

15 años



CEDEVAL

CENTRAL DE DEPÓSITO DE VALORES

**MEMORIA DE
LABORES 2013**



VISIÓN CORPORATIVA

“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”

Seguridad y eficiencia *en la administración de valores*

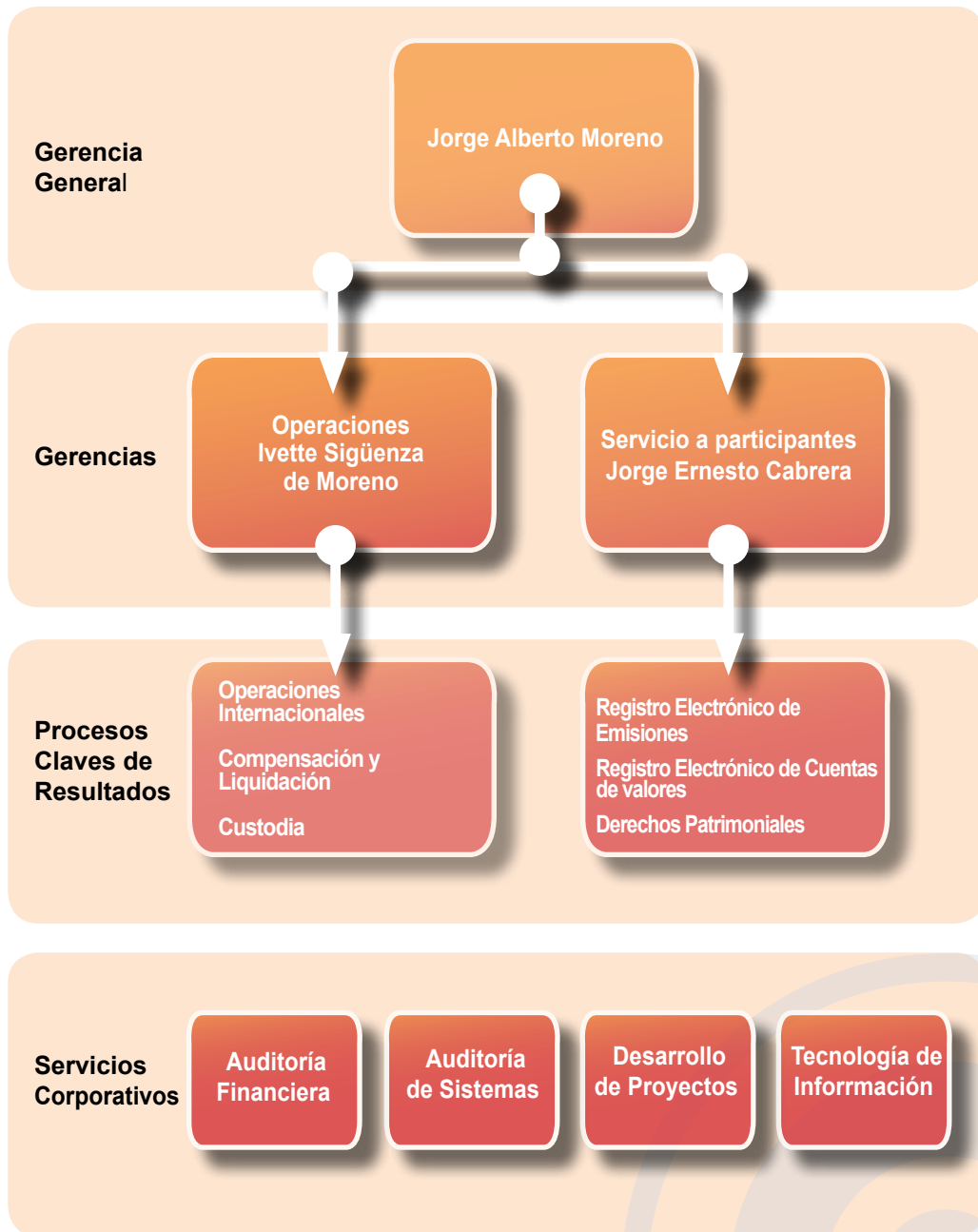
PORTAFOLIO DE SERVICIOS OFRECIDOS POR CEDEVAL

CUSTODIA DE VALORES	<ul style="list-style-type: none">● Custodia local● Custodia Internacional● Custodia de documentos
ADMINISTRACIÓN DE VALORES	<ul style="list-style-type: none">● Registro Electrónico de Cuentas de Valores● Registro Electrónico de Emisiones● Asignación de Códigos ISIN
EJERCICIO DE DERECHOS SOBRE VALORES EN CUSTODIA	<ul style="list-style-type: none">● Cobro y pago de intereses, amortizaciones y/o principal, dividendos, etc.● Administración de eventos corporativos
OPERACIONES INTERNACIONALES	<ul style="list-style-type: none">● Procesamiento de instrucciones de compra / venta de valores internacionales● Liquidación de compra / ventas de valores internacionales (DVP y FOP)
ADMINISTRACIÓN DE ACCIONES DESMATERIALIZADAS	<ul style="list-style-type: none">● Administración de registros electrónicos de accionistas● Información en línea con el emisor
COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES	<ul style="list-style-type: none">● Transferencia de propiedad de valores negociados en Bolsa (DVP)● Procesamiento de operaciones con valores no negociables en bolsa
CANJE DE VALORES	<ul style="list-style-type: none">● Cambio de valores físicos (acciones, NCTP, ETC)● Intercambio de valores provisionales por definitivos o nuevos
PROCESAMIENTO DE GARANTÍAS	<ul style="list-style-type: none">● Administración de valores que garantizan operaciones de reportos● Administración de valores dados como colateral

	INDICE	Pag
Visión y Misión CEDEVAL.....		2
Administración Cuadro Ejecutivo.....		4
Junta Directiva.....		5
Mensaje del Presidente.....		6
Informe de Gobierno Corporativo.....		8
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.

Director Suplente*

Maurice Choussy Rusconi
Ingeniero y Administrador de Empresas
Consultor y Asesor Financiero Internacional.

** Nombrados por Junta General Ordinaria de Accionistas número JGO-01/2013, de fecha 20 de febrero de 2013, debido a la renuncia del Licenciado Roger Martin 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:

Tengo el agrado de presentar a ustedes la Memoria Anual y los Estados Financieros de la Central de Depósito de Valores (CEDEVAL) correspondientes al año 2013.

El 3 de noviembre de 2013, cumplimos 15 años de haber iniciado operaciones como infraestructura de custodia, compensación y liquidación de valores, período en el que podemos afirmar que nos hemos consolidado como un pilar fundamental dentro de la estructura y funcionamiento del sistema financiero salvadoreño. Y esto lo hemos logrado fieles al cumplimiento de nuestra principal misión que es la de brindar seguridad a los inversionistas, emisores y demás participantes del mercado, mediante el cumplimiento de estándares y prácticas internacionales de la industria bursátil.

