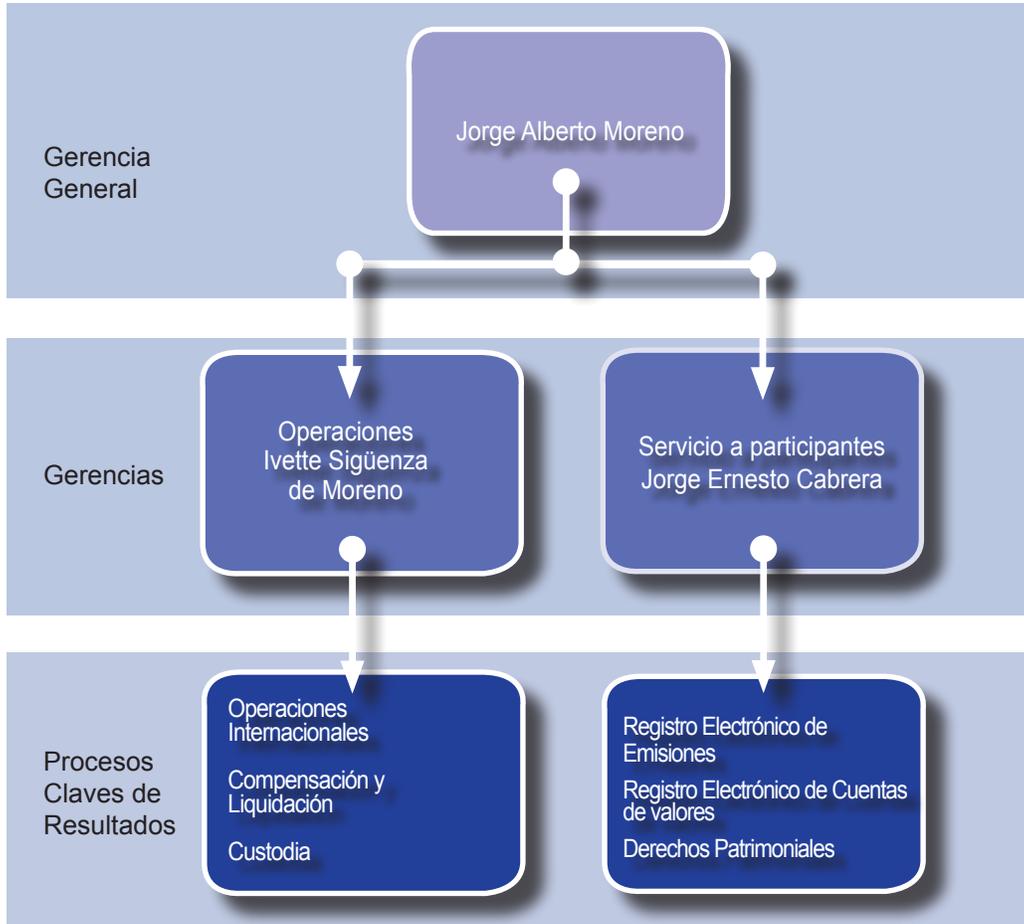
INDICE

pag

● Visión y Misión.....	2
● Administración.....	4
● Junta Directiva.....	5
● Mensaje del Presidente.....	6
● Informe de Gobierno Corporativo.....	9
● Informe de Gestión de Operaciones.....	10
● Informe de Gestión Financiera.....	13
● Informe de los Auditores Independientes (Páginas anexas)	



CUADRO EJECUTIVO





JUNTA DIRECTIVA 2011 – 2014

Electa en Junta General de Accionistas JGA-01/2011 celebrada el día 24 de febrero de 2011

Presidente

José Mariano Novoa Flores
Licenciado en Administración de Empresas
Consultor y Asesor Financiero del Sector Privado

Vicepresidente

Guillermo Hidalgo-Quehl
Doctor en Jurisprudencia y Ciencias Sociales
Asesor de la Presidencia de la Bolsa de Valores de El Salvador

Secretario

Benjamín Salvador Valiente
Ingeniero Civil
Director Propietario de la Bolsa de Valores de El Salvador

Tesorero*

Enrique Oñate Muyschondt
Ingeniero Electricista
Vicepresidente de GANTE, S.A. de C.V.

Director Propietario

Francisco José Barrientos Barrientos
Doctor en Jurisprudencia y Ciencias Sociales
Abogado Despacho propio FJB, S.A. de C.V.