A nivel mundial, los mercados de valores registraron durante este año, una progresiva recuperación. Las áreas desarrolladas, con Estados Unidos a la cabeza, Japón y en menor medida Europa, han mostrado indicadores muy positivos que alientan la posibilidad de que la crisis financiera pudiera quedar atrás de manera definitiva, sin embargo, en contraposición a estas expectativas, aún persiste la incertidumbre de los posibles efectos que pudiera tener a nivel global, la retirada de los estímulos de política monetaria por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) principalmente.

Las economías emergentes, por su lado, han entrado en un período de desaceleración, y muchos analistas han empezado a poner mayor atención en su desempeño futuro, lo cual podría impactar de manera directa en las perspectivas de riesgo de las economías latinoamericanas durante los primeros meses del 2014.

Dentro de este entorno de muchos contrastes, expectativas e incertidumbres, con mucha preocupación pudimos observar que nuestra economía continuó mostrando los niveles más bajos de crecimiento de la región. Según las estimaciones preliminares del Fondo Monetario Internacional (FMI), el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) durante el año 2013 alcanza apenas el 1.6%, con una inflación anual estimada del 0.8%.

A pesar de este difícil entorno doméstico, CEDEVAL continuó mostrando un sólido crecimiento en las distintas áreas que conforman la estructura de negocios. Por el lado de la Custodia, iniciamos el año con un saldo a valor nominal de US\$ 5,704 millones, y al cierre del período registramos un crecimiento del 6.9%, alcanzando un volumen de US\$ 6,096 millones, el más alto en la historia de la empresa y que confirma la confianza de los participantes en la Depositaria. A la vez, esta cifra equivale a un 62% del total de Depósitos del sistema bancario salvadoreño.

El análisis de la estructura de los saldos depositados en CEDEVAL nos permite asimismo, confirmar dos aspectos de particular importancia: En primer lugar, que la práctica de la emisión de valores mediante anotaciones electrónicas en cuenta, denominada Desmaterialización, se va consolidando y profundizando, ya que en la actualidad un 99.5% de los instrumentos custodiados por CEDEVAL corresponde a emisiones desmaterializadas, lo cual está en línea con el estándar internacional que fija como meta la desmaterialización total de los valores en los mercados más desarrollados, con lo que se logra mitigar y/o eliminar los riesgos asociados al manejo físico de los valores.

En segundo lugar, al analizar la composición del inventario de acuerdo al origen de las emisiones, observamos que un 35%, equivalente a US\$2,108 millones, corresponde a valores emitidos

originalmente en el mercado internacional y regional, y que son mantenidos bajo la figura de sub-custodia en CEDEVAL a través de reconocidos custodios globales: JP Morgan de New York y Clearstream de Luxemburgo y con otros Centros Depositarios de la región.

A largo de estos 15 años, en CEDEVAL hemos concentrado muchos esfuerzos en el levantamiento y mejora de los procesos que permitan la efectiva operatividad de las transacciones ofreciendo servicios de alto valor agregado a los inversionistas institucionales y particulares. Uno de ellos es el Ejercicio de Derechos Patrimoniales, el cual permite la canalización de pagos de capital e intereses y dividendos desde el emisor hasta el inversionista, lo que genera eficiencia a todos los participantes del proceso. Asimismo, la entidad ha logrado conformar un equipo humano con alta experiencia y capacidad, apoyado con una plataforma tecnológica de primer nivel.

La importante labor desarrollada por CEDEVAL se traduce en seguridad y confianza para el inversionista, se ha visto confirmada a través de la obtención de altas calificaciones por parte de Thomas Murray, firma inglesa especializada en la evaluación de infraestructuras de mercados financieros, y de Fitch, calificadora con presencia global, ésta última habiéndonos otorgado por quinto año consecutivo el grado de AA+, que corresponde a entidades que cuentan con una alta capacidad de pago y solvencia financiera.

Como parte de la Celebración del XV Aniversario y con el objetivo de hacer un aporte a la cultura bursátil de nuestro país, se realizó una publicación conmemorativa titulada “Infraestructuras de Custodia, Compensación y Liquidación de Valores. Caso: CEDEAL, El Salvador”. Dicha publicación fue distribuida a todos los accionistas de la sociedad, participantes directos y otros agentes del mercado.

En el área de tecnología, se renovó totalmente la plataforma tecnológica, consistente en dos servidores de última generación, configurados en clúster de alta disponibilidad. Esta es una inversión muy importante, en lo que a tecnología se refiere, realizada con el propósito de seguir mejorando y brindando nuestros servicios de custodia y administración de valores, manteniendo los niveles de seguridad y eficiencia de conformidad a las prácticas y estándares observados en los centros depositarios a nivel mundial.

Con seguridad puedo afirmarles que los resultados financieros, así como la consolidación operativa y administrativa de CEDEVAL han superado cualquier expectativa, y nos disponemos a continuar avanzando en la senda de desarrollo que nos permita ofrecer nuevos servicios de valores agregados para los participantes del mercado de valores, lo que a su vez contribuirá al fortalecimiento del sistema financiero, y junto a ello nos convertimos en propulsores del crecimiento económico de nuestro país. El año 2014 nos plantea un reto en particular, que es lograr la implementación del Sistema Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores; que esperamos culminar de manera exitosa durante el presente período.

Señores Accionistas:

Deseo manifestarles en nombre de la Junta Directiva, nuestro especial agradecimiento por la confianza y apoyo de cada uno de ustedes hacia nuestra gestión. Una especial mención a los directores que forman parte de los diversos Comités: de Riesgo, de Auditoría y de Conductas, dentro de la estructura orientada al Buen Gobierno Corporativo y de la cual se presenta un informe dentro de la presente memoria. Asimismo, un agradecimiento a todo el personal de CEDEVAL que con su experiencia y esfuerzo han permitido el logro de los objetivos y metas trazadas. Es indudable que el futuro inmediato presenta grandes retos y desafíos por superar, pero confiados en Dios estamos seguros que podremos continuar avanzando en el camino de desarrollo del mercado de valores y de la economía de nuestro país.


Mariano Novoa Flores.
Presidente



INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO

En cumplimiento a lo que establece la Ley de Supervisión y Regulación del Sistema Financiero, presentamos a nuestros accionistas informe de Gobierno Corporativo.

ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD DE CENTRAL DE DEPOSITO DE VALORES, S.A. DE C.V.

Total acciones emitidas	50,000	100%	\$ 2,000,000.00
Bolsa de Valores	44,305	88.6%	\$ 1,772,200.00
Casas de Corredores de Bolsa	4,801	9.6%	\$ 192,040.00
Personas Naturales	894	1.8%	\$ 35,760.00

Negociación de acciones de CEDEVAL, a través de la Bolsa de Valores:

El 18 de julio de 2013 se registró una negociación de 90 acciones, a un precio de US\$48.00 por acción, cuyo valor nominal es de \$40.00 por cada acción. No se registraron más negociaciones en Mercado Secundario.

ACUERDOS DE JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

El día 20 de febrero de 2013, se celebró la Junta General de Accionista llegando a los siguientes acuerdos:

- Nombramiento como Auditor Externo y Financiero a la firma Figueroa Jiménez & Co., para el periodo 2013, contado a partir del primero de enero de dos mil trece al treinta y uno de diciembre de dos mil trece, y como Auditores Suplentes a la firma KPMG, S.A.
- Nombramiento como Auditor Fiscal a la firma Figueroa Jiménez & Co., para el periodo 2013, contado a partir del primero de enero de dos mil trece al treinta y uno de diciembre de dos mil trece, y como Auditor Fiscal Suplentes a la firma KPMG, S.A.
- Repartir dividendos por la cantidad total de US\$92,619.87, equivalente a US\$2.00 por acción con valor nominal de US\$40.00, de aquellas acciones que estaban totalmente pagadas y proporcional de aquellas parcialmente pagadas.
- Reestructuración de Junta Directiva. Debido a la renuncia del Licenciado Roger Martin Avilés Herdocia al cargo de Tesorero el 30 de noviembre de 2012, la Junta General de Accionistas acordó ratificar el nombramiento realizado por la Junta Directiva en sesión de fecha 11 de diciembre de 2013 designando al Director Suplente Ingeniero Enrique Oñate Muyschondt como Director Tesorero en sustitución de Lic. Roger Aviles; quedando una vacante de Director Suplente, para la cual la Junta General de Accionistas acuerda elegir al Ingeniero Maurice Choussy Rusconi como Director Suplente para finalizar el período 2011-2014.

JUNTA DIRECTIVA

De conformidad al Pacto Social, la Junta Directiva celebró sesiones una vez al mes durante el 2013, conociendo la situación financiera y operativa de la compañía y velando por su normal desempeño, dándole cumplimiento a lo establecido en los Estatutos de la Sociedad. Los acuerdos tomados por este cuerpo colegiado están debidamente asentados en el Libro Legal correspondiente, el cual es firmado por todos los directores asistentes a las sesiones celebradas.

Conforme a las políticas de Gobierno Corporativo aprobadas por la Junta Directiva, ésta designó a los integrantes de los Comités de Auditoría, de Riesgos y de Conductas, en los que participan directores independientes.

COMITÉ DE AUDITORIA

El Comité de Auditoría está formado por los siguientes Directores de la Junta Directiva y el Presidente: Doctor Francisco José Barrientos, Ingeniero Enrique Oñate Muyschondt y el Presidente: Licenciado Mariano Novoa Flores. Se celebraron reuniones de Comité para tratar los siguientes temas, de los cuales se establecieron los acuerdos pertinentes:

1. Redención anticipada de LETES del Ministerio de Hacienda ejecutada el 4 de enero del 2013.
2. Evaluación de Gobierno Corporativo y Estándares Éticos de Conducta realizada por la Superintendencia de Valores.
3. Plan de trabajo para analizar propuestas de la Superintendencia de Valores sobre Políticas de Estándares Éticos de Conducta y de Gobierno Corporativo.
4. Conocimiento y análisis de informes de Auditoría Interna y Auditoría de Sistemas.

COMITÉ DE RIESGOS

El Comité de Riesgos está formado por el Presidente, un Director de la junta Directiva y el Gerente General de CEDEVAL: Licenciado Mariano Novoa Flores, Ingeniero Benjamín Salvador Valiente y Licenciado Jorge Alberto Moreno. Se celebraron reuniones de Comité para tratar los diversos temas, de los cuales se establecieron los acuerdos pertinentes. Entre los temas tratados está el Informe de Riesgo Operacional, las herramientas utilizadas, el inventario de incidentes internos y externos del año 2012, matrices de riesgo operacional y matriz consolidada; y la revisión de la Póliza Bancaria para ampliar su cobertura.

COMITÉ DE CONDUCTAS

El Comité de Conductas está formado por el Director y Gerente Legal Corporativo: Licenciado Julio Enrique Vega; el Presidente: Licenciado José Mariano Novoa; y Licenciado Jorge Alberto Moreno, Gerente General.

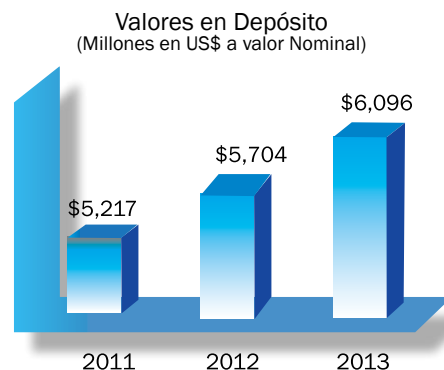
La labor de este Comité en el 2013, fue principalmente la de velar por que las políticas de Conducta fueran cumplidas por los funcionarios y empleados de la sociedad. Durante el año no se presentaron casos en los que hubiera infracciones a las políticas en mención.



INFORME DE GESTION DE OPERACIONES

1. Valores en Depósito

Al finalizar el año 2013, el saldo de valores en Depósito en CEDEVAL alcanzó los US\$6,096 millones (a valor nominal), lo que representa un 6.9% de crecimiento con respecto al saldo registrado al cierre del período anterior, y que equivale a un 62% con respecto al saldo total de depósitos del sistema bancario, lo que confirma el importante rol y la solidez que la Depositaria ha alcanzado dentro de la estructura del sistema financiero salvadoreño.



Este saldo, el más alto registrado en la historia de CEDEVAL, ha sido logrado como fruto del crecimiento permanente a lo largo de los 15 años de operación, período en el que se ha consolidado la gestión operativa de la entidad, convirtiéndose en una institución que juega un rol cada vez más protagónico dentro del mercado de valores, generando seguridad en la custodia y administración de valores mediante la implementación de una eficiente gestión de los riesgos y la continua mejora de los procesos.

Composición de los valores en Depósito de acuerdo a su origen.

De acuerdo al origen de las emisiones, del total de valores depositados al cierre de 2013, un 65% corresponde a valores emitidos localmente (US\$3,988 millones), y el restante 35% (US\$2,108 millones), a emisiones del mercado internacional.

VALORES DEPOSITADOS A VALOR NOMINAL Según localidad

	Montos en US\$ mills.	participación (%)
CUSTODIA LOCAL		
Valores emitidos por Ministerio de Hacienda	\$ 1,459	24%
Certificados de Inversión, Valores de Titularización y otros	\$ 1,155	19%
Acciones	\$ 788	13%
Valores emitidos por Banco Central de Reserva - BCR	\$ 52	1%
Otros documentos	\$ 534	9%
Total Emisiones Locales	\$ 3,988	65%
CUSTODIA INTERNACIONAL		
Gobierno de El Salvador (Eurobonos, Notas Globales)	\$ 1,382	23%
Otros Bonos Globales (Soberanos y Corporativos)	\$ 727	12%
Otros Instrumentos emitidos internacionalmente (Acciones, ET's, etc.)	\$ 19	0%
Total Emisiones Internacionales	\$ 2,108	35%
TOTAL GLOBAL	\$ 6,096	

El análisis de la estructura de acuerdo al origen, nos permite apreciar que dentro de los valores de origen local, la más alta participación corresponde a instrumentos emitidos por el Ministerio de Hacienda con un volumen que alcanza los US\$1,459 millones, seguido por instrumentos de deuda y valores de titularización emitidos por el sector privado por valor de US\$1,155 millones.