Director Suplente

Rolando Arturo Duarte Schlageter
Licenciado en Administración de Empresas
Presidente de la Bolsa de Valores de El Salvador

Director Suplente

Julio Enrique Vega Alvarez
Licenciado en Ciencias Jurídicas
Gerente Legal y de Emisiones de la Bolsa de Valores de El Salvador

Director Suplente

José Miguel Carbonell Belismelis
Licenciado en Administración de Empresas
Gerente General de Jardines del Recuerdo

Director Suplente

Joaquín Alfredo Rivas Boschma
Licenciado en Administración de Empresas
Gerente de Comunicaciones de Banco Agrícola.

** Nombrado por Junta Directiva en sesión número JD-13/2012, de fecha 11 de diciembre de 2012, debido a la renuncia del Licenciado Roger Martín Aviléz Herdocia anterior Tesorero.*

COMITÉS*

Comité de Riesgos

Ing. Benjamín Salvador Valiente (Presidente)
Lic. José Mariano Novoa Flores (Secretario)
Lic. Jorge Alberto Moreno Amaya.

Comité de Conductas

Lic. José Mariano Novoa Flores (Presidente)
Lic. Julio Enrique Vega Alvarez (Secretario)
Lic. Jorge Alberto Moreno Amaya

Comité de Auditoría

Ing. Enrique Oñate Muyschondt (Presidente)
Dr. Francisco José Barrientos Barrientos (Secretario)
Lic. José Mariano Novoa Flores

**Nombrados por Junta Directiva en sesión número JD-07/2012, de fecha 10 de julio de 2012, de conformidad a Políticas de Gobierno Corporativo.*

MENSAJE DEL PRESIDENTE

Estimados Accionistas:

Con mucha satisfacción presento a ustedes en nombre de la Junta Directiva de la Central de Depósito de Valores, el informe de labores correspondiente al año 2012, así como un recuento general de los principales logros y avances alcanzados por esta entidad dentro del mercado bursátil salvadoreño.

Con cierta preocupación pudimos continuar observando el lento crecimiento de nuestra economía, la cual según las estimaciones del Fondo Monetario Internacional y otros entes económicos, alcanzaría al cierre de 2012 un crecimiento del Producto Interno Bruto del 1.0%, muy por debajo del 3.4% que en promedio se observa en la región centroamericana, de hecho, al hacer

un comparativo de los niveles del PIB real del 2012, éste no logra aún alcanzar los niveles de años previos a la crisis de 2008. La inflación por su lado, se prevé en el orden del 0.8%, indicador muy bajo, aceptable y aparentemente favorable de no deberse a que en buena medida el mismo está alentado por la contracción de la demanda interna.

Entorno General de Operaciones y Gestión Internacional.

Durante el año 2012 se registró el importante ingreso de nuevos emisores locales al mercado utilizando especialmente la figura de la titularización, asimismo se observó el ingreso de emisores de la región que encontraron en la plaza bursátil salvadoreña un escenario favorable para la transacción de sus instrumentos de deuda en mercado secundario. Esto, unido a la alta colocación por parte del gobierno en la emisión de Letras del Tesoro y la continuidad en la transacción con valores del mercado global, permitió que al cierre del año, los volúmenes custodiados en CEDEVAL se vieran incrementados de manera importante en un 9.3%, al pasar de un nivel de US\$5,217 millones al cierre de 2011, a US\$5,704 millones al cierre de 2012, todos estos valores expresados a valor nominal.

En términos del tipo de la composición de la custodia por forma emisión, y deduciendo del total en custodia el volumen correspondiente a documentos y acciones de los conglomerados financieros que por Ley no son negociables en Bolsa, logramos alcanzar un nivel de desmaterialización del 99.6% de valores de oferta pública, lo cual nos permite cumplir de buena manera con el estándar y práctica internacional orientada a la desmaterialización total de los valores.

Asimismo, y desde el punto de vista del tipo de emisión, del total mencionado anteriormente al cierre de 2012, un 66% corresponde a emisiones locales y el restante 34% a emisiones de mercados internacionales. Es interesante destacar que los convenios que CEDEVAL ha venido fortaleciendo con los Custodios JP Morgan de New York y Clearstream de Luxemburgo, han continuado promoviendo y haciendo más eficiente la gestión de negocios de los intermediarios locales y brokers internacionales, lo cual se traduce en beneficios cuantitativos y cualitativos para los distintos inversionistas que acceden a este tipo de instrumentos desde la Bolsa de Valores de El Salvador.