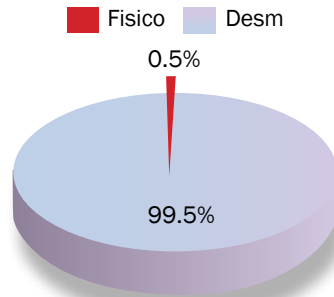
Por su lado, del total de valores de origen internacional y que son mantenidos mediante los convenios de custodia establecidos con JP Morgan de New York y Clearstream Banking de Luxemburgo, un 23% corresponde a emisiones soberanas del Gobierno de El Salvador en mercados internacionales (entre



Eurobonos y Notas Globales), seguido por otros instrumentos de deuda, entre bonos soberanos y corporativos, con una participación del 12% del total en depósito, y finalmente, con un monto de US\$19 millones, la más baja participación, se encuentran instrumentos de renta variable, entre acciones, ETF's y ADR's del mercado global.

Composición de los valores en Depósito por forma de emisión

Detalle al 31 de Diciembre 2013



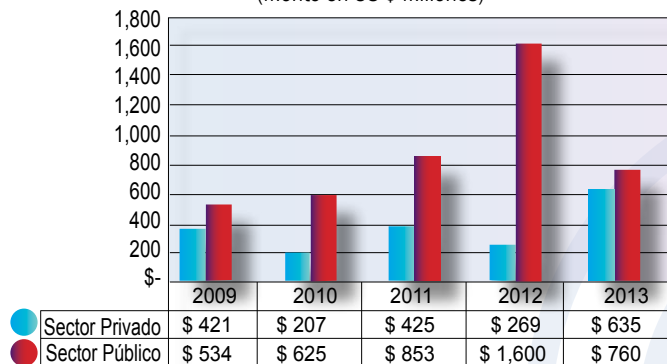
Para la realización del análisis de la composición de la custodia de valores de acuerdo a la forma de representación de los mismos, se ha descontado del volumen total de valores en depósito, los montos correspondientes a "documentos" por US\$526 millones, y acciones depositadas por parte de los conglomerados por US\$775 millones, las cuales por ley no pueden ser negociables en bolsa.

Una vez establecido el criterio anterior, podemos apreciar claramente que la composición del saldo total en depósito en CEDEVAL se concentra en un 99.5% en valores emitidos de forma desmaterializada, lo cual está en línea con el estándar internacional que fija como meta la desmaterialización total de los valores. Es importante mencionar que en la actualidad, las únicas emisiones que se conservan de manera física corresponde a acciones emitidas localmente, certificados de depósito a plazo (CDPs) y Notas de Crédito del Tesoro Público que corresponde a valores individuales emitidos por el Ministerio de Hacienda y que son depositadas para su custodia y/o negociación a través de la Bolsa de Valores.

2. Registro de Emisiones

Evolución Registro de Emisiones

(Monto en US \$ Millones)



Durante el período de enero a diciembre de 2013 se registraron emisiones por un total de US\$1,395 millones, de las que un 54% corresponde a emisiones provenientes del Sector Público, principalmente Ministerio de Hacienda, y el 46% a emisiones por parte del Sector Privado. Es importante destacar que dentro de las emisiones privadas, importante participación han cobrado las originadas en procesos de Titularización, las cuales han contribuido a dinamizar el mercado primario dentro de la Bolsa, y han

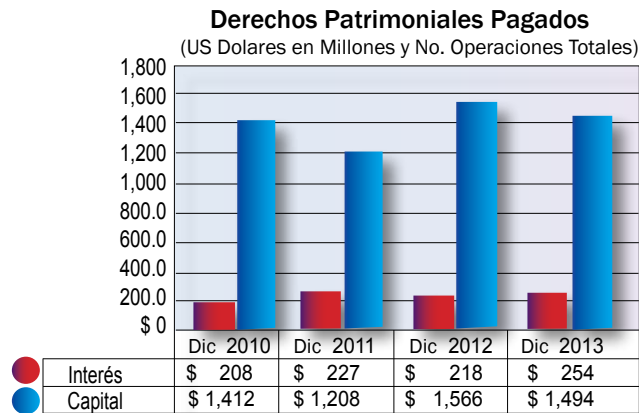
presentado particularidades en cuanto a la estructuración financiera en términos de amortización del capital, periodicidad de pago de interés, entre otros, lo cual a la vez ha demandado de la adecuación de los procesos dentro de CEDEVAL, de tal manera que estos se adapten a las nuevas demandas de emisores e inversionistas.

3. Registro de Cuentas de Valores

CUENTAS DE VALORES			
TIPOS DE CUENTA	2011	2012	2013
Propias	2	0	3
Inversión	0	0	0
Terceros	272	58	198
Garantía	1	0	0
Tenencia	2	1	16
Totales	277	59	217

Durante el año 2013, se registraron 217 nuevas cuentas de valores, 158 más que las registradas el año anterior, y que en un 91% corresponden a cuentas de terceros, es decir, inversionistas naturales o institucionales que adquieren valores dentro del mercado a través de las distintas Casas de Corredores de Bolsa. Las restantes 19 cuentas están comprendidas entre: Cuentas de Tenencia, las cuales son de uso exclusivo para tenedores de acciones desmaterializadas, y Cuentas Propias de participantes directos en CEDEVAL.

4. Derechos Patrimoniales sobre valores en custodia

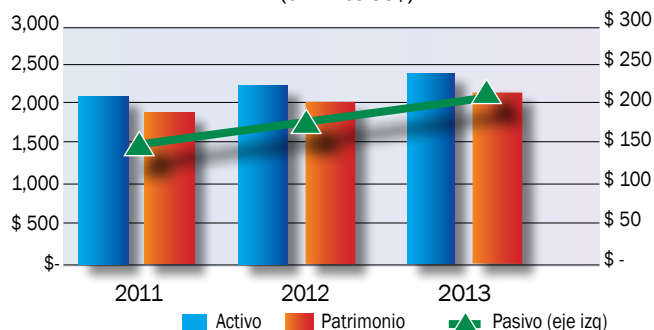


El total de derechos patrimoniales (económicos) canalizados por CEDEVAL para ser pagados a los distintos participantes e inversionistas ascendieron a US\$1,748 millones durante el año 2013.

De este total, un 85% correspondió a pagos por amortizaciones y vencimientos de capital (US\$1,494 millones), y el restante 15% (US\$254 millones) a intereses y/o dividendos de las distintas emisiones de renta fija y acciones mantenidas en custodia y administración durante el año.

INFORME DE GESTION FINANCIERA

Evolución Activo-Patrimonio y Pasivo
(en miles US\$)



Las cuentas principales del Balance General de CEDEVAL mostraron un comportamiento positivo durante el período. Por un lado, el **Activo Total** creció en un 7.7%, pasando de US\$2.25 millones en diciembre de 2012, a US\$2.42 millones al cierre del año 2013. Es importante destacar que la estructura del Balance presenta una alta liquidez. La razón corriente (Activos corrientes/Pasivos Corrientes) es de 11.5, lo que indica una alta capacidad de pago de los compromisos inmediatos que la empresa debe afrontar, y dentro de los Activos Corrientes, un 80% corresponde a Inversiones Financieras, rubro que cobra especial importancia por ser un importante generador de ingresos dentro de la estructura financiera de CEDEVAL.

El **Patrimonio** por su lado, registró un crecimiento del 6.8% durante el período, lo que en términos brutos equivale a un incremento de US\$142 miles versus lo registrado al cierre del ejercicio anterior, siendo este crecimiento sustentado principalmente en los buenos resultados financieros obtenidos por CEDEVAL durante el año 2013, que ascienden en términos netos a US\$97 miles (Utilidad Neta del ejercicio). Adicionalmente, durante el período se completó el último llamamiento para completar el proceso de aumento de capital que fue decretado en ejercicios anteriores. Al cierre de 2013, el Capital Social de CEDEVAL asciende a US\$2.0 millones, totalmente pagado, y el cual culmina una etapa de fortalecimiento financiero trazado como objetivo estratégico por nuestra empresa.

La cuenta de **Pasivo Total** cerró con un incremento de US\$32 miles, pasando de US\$172 miles en 2012 a US\$204 miles a diciembre de 2013. La cuenta que experimentó la mayor variación fue la de Cuentas por Pagar, que pasó de US\$19 miles a US\$72 miles, lo cual fue compensando en parte por una disminución en la Cuenta por Pagar a Relacionadas (Bolsa de Valores), que experimentó una reducción de US\$36 miles (US\$33 miles en 2013 vrs US\$69 miles en 2012).

De esta manera, la estructura del balance permite mantener una relación óptima de los principales indicadores financieros de manera general. En particular, es importante destacar la razón de endeudamiento (Pasivo Total/Activo Total), la cual se mantiene permanentemente en niveles muy bajos y que al cierre del período es de 8%, que desde otra perspectiva significa que un 92% del Activo Total es financiado con fondos propios, y lo cual es congruente con el perfil financiero de Cedeval, el cual ha sido tradicionalmente conservador, basado en un patrimonio sólido respecto a su operatividad, y al fondeo de actividades de inversión por medio de flujo operativo sin utilizar deuda.

1. Principales Indicadores Financieros

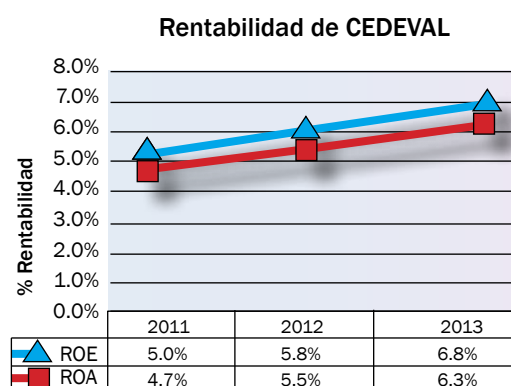
Los esfuerzos realizados de manera permanente en las áreas operativa y administrativa, han permitido consolidar la gestión de la empresa de manera integral, lo cual a la vez ha permitido incrementar



la eficiencia de los procesos impactando directamente en la consecución de importantes resultados financieros. En este sentido, durante el período 2013 la Utilidad Antes de Reservas e Impuesto alcanzó los US\$141 miles, superior en un 25% a los US\$113 miles registrados el año anterior.

Estos resultados fueron generados por una combinación de factores: Por un lado los ingresos operativos crecieron en el orden de US\$83 miles, mientras que los gastos operativos únicamente se incrementaron en US\$65 miles, lo cual generó un diferencial positivo en el margen operativo de US\$18 mil, adicionalmente, la provisión para incobrabilidad y desvalorización de inversiones se redujo de US\$15 miles, a US\$1 mil al cierre de 2013. Sin embargo, los ingresos financieros se vieron reducidos en US\$4, alcanzando los US\$97 miles (US\$102 en 2012).

La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE)¹ del ejercicio alcanzó el 6.3%, y por su lado la Rentabilidad sobre Activos (ROA)² es del 6.0%, en ambos casos resultados superiores a los obtenidos en años previos como podrá verse en la gráfica siguiente:



Durante el año 2013, se registró un crecimiento de los Ingresos Totales del 5.4%, mientras que los Gastos Totales únicamente se incrementaron en un 4.6%. 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 90%, que indica que el fuerte generador de los flujos de caja de la empresa provienen de su negocio principal (core business) de custodia y administración de valores. En la tabla siguiente, se muestran algunos de indicadores que muestran la evolución en términos financieros que CEDEVAL obtuvo en los últimos tres períodos (2011-2013).

INDICADORES FINANCIEROS			
	2011	2012	2013
Retorno Sobre Patrimonio	5.0%	5.8%	6.8%
Retorno Sobre Activos	4.7%	5.5%	6.3%
Ingresos Comisión /Ing. Totales	91.6%	88.1%	91.0%
Crecimiento Patrimonio	5.0%	7.4%	6.8%
Crecimiento de Activos	3.5%	9.9%	7.7%
Crecimiento Pasivo	4.9%	19.8%	19.0%
Crecimiento Ingresos Totales	3.1%	5.1%	5.4%
Crecimiento Gastos Totales	14.2%	5.3%	4.6%

2. Indicadores de Eficiencia Operativa

Custodia (US\$ millones) por Empleado

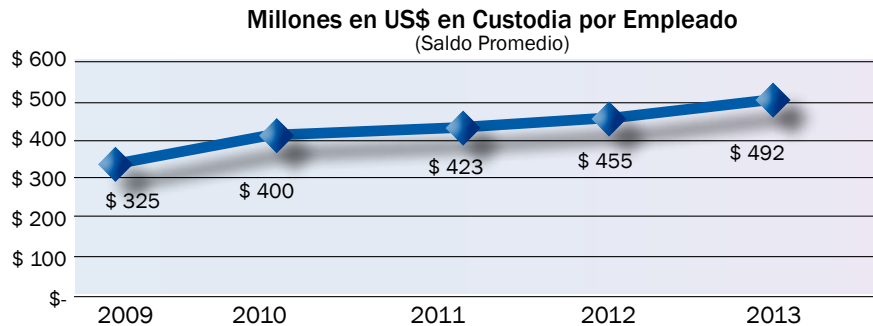
En la industria relacionada a la Custodia y Compensación de valores, la medición de este índice se vuelve sumamente valioso al relacionar el volumen en custodia que los distintos participantes