Una de las principales razones por las cuales CEDEVAL ha sido objeto de estudio incluso a nivel latinoamericano, es por haber desarrollado desde hace 11 años un servicio innovador de compensación y liquidación extraregional. Con agrado podemos ahora afirmar que este servicio se encuentra fortalecido, lo cual se traduce también en el reconocimiento de nuestra entidad



dentro del selecto grupo de Depositarias que cumplen con estándares establecidos en las normas emitidas por la Securities and Exchange Commission (SEC), entidad reguladora del mercado de valores norteamericano, y que contempla prácticas relacionadas a la administración de los riesgos de custodia implementadas por la depositaria, experiencia y reputación, así como calidad del servicio. Este reconocimiento lo hemos logrado por 4 años de forma consecutiva.

Pero la gestión internacional ha continuado, y durante el último año, hemos tomado parte de manera activa en las distintas Asambleas, Sesiones de Trabajo y Talleres Técnicos organizados por la Asociación de Centros Depositarios de las Américas (ACSDA, por sus siglas en inglés). Parte relevante de esta participación se logró en el reciente Foro de Liderazgo en el que se abordaron los Principios para la Infraestructura del Mercado Financiero, y en el que se expuso la experiencia de CEDEVAL en el cumplimiento de recomendaciones a nivel de riesgos y gobierno corporativo.

Gestión de Riesgos y Gobierno Corporativo.

Es de todos es conocido que, el año 2012 estuvo marcado por un escenario regulatorio y que el principal componente lo constituyó la consolidación en una sola entidad de las Superintendencias de Valores, Sistema Financiero y Pensiones. Este proceso conllevó esfuerzos de gran trascendencia tanto dentro del órgano ejecutivo como en cada uno de los roles, funciones y gestión general de los participantes del mercado.

CEDEVAL no fué la excepción, y desde un primer momento, durante el primer trimestre, nos adherimos a los grupos de trabajo conformados en conjunto con el Banco Central de Reserva, entes reguladores, Bolsa de Valores y Asociación de Intermediarios Bursátiles, a efecto de comprender pero, sobre todo, proponer mecanismos viables de fiscalización que cumplieran con los nuevos estándares, especialmente en materia de Gobierno Corporativo y Gestión de Riesgos.

Internamente en CEDEVAL, conformamos un equipo de trabajo y se buscó la asesoría de un consultor para poder conllevar esta ardua labor, y con satisfacción al cierre de este período podemos afirmar que hemos cumplido de buena manera con la Gestión de Riesgos al lograr tener identificados, mapeados y evaluados los distintos riesgos que la entidad dentro de su gestión afronta. Asimismo, contamos con un Código de Gobierno Corporativo dentro del cual se establecen y reafirman las normas de buena administración del negocio.

Considero importante hacer mención que muchas de las “sanas” prácticas que este cambio en la regulación conllevó, habían sido previamente adoptadas de forma autorregulatoria por nuestra entidad, razón por la cual hemos recibido el reconocimiento de autoridades dentro de la Superintendencia del Sistema Financiero, al expresarnos su “confianza en nuestra gestión”. Esto nos llena de mucho agrado y nos compromete a continuar a la vanguardia dando más de nosotros para lograr niveles cada vez más altos en materia de seguridad y transparencia, dando cumplimiento así a las mejores prácticas internacionales.

Otras Areas Estratégicas de Gestión.

a) Procesos de Calificación de Riesgo

Como de ustedes es conocido señores Accionistas, hemos venido sometiéndonos en los últimos años a la calificación por parte de Fitch Ratings de Centroamérica en temas de calidad financiera y buena marcha del negocio, y nuevamente en el 2012 hemos recibido una calificación de AA+, la cual refleja la alta solidez, nulo endeudamiento y sanas prácticas en general de la gestión administrativa del negocio. Asimismo, Thomas Murray, firma radicada en Inglaterra, nos otorgó la calificación de A-, calificación muy relevante ya que se enmarca dentro de una escala global en la que aún los centros depositarios más avanzados están pendientes del logro total de las prácticas en términos de Gestión de Riesgos del Negocio; sin embargo, esa calificación nos

plantea grandes retos para el próximo período, como: Concluir con el Proyecto de traslado de la Liquidación Monetaria y de Valores desde la Bolsa hacia CEDEVAL, lo cual impactará en la minimización de riesgos operativos y brindará mayor eficiencia a la liquidación; el lograr implementar un esquema de Préstamo de Valores que, de acuerdo a la coyuntura y marco jurídico salvadoreño, le brinde posibilidades reales de solución ante el eventual incumplimiento de algunos participantes; y finalmente, el plantearnos nuevamente una revisión de los esquemas de garantía que operan en nuestro mercado, los cuales unidos a las sanas prácticas de riesgo que están siendo implementadas, vendrán a consolidar un mercado más seguro y con mejores válvulas de salida en casos no esperados de incumplimiento.

b) Seguridad Informática y Sistemas de Información

El año 2012 no fué la excepción en cuanto a nuestro énfasis orientado a la implementación de la tecnología que brinde seguridad y robustez a nuestro entorno interno y externo, en ese sentido continuamos con la política de realizar respaldos locales y externos de la totalidad de la información almacenada en nuestros servidores, lo cual nos permite garantizar que ante algún desastre nuestra empresa podrá seguir operando mediante la implementación de los correspondientes procesos de continuidad del negocio y, asimismo, hemos mantenido los procesos continuos de certificación de la seguridad informática y las comunicaciones por parte de la empresa Verizon Business. Todas estas prácticas forman parte de una estructura estratégicamente diseñada que nos permite administrar los riesgos operativos y tecnológicos de una manera confiable.

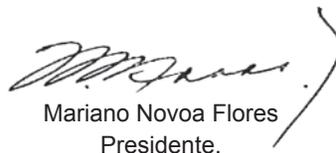
Por el lado de los Sistemas de Información, tal como se mencionó previamente, pusimos énfasis en continuar avanzando en dos proyectos de especial impacto como el Sistema Integrado de Liquidación Monetaria y de Valores, el nuevo Sistema de Custodia y Administración de Valores. El primero, orientado a asumir durante el año 2012 las funciones de liquidación monetaria que actualmente ejecuta la Bolsa de Valores, de tal manera que éste se encuentre integrado a los Sistemas de CEDEVAL y Banco Central de Reserva. Al lograrse la implementación de este proyecto, podríamos finalmente confirmar que operamos bajo un Sistema de Entrega contra Pago (DVP) administrado por una sola entidad, como sucede en mercados más desarrollados.

El segundo sistema (SECAV II), está orientado al cambio de toda la estructura de soporte (software) mediante un sistema avanzado que se adapte de mejor manera a las exigencias actuales de la industria.

Señores Accionistas:

Para finalizar este breve recuento de actividades del período, quiero una vez más reiterarles mi especial agradecimiento por la confianza y apoyo demostrado en nuestra gestión; y una especial mención para aquellos directores que aceptaron este año, ser miembros de los Comités de Riesgo y Comités de Auditoría, así como no menos importantes a los demás miembros de la Junta Directiva quienes con sus esfuerzos contribuyeron a avanzar paulatinamente en la construcción de un sólido centro depositario que es un pilar fundamental del mercado bursátil salvadoreño. Hago extensivo mi agradecimiento al personal de CEDEVAL que año con año y con sus esfuerzos nos permite este día gozar de resultados positivos.

Confío como Presidente de esta Junta Directiva, en que confiando en Dios y en la fe y esperanza de cada uno, nos permitirán lograr muchas metas más a futuro y de esta manera contribuir con el desarrollo del mercado de valores y la economía salvadoreña.



Mariano Novoa Flores
Presidente.

INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO

En cumplimiento a lo que establece la Ley de Supervisión y Regulación del Sistema Financiero, informamos a nuestros accionistas el cumplimiento de las disposiciones de la citada Ley, para lo cual se realizaron las siguientes acciones:

1) En sesión JD-07/2012 de fecha 10 de julio de 2012 la Junta Directiva adoptó el acuerdo de aprobar con vigencia a partir del 20 de julio de 2012:

- a) Políticas de Gobierno Corporativo;
- b) Políticas de Conducta para Funcionarios y Empleados;
- c) Sistema Integral de Riesgos;
- d) Descripción del Proceso de Riesgo Operacional;
- e) Creación y elección de los miembros de los comités: de Riesgos, de Conductas y de Auditoría.

Las referidas políticas y acuerdos fueron oportunamente hechas del conocimiento de la Superintendencia del Sistema Financiero y de los funcionarios y empleados de CEDEVAL.

2) Divulgación:

- a) El 11 de julio de 2012 se informó a todo el personal, funcionarios y empleados, de manera verbal, la aprobación y vigencia de dichas políticas.
- b) El 13 de julio de 2012 se entregó al mismo personal copia de las referidas políticas.
- c) El día 19 de julio de 2012 se firmó Declaración de cada uno de los funcionarios y empleados haciendo constar que han leído, entendido y comprendido, el texto y alcance de las políticas y su compromiso de darles cumplimiento.
- d) El 21 de agosto de 2012 los miembros de la Junta Directiva firmaron contrato de Reconocimiento de Obligación de Confidencialidad.