¹ ROE: Rentabilidad Antes de Reservas e Impuestos / Patrimonio al inicio del ejercicio

² ROA: Rentabilidad Antes de Reservas e Impuestos / Activo al inicio del ejercicio



mantienen bajo custodia en relación a la cantidad de empleados que un centro depositario necesita para dar soporte a la operación. La siguiente gráfica muestra el comportamiento del índice para un período de 5 años:



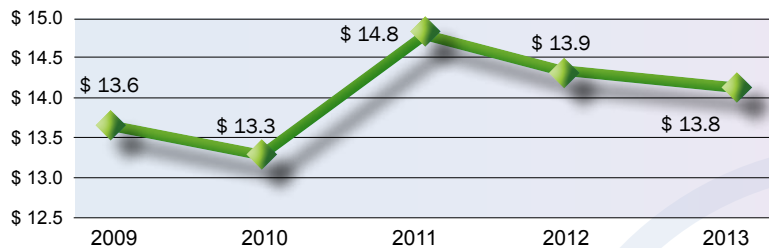
* Los montos en US\$ utilizados para la elaboración de este gráfico no corresponden a los datos de cierre del año, sino al promedio de la Custodia durante el período.

Como puede apreciarse, el indicador ha presentado una evolución favorable durante el último quinquenio. De manera puntual, el ratio se incrementó en un 8% durante el período 2013, lo que indica que durante el año los montos en custodia por empleado se incrementaron desde US\$455 hasta US\$492 millones. Esta evolución favorable fue generada por el crecimiento de los saldos en custodia, mientras el número de empleados que dan soporte a la operación se mantuvo constante, haciendo más eficiente el desempeño operativo.

Gasto Operativo Promedio Mensual por Millón de US\$ en Depósito

Este índice permite medir la relación entre los Gastos Operativos, propios del giro del negocio de custodia y administración de valores, con los montos mantenidos en depósito en la Depositaria durante el período, a fin de establecer un seguimiento de la eficiencia en la gestión financiera en el rubro de gastos con respecto a la evolución de los saldos mantenidos.

Gasto Operativo Promedio Mensual por Millón de US\$ en Depósitos



Como puede apreciarse en la gráfica, este índice ha mostrado un comportamiento favorable en los últimos dos períodos. En el año 2011, CEDEVAL gastaba US\$ 14.8 por cada millón de US\$ en depósito, mientras que para el 2013, se gastó el gasto por millón bajó a US\$13.8

3. Indicadores Accionarios.

Los resultados financiero obtenidos por CEDEVAL han permitido que la empresa consolide su estructura financiera, logrando cerrar el año 2013 con un Patrimonio de US\$2.2 millones. El Valor Contable por acción a diciembre asciende a US\$44.35, un 11% más con respecto a su valor nominal. Durante el ejercicio 2013, se logró completar el aumento de capital decretado por la Junta General de Accionistas, lográndose finalizar con una estructura accionaria de 50,000 acciones totalmente

pagadas, que conforman un Capital Social de US\$2.0 millones. La Utilidad Neta por acción durante el período 2013 fue de US\$1.94, levemente más baja que el año anterior.

INDICADORES ACCION ACEDEVAL (Datos al 31 de diciembre de 2013)			
Datos Generales	Dic. 2011	Dic. 2012	Dic. 2013
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	\$44.05	\$44.71	\$44.35
VCONTABLE/VNOMINAL	1.10	1.12	1.11
CAPITAL SOCIAL PAGADO (miles US\$)	\$1,755	\$1,852	\$2,000
CAPITAL PENDIENTE DE PAGO (miles US\$)	-\$245	-\$148	\$0
PATRIMONIO (miles US\$)	\$1,932	\$2,070	\$2,217
UTILIDAD NETA (miles US\$)	\$93	\$102	\$97
UTILIDAD POR ACCION	\$2.11	\$2.20	\$1.94
DIVIDENDOS POR ACCION ***	\$3.76	\$2.20	\$2.00
RELACION PRICE EARNINGS (P/E) ****	20.9	20.3	22.9

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

** Al cierre de 2013, las acciones se encuentran totalmente pagadas.

*** Dividendos pagados correspondientes a los resultados del período inmediato anterior.

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

Todos estos resultados contribuyeron a que, por un año más, CEDEVAL haya mantenido la calificación de AA+ por parte de Fitch de Centroamérica, nivel que corresponde a empresas con alta capacidad de pago de sus obligaciones y una excelente posición financiera.



Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores
de El Salvador, S.A. de C.V.)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2013 y 2012

(Con el Dictamen de los Auditores Independientes)



Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores
de El Salvador, S.A. de C.V.)

Contenido

Dictamen de los Auditores Independientes
Balances Generales Comparativos
Estados de Resultados Comparativos
Estados Comparativos de Cambios en el Patrimonio
Estados Comparativos de Flujos de Efectivo
Estados Comparativos de Operaciones Bursátiles y
de Depósito y Custodia de Valores y Otros Instrumentos Relacionados
Notas a los Estados Financieros



PBX: (503) 2298-5757
FAX: (503) 2298-3354
auditoria@bdo.com.sv

Avenida Olímpica 3324
San Salvador, El Salvador

Dictamen de los Auditores Independientes

A los Accionistas de
Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.:
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa
de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.):

Introducción

Hemos efectuado las auditorías de los estados financieros adjuntos de Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V., que incluyen los balances generales al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y los estados conexos de resultados, de cambios en el patrimonio, de flujos de efectivo y de operaciones bursátiles y de depósito y custodia de valores y otros instrumentos relacionados, por los años terminados en esas fechas, y un resumen de las políticas significativas de contabilidad y notas explicativas.

Responsabilidades de la administración por los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, de conformidad con la base de contabilidad descrita en la nota (2 a) a los estados financieros, así como del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas materiales, ya sea por fraude o error.

Responsabilidades del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC por sus siglas en inglés). Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planifiquemos y realicemos las auditorías para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas materiales.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de los riesgos de representación errónea de importancia material de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esas valoraciones de riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la Compañía, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar la base de nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V., al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas, incluyendo los estados de operaciones bursátiles y de depósito y custodia de valores y otros instrumentos relacionados por el año terminado 31 de diciembre de 2013 y 2012, de conformidad con la base de contabilidad descrita en la nota (2 a) a los estados financieros.

Base de Contabilidad

La nota (2 a) describe la base de contabilización de los estados financieros los cuales están preparados de conformidad con las Normas Contables emitidas por la anterior Superintendencia de Valores, ésta base de contabilidad corresponde a entidades reguladas en El Salvador cuyo propósito es específico, distinto a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y la condición para la Compañía relacionada a las NIIF se presentan en la nota (19) a los estados financieros.