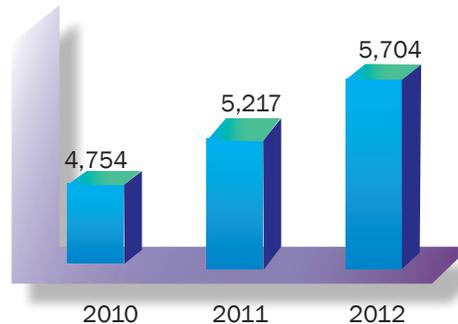
3) Comités

En cuanto a la labor de los diferentes Comités creados, han iniciado reuniones para tratar temas específicos, relacionados a la mitigación de riesgos, revisión de políticas y conducta de la institución. En las respectivas actas han quedado registrados aquellos eventos ocurridos que por su importancia se hicieron del conocimiento del Comité correspondiente.



INFORME DE GESTION DE OPERACIONES

1. Valores en Depósito



Al cierre de 2012, el saldo de valores en Depósito alcanzó un nivel de US\$5,704 millones, lo que representa un incremento del 9.34% con respecto a lo registrado al cierre del año anterior, y que en términos de volumen equivale a US\$487 millones más que el año anterior.

Es importante destacar que luego de catorce años del inicio de sus operaciones, CEDEVAL ha mostrado un crecimiento continuo y sostenido en los volúmenes depositados, convirtiéndose en una institución con un rol cada vez más protagónico dentro del mercado de valores al brindar la seguridad y confianza en la custodia y administración de los distintos inversionistas individuales e institucionales tanto de valores emitidos local como internacionalmente.

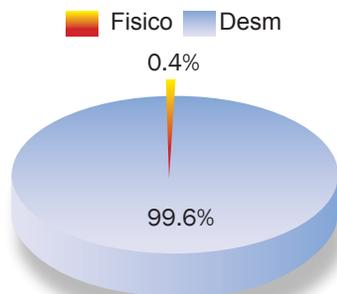
De acuerdo al origen de las emisiones, del total de valores depositados al cierre de 2012, un 66% corresponde a emisiones emitidas localmente (US\$3,760 millones) y el restante 34% (US\$1,944 millones) a emisiones del mercado internacional. Dentro de las emisiones locales, los valores emitidos por Ministerio de Hacienda son los que representan la más alta participación con US\$1,407 millones, seguido por valores de deuda y titularización emitidos por el sector privado con US\$1,269 millones.

Por el lado de la Custodia Internacional, son los bonos internacionales emitidos por el Gobierno de El Salvador los que tienen la mayor participación con US\$1,384 millones, seguido por bonos globales emitidos por gobiernos y otros emisores e instrumentos de renta variable: Acciones, ETF's, etc.

VALORES DE DEPÓSITO (Según Localidad)		
	Monto en US\$ mills.	Participación (%)
CUSTODIA LOCAL		
Valores emitidos por el Ministerio de Hacienda	\$ 1,407	25%
Certificados de inversión. Valores titularizados y otros	\$ 1,269	22%
Acciones	\$ 767	13%
Valores emitidos por el Banco Central de Reserva-BCR	\$ 69	1%
Otros documentos	\$ 248	4%
Total Emisiones Locales	\$ 3,759	66%
CUSTODIA INTERNACIONAL		
Gobierno de El Salvador (Eurobonos y Notas)	\$ 1,384	24%
Otros Bonos Globales (Soberanos y Corporativos)	\$ 559	10%
Otros instrumentos emitidos internacionalmente. Acciones. ETF's. etc.)	\$ 2	0%
Total Emisiones Internacionales	\$ 1,944	34%
TOTAL GLOBAL	\$ 5,704	

En cuanto a la forma de representación de los valores, si deducimos del total en custodia los documentos depositados que ascienden a US\$239 millones y las acciones de los conglomerados financieros, que por Ley no pueden ser negociables en bolsa por US\$759 millones, hemos alcanzado un nivel de desmaterialización del 99.6%, lo cual está en línea con el estándar global internacional que busca que el 100% de los valores transados en un mercado se encuentren desmaterializados. En la actualidad, en el inventario de CEDEVAL únicamente se encuentran de forma física las acciones y Notas de Crédito del Tesoro Público (NCTP) que son depositadas para su custodia y/o negociación a través de la Bolsa.

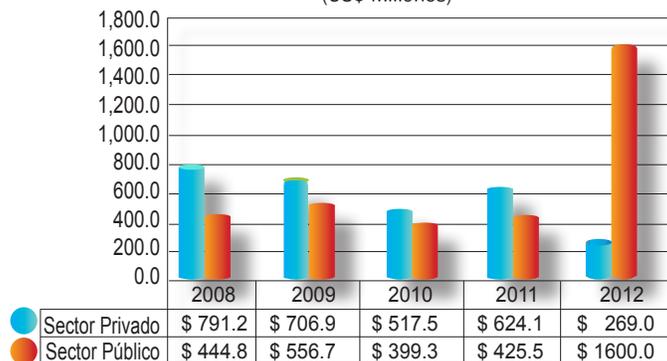
Detalle al 31 de diciembre 2012



2. Registro de Emisiones

Evolución Registro de Emisiones

(US\$ Millones)



A lo largo del año 2012, se registraron emisiones por un monto total de US\$1,869 millones, dentro de las que se incluyen 7 emisiones por parte del Sector Privado salvadoreño, las cuales fueron colocadas en mercado primario en 62 tramos a lo largo del año y que alcanzaron el orden de los \$269 millones.

Por el lado del Sector Público, y en específico por parte del Ministerio de Hacienda, se registraron emisiones por US\$1,600 millones mediante instrumentos de corto plazo: Letras del Tesoro.

3. Registro de Cuentas de Valores

CUENTAS DE VALORES			
Tipos Cuenta	2010	2011	2012
Propias	2	2	0
Inversión	0	0	0
Terceros	311	272	58
Garantía	1	1	0
Tenencia	7	2	1

Durante el año 2012, se abrieron 59 nuevas cuentas de valores, las cuales corresponden en un 98% a cuentas de terceros, es decir, inversionistas ya sea naturales o empresas que ingresan al mercado a través de los diversos participantes directos (Casas de Corredores de Bolsa). Es importante mencionar que al cierre de Diciembre, los registros de CEDEVAL muestran que existen 19,083 cuentas abiertas, entre cuentas activas e inactivas por falta de movimientos.

4. *Derechos Patrimoniales*

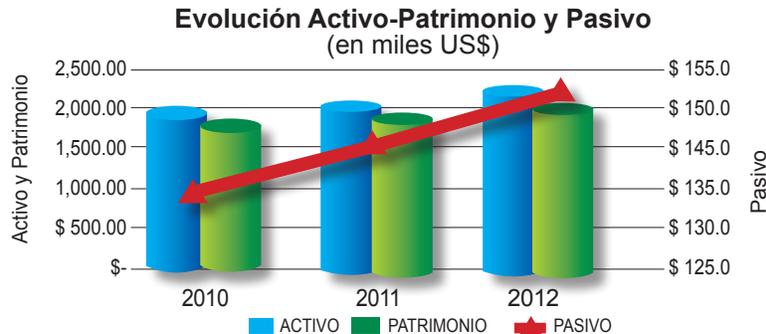


Durante el año 2012 se registró un incremento del 24% en el volumen acumulado de pagos realizados, entre intereses y capital.

Durante el período en mención, se pagó un total de US\$1,565.7 millones en concepto de Capital y US\$217.7 en concepto de intereses.

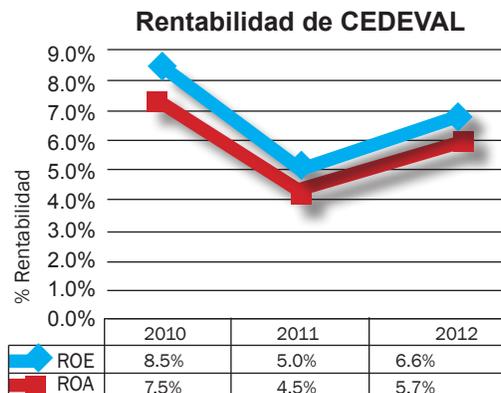
INFORME DE GESTION FINANCIERA

Las principales cuentas del Balance General de CEDEVAL muestra un comportamiento favorable, por un lado el **Activo Total** de la empresa crece en un 6.7% y el Patrimonio Total en un 7.2%, ambas cifras comparadas con los balances al cierre de 2011. De esta manera el Activo alcanza los US\$ 2.2 millones, y dentro de este total, los Activos Corrientes o de Corto Plazo constituyen un 97% del total. Es importante destacar que al cierre de 2012 se mantienen inversiones por US\$1,665 miles en instrumentos financieros (acciones, bonos, etc.), que constituyen el 75% del Activo de CEDEVAL.