Regulación y Supervisión del Sistema Financiero

Tal como se indica en la nota (2 a) a los estados financieros, las Normas Contables utilizadas para la preparación de los estados financieros adjuntos, fueron emitidos por la anterior Superintendencia de Valores, previo al 2 de agosto de 2011 fecha de entrada en vigencia de la Ley de Regulación y Supervisión del Sistema Financiero; con dicha Ley se crea una nueva Superintendencia del Sistema Financiero, y las facultades para aprobar, modificar y derogar la normativa técnica emitida por la anterior Superintendencia de Valores y Superintendencia del Sistema Financiero fueron transferidas al Banco Central de Reserva de El Salvador, manteniendo vigente la normativa contable emitida por la anterior Superintendencia de Valores.



Figuroa Jiménez & Co., S.A.
Registro N° 215

Oscar Urrutia Viana
Socio de Auditoría
Registro N° 753



San Salvador, 24 de enero de 2014.

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.)
Balances Generales Comparativos
Al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

<u>Activo</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Activo corriente:		
Bancos y otras instituciones financieras (nota 5)	US\$ 86	204
Disponible restringido (nota 5)	9	9
Inversiones financieras - netas (nota 6)	1,878	1,665
Cuentas y documentos por cobrar a clientes (nota 7)	109	158
Cuentas por cobrar relacionadas (nota 9)	10	6
Rendimientos por cobrar	32	39
Impuestos por cobrar	33	28
Gastos pagados por anticipado	180	76
Total del activo corriente	2,337	2,185
Activo no corriente:		
Inmuebles (mejoras en instalaciones arrendadas - netas) (nota 8)	-	-
Muebles - neto (nota 8)	45	18
Cuentas y documentos por cobrar a largo plazo	40	45
Total del activo	US\$ 2,422	2,248
<u>Pasivo y Patrimonio</u>		
Pasivo corriente:		
Préstamos y sobregiros bancarios	US\$ 2	-
Obligaciones por servicios de custodia y administración	55	45
Cuentas por pagar	72	19
Cuentas por pagar relacionadas (nota 9)	33	69
Impuestos por pagar (nota 11)	42	39
Total del pasivo	204	172
Patrimonio:		
Capital:		
Capital social pagado (nota 12)	2,000	1,852
Reserva legal (nota 10)	127	117
Revaluaciones de inversiones (nota 4)	(18)	3
Resultados acumulados (nota 10)	12	2
Utilidad neta (nota 10)	97	102
Total del patrimonio	2,218	2,076
Total del pasivo más patrimonio	US\$ 2,422	2,248
Contingentes de compromisos y control propias:		
Cuentas contingentes de compromisos deudoras:		
Garantías, avales y fianzas otorgadas	US\$ 11	11
Excedentes de efectivo recibido en la prestación de servicios	23	23
Cuentas de control:		
Obligaciones por valores entregados en sub - custodia (nota 14)	6,091,818	5,704,217
Control de acciones desmaterializadas	1,943	1,943
Valores y bienes propios cedidos en garantía	3	3
Total	US\$ 6,093,798	5,706,197
Contingentes de compromisos y control acreedoras:		
Cuentas contingentes o de compromisos		
Responsabilidad por garantías, fianzas y avales otorgadas	US\$ 11	11
Excedentes de efectivo recibido en la prestación de servicios	23	23
Cuentas de control acreedoras		
Sub - custodios de valores (nota 14)	6,091,818	5,704,217
Control de acciones desmaterializadas en cuenta de tenencia	1,943	1,943
Contracuenta valores y bienes propios cedidos en garantía	3	3
Total	US\$ 6,093,798	5,706,197

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.)
Estados de Resultados Comparativos
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos de operación:		
Ingresos por servicios de depósitos, custodia y administración a no emisores	US\$ 974	901
Ingresos por servicios de depósitos, custodia y administración a emisores	43	26
Ingresos por servicios por desmaterialización y administración de acciones	-	6
Ingresos diversos	-	1
	<u>1,017</u>	<u>934</u>
Gastos de operación:		
Gastos de operación por servicios de custodia y depósito	266	231
Gastos generales y de personal por servicios de depósitos y custodia de valores	702	675
Gastos por depreciación, amortización y deterioro por operaciones corrientes	8	5
	<u>976</u>	<u>911</u>
Resultados de operación	<u>41</u>	<u>23</u>
Ingresos financieros:		
Ingresos por inversiones financieras	97	101
Ingresos por cuentas y documentos por cobrar	3	3
Otros ingresos financieros	1	1
	<u>101</u>	<u>105</u>
Resultados antes de gastos financieros	142	128
Gastos financieros:		
Provisión para incobrabilidad y desvalorización de inversiones	(1)	(15)
Utilidad antes de reservas e impuestos	<u>141</u>	<u>113</u>
Reservas de capital:		
Reserva legal	(10)	(10)
Resultados ordinarios después de reservas y antes de impuestos	<u>131</u>	<u>103</u>
Impuesto sobre la renta:		
Impuesto sobre la renta (nota 11)	(34)	(19)
Resultados ordinarios después de impuestos	<u>97</u>	<u>84</u>
Ingresos extraordinarios:		
Ingresos extraordinarios (nota 15)	-	23
Gastos extraordinarios:		
Gastos extraordinarios	-	(5)
Utilidad neta	US\$ <u>97</u>	<u>102</u>
Utilidades retenidas al inicio del período	US\$ 104	99
Menos:		
Distribución de dividendos	(92)	(97)
Total resultados acumulados al final del período	US\$ <u><u>109</u></u>	<u><u>104</u></u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.)
Estados Comparativos de Cambios en el Patrimonio
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

		Capital social suscrito (1)	Reservas Legal	Revaluaciones	Resultados acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	US\$	1,755	107	(29)	99	1,932
Revaluación de inversiones (nota 4)		-	-	32	-	32
Capitalización de dividendos		97	-	-	-	97
Distribución de dividendos		-	-	-	(97)	(97)
Utilidad neta (nota 10)		-	-	-	102	102
Traspaso a reserva legal		-	10	-	-	10
Saldos al 31 de diciembre de 2012	US\$	<u>1,852</u>	<u>117</u>	<u>3</u>	<u>104</u>	<u>2,076</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012	US\$	1,852	117	3	104	2,076
Revaluación de inversiones (nota 4)		-	-	(21)	-	(21)
Capitalización de dividendos		148	-	-	-	148
Distribución de dividendos		-	-	-	(92)	(92)
Utilidad neta (nota 10)		-	-	-	97	97
Traspaso a reserva legal		-	10	-	-	10
Saldos al 31 de diciembre de 2013	US\$	<u>2,000</u>	<u>127</u>	<u>(18)</u>	<u>109</u>	<u>2,218</u>

(1)

El capital social de la Compañía está representado por 50,000 acciones suscritas, comunes y nominativas de US\$0.04 de los Estados Unidos de América cada una. Del aumento acordado en Junta General de Accionistas el 27 de febrero de 2008, se ha pagado el 100% de acuerdo al primer, segundo, tercer, cuarto, quinto y sexto llamamiento del aumento de capital, por lo que al 31 de diciembre de 2013 se tiene un total de 50,000 acciones comunes y nominativas de US\$0.04, pagadas (46,310 al cierre del año 2012).