En cuanto al **Patrimonio**, éste registró un incremento bruto de US\$139 miles que es en una tasa del 7.2%. Este incremento tiene su principal origen en el proceso para el pago del aumento del Capital Social que la Junta General de Accionistas acordó en su sesión anual del año 2008 luego de los resultados favorables que se presentaron en el ejercicio anterior. Por su lado, se tuvo una importante reducción en la pérdida que se venía reflejando en la “Valoración de Inversiones”, debido a la venta de valores que aportaban pérdida a la cartera y a la realización de ganancias de capital por la venta de valores, de tal forma que neteando el resultado redujo la pérdida en la valoración de inversiones. El **Pasivo** de la empresa también se vio levemente incrementado al pasar de un nivel en 2011 de US\$143 miles a US\$148 miles, que en su totalidad se debe a incrementos en la partida de impuestos adicionales al ejercicio anterior. Como puede apreciarse, la relación de endeudamiento de Pasivo a Activo de CEDEVAL se mantiene en niveles históricamente bajos, en la actualidad esa relación es de 3%, lo que indica que el 97% de los Activos de CEDEVAL son financiados con recursos propios, y que es congruente con la estrategia financiera de largo plazo de nuestra Depositaria, de financiar las actividades de inversión por medio del flujo operativo generado en cada ejercicio.

La eficiente gestión de los recursos, contribuyó a que por el lado del Estado de Resultados finalizara con un crecimiento del 37% en el orden de las Utilidades del ejercicio y antes de impuestos, tal como se muestra en la siguiente gráfica.



Al cierre del ejercicio 2012, CEDEVAL presenta una Rentabilidad al cierre del ejercicio de US\$126.9, comparada con una utilidad anterior de US\$92.6, lo cual se traduce a su vez en un crecimiento en la Rentabilidad sobre Activos que pasa de 4.5% a 5.7% durante el ejercicio.

1. Principales Indicadores de Gestión Financiera.

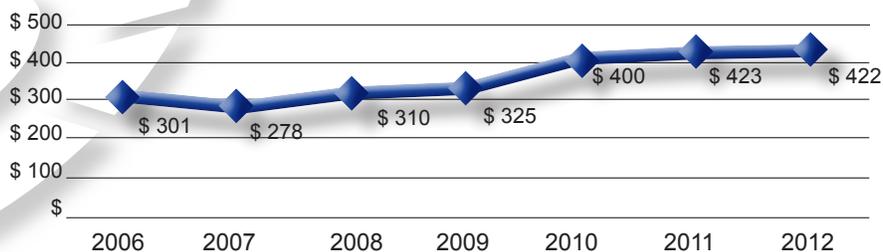
El crecimiento de los ingresos, los totales que CEDEVAL muestra al cierre de 2012 alcanza el nivel de 5.1%. Como en anteriores ocasiones se ha señalado, es importante identificar que la relación entre Ingresos por Comisión/Ingresos totales ha alcanzado un nivel superior al 85% por dos períodos consecutivos, que indica que el fuerte de la empresa que son los servicios de custodia y relacionados están siendo eficientemente manejados, pero que a su vez plantea las necesidades para poder diversificar sobre la base de dichos servicios o en fuentes alternas generadoras de ingresos que permitan reducir esa concentración. Ambas perspectivas están siendo analizadas por nuestra Junta Directiva y por el cuerpo gerencial a fin de presentar propuestas acordes a la realidad de nuestro mercado.

INDICADORES FINANCIEROS				
	2009	2010	2011	2012
Retorno Sobre Patrimonio	13.8%	8.5%	5.0%	6.6%
Retorno Sobre Activos	12.8%	7.5%	4.5%	5.7%
Ingresos Comisión /Ing. Totales	74.3%	82.2%	91.6%	88.1%
Crecimiento Patrimonio	15.9%	7.6%	5.0%	7.2%
Crecimiento de Activos	18.6%	6.1%	5.0%	6.9%
Crecimiento Pasivo	59.1%	-10.3%	4.9%	3.4%
Crecimiento Ingresos Totales	18.6%	-13.8%	3.1%	5.1%
Crecimiento Gastos Totales	8.0%	-6.3%	-14.2%	5.3%

2. Indicadores de Eficiencia y Satisfacción

En la industria relacionada a la Custodia y Compensación de valores, la medición de este índice se vuelve sumamente valioso al relacionar el volumen en custodia que los distintos participantes mantienen bajo custodia en relación a la cantidad de empleados que un centro depositario necesita para dar soporte a la operación, o en términos equivalentes, el monto total de valores depositados a una fecha determinada, entre el número de recursos humanos requeridos por la empresa para administrar dichos valores. Es importante hacer notar que este índice no mide la satisfacción real del participante, sino la operatividad misma del ente depositario, para los efectos mencionados en cuanto a satisfacción, CEDEVAL ha realizado anualmente monitoreos ante los distintos clientes, de entre los cuales se han logrado calificaciones que van de lo "Muy Bueno" a "Lo Excelente".

Millones en US\$ en Custodia por Empleado*
(Promedio Mensual)



* Los datos utilizados en este gráfico en términos de Montos, no son los de cierre de año, sino los promedios de custodia a lo largo del período.