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.)
Estados Comparativos de Flujos de Efectivo
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

		<u>2013</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación:		
Ingreso por operaciones de inversión propia	US\$	108
Ingresos por servicios		1,061
Otros ingresos relativos a operación		-
Menos:		
Pagos por costos de servicios		(256)
Pagos de remuneraciones y beneficios sociales		(323)
Pagos de proveedores		(463)
Pagos de impuestos y contribuciones		(36)
Otros pagos relativos a operación		(1)
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>90</u>
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Pagos por adquisición de programas computacionales		(234)
Pagos por compras de inversiones financieras		(34)
Pago por cuentas por pagar a largo plazo		-
Efectivo neto usado en actividades de inversión		<u>(268)</u>
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Aportaciones al capital social en efectivo		66
Amortización de préstamos a largo plazo		5
Pago de dividendos		(11)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		<u>60</u>
Disminución neta en el efectivo		(118)
Efectivo al principio del año		<u>213</u>
Efectivo al final del año (nota 5)	US\$	<u><u>95</u></u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$	97
Depreciación y amortización		8
Reserva legal		10
Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo:		
Disminución (aumento) en cuentas y documentos por cobrar		52
Aumento en gastos pagados por anticipado		(104)
Aumento en obligaciones por servicios de custodia y administración		30

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.)
Estados Comparativos de Operaciones Bursátiles y de Depósito y Custodia de Valores y Otros Instrumentos Relacionados
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cuentas de depósitos y custodia de valores y otros instrumentos bursátiles:		
Cuentas de liquidación financiera y de operaciones bursátiles:		
Cuentas operativas en bancos y otras instituciones financieras	US\$ 51	344
Valores que amparan reportos de compra recibidos en custodia	60,358	41,945
Total de cuentas asociados a operaciones bursátiles	<u>60,409</u>	<u>42,289</u>
Valores en depósito tradicional y administración:		
Valores públicos físicos	9,118	9,007
Valores privados físicos	788,857	767,362
	<u>797,975</u>	<u>776,369</u>
Valores en depósito y administración desmaterializados:		
Valores públicos desmaterializados	1,597,700	1,820,650
Valores privados desmaterializados	1,039,661	919,277
Valores desmaterializados depositados en mercado primario para negociación	27,432	4,403
	<u>2,664,793</u>	<u>2,744,330</u>
Valores en depósito y administración en centrales de custodia del exterior:		
Valores públicos custodiados en el exterior	1,816,930	1,773,697
Valores privados custodiados en el exterior	291,156	170,313
	<u>2,108,086</u>	<u>1,944,010</u>
Instrumentos en custodia que garantizan emisiones registradas y otras obligaciones:		
Fianzas otorgadas por instituciones extranjeras	85,500	74,000
Garantías en efectivo	18	-
Cartas de crédito otorgadas por instituciones extranjeras	-	250
Documentos relacionados a procesos de titularización	440,033	165,258
Sub - total	525,551	239,508
Total de valores en depósito y custodia	US\$ <u>6,156,814</u>	<u>5,746,506</u>
Obligaciones por valores en depósitos y custodia y otros instrumentos relacionados:		
Obligaciones por liquidación financiera y operaciones bursátiles:		
Obligaciones por liquidar	US\$ -	275
Cuentas por pagar por operaciones bursátiles y de custodia de valores	22	30
Valores por entregar por reportos de venta recibidos en custodia	60,358	41,945
	<u>60,380</u>	<u>42,250</u>
Obligaciones con clientes por ejercicio de derechos:		
Obligaciones por ejercicio de derechos de tipo económico	29	39
Obligaciones por valores depositados en administración por casas corredoras de bolsa:		
Obligaciones por valores depositados por cuenta propia de casas corredoras	5,444	6,031
Obligaciones por valores depositados por portafolios de administración de cartera	39,733	42,961
Obligaciones por valores depositados por terceros a cargo de casas corredoras	1,928,640	1,906,330
	<u>1,973,817</u>	<u>1,955,322</u>
Obligaciones por valores depositados en mercado primario para negociación		
Obligaciones por valores depositados en mercado primario para negociación	27,432	4,403
	<u>27,432</u>	<u>4,403</u>
Obligaciones por valores depositados en administración por participantes directos secundarios:		
Obligaciones por valores depositados por cuenta propia de entidades públicas no financieras	10,189	4,000
Obligaciones por valores depositados por entidades autónomas financieras	-	12,284
Obligaciones por valores depositados por bancos y financieras	154,184	150,775
Obligaciones por valores depositados por bolsas de valores	4,519	4,796
Obligaciones por valores depositados por centrales del exterior	20,625	23,197
Obligaciones por valores depositados por Administradoras de Fondos de Pensiones	3,119,816	3,051,319
Obligaciones por valores depositados por empresas de seguros, industria, comercio y servicio	19,002	18,343
Obligaciones por valores de otros participantes directos secundarios	241,270	240,270
	<u>3,569,605</u>	<u>3,504,984</u>
Obligaciones por instrumentos en custodia que garantizan emisiones registradas:		
Obligaciones por fianzas otorgadas por instituciones extranjeras	85,500	74,000
Obligaciones por cartas de crédito otorgadas por instituciones extranjeras	18	250
Obligaciones por documentos relacionados a procesos de titularización (nota 16)	440,033	165,258
	<u>525,551</u>	<u>239,508</u>
Total de obligaciones por valores en depósito y custodia	US\$ <u>6,156,814</u>	<u>5,746,506</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores
de El Salvador, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

Nota (1) Operaciones

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V., se constituyó el 11 de enero de 1994, como una Sociedad Anónima de Capital Variable por un plazo indefinido, de conformidad con las Leyes de la República de El Salvador.

La actividad principal de la Compañía es el servicio de depósito y custodia, administración, compensación, liquidación y transferencia de valores, recibidos en custodia de las casas de corredores de bolsa, de bolsas de valores, de bancos e instituciones de crédito, de seguros, administradoras de fondos de pensiones, fondos de inversión, emisores y otros intermediarios financieros, nacionales e internacionales; cobrar amortizaciones, dividendos o intereses de los valores depositados; servicio de transferencia, compensación y liquidación sobre operaciones que se realicen respecto de los valores objeto de custodia; y otros servicios que autorice la anterior Superintendencia del Sistema Financiero mediante instructivos. A continuación se detallan las operaciones más importantes:

- a. Apertura de cuentas de valores.
- b. Depósito y custodia de valores.
- c. Transferencias y retiros de valores.
- d. Compensación y liquidación de valores de mercado primario y secundario efectuados en la bolsa de valores (la liquidación monetaria, la continúa realizando la bolsa de valores).
- e. Ejercicio de derechos patrimoniales.
- f. Constitución de garantía.
- g. Canje de valores.
- h. Manejar el sistema de desmaterialización de valores emitidos por el Estado y el Banco Central de Reserva