En base a lo aclarado anteriormente, y en términos de eficiencia, CEDEVAL ha venido mostrando un comportamiento positivo desde el año 2007, manteniéndose prácticamente la tendencia de 2012 similar a lo observado en 2011 en términos de 422 de Millones de US\$ en Custodia por Empleado. Este indicador nos permite presentar a CEDEVAL como una entidad que de manera constante mantiene un monitoreo de la eficiencia en la gestión operativa.



3. Indicadores Accionarios.

El Valor Contable de la acción de CEDEVAL pasó de U\$44.05 a U\$44.72 al cierre de Diciembre de 2012, lo cual representa un 12% por encima del valor nominal de la acción que es de U\$40.00. La utilidad neta del ejercicio ascendió a US\$126.9 miles que es un 37% superior a la utilidad neta del año anterior, y que genera una Rentabilidad Patrimonial (ROE) de 6.57%, superior al 5.03% obtenida en 2012.

Los buenos resultados obtenidos así como la estabilidad financiera mostrada por CEDEVAL a lo largo de los años, han permitido obtener nuevamente una calificación de AA+ por parte de Fitch de Centroamérica, la cual corresponde empresas con alta capacidad de pago de sus obligaciones y con una excelente posición financiera.

INDICADORES ACCION ACEDEVAL (Datos al 31 de diciembre de 2012)			
Datos Generales	Dic. 2010	Dic. 2011	Dic. 2012
CLASIFICACION DE RIESGO	AA+	AA+	AA+
NUMERO DE ACCIONES*	50,000	50,000	50,000
VALOR NOMINAL POR ACCION	\$ 40.00	\$ 40.00	\$ 40.00
VALOR CONTABLE POR ACCION	\$ 45.92	\$ 45.05	\$ 45.72
VCONTABLE/VNOMINAL	1.15	1.10	1.12
CAPITAL SOCIAL PAGADO	\$ 1,602,477.30	\$ 1,754,653.35	\$ 1,852,397.35
CAPITAL PENDIENTE DE PAGO	\$ 397,522.70	\$ 245,346.65	\$ 147,602.65
PATRIMONIO	\$ 1,839,635.88	\$ 1,932,104.31	\$ 2,070,465.58
UTILIDAD NETA	\$ 144,934.88	\$ 92,514.91	\$ 126,915.33
UTILIDAD POR ACCION	\$ 3.62	\$ 2.11	\$ 2.74
DIVIDENDOS POR ACCION**	\$ 6.00	\$ 3.76	\$ 2.40
P/E***	12.7	20.9	16.3
RENTABILIDAD A VALOR CONTABLE	8.48%	5.03%	6.57%

* Incluye 24,950 acciones que han sido suscritas y que se encuentran parcialmente pagadas.

** El dividendo se decreta sobre el capita pagado, las acciones del aumento se paga proporcionalmente a lo pagado.

*** Relación PER (Price/Earning) calculada a valor contable.

Durante el año 2012, el Capital Social Pagado pasó de US\$1,754 a US\$1,852 miles, producto del llamado de capital que se realizó durante el año, por lo que el capital pendiente de pago asciende a US\$147 miles.

Como parte de la política de la empresa de retribuir a los accionistas la confianza depositada, en los tres últimos ejercicios suman un reparto \$ 12.16 por acción, lo cual representa un 30.4% del valor nominal de las acciones. Aclarando que los dividendos pagadas en el año respectivo, corresponden al ejercicio inmediato anterior.

Para concluir, es importante mencionar que la Utilidad por Acción (UPA), uno de las principales razones financieras para el accionista, pasó de \$2.11 a \$2.74 en el 2012, creciendo en un 30%.

ACREDITACIONES INTERNACIONALES

- Calificación de Riesgos: AA+ por parte de Fitch Ratings.
- Calificación de Riesgos por parte de Thomas Murray. (Ver sitio web: www.thomasmurray.com).
- Certificación de Seguridad en los Sistemas de Tecnología Informática por Verizon Business.
- Miembro Fundador de la Asociación de Depósitos Centrales de Valores de América (ACSDA, por sus siglas en inglés).
- Agencia Numeradora para El Salvador reconocida por la Association of National Numbering Agencies (ANNA).
- Incorporado al Proyecto Internacional de la Association of Global Custodians (AGS) denominado "Depository Information Gathering Report", para el cumplimiento de la Norma 17f-7 de la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos.





Urbanización Jardines de La Hacienda, Bulevar Merliot y Avenida Las Carretas,
Antiguo Cuscatlán, La Libertad, El Salvador, Centroamérica
Teléfonos: PBX (503) 2212-6400 / 2212-6440 Fax: (503) 2278-4380
Página Web: www.cedeval.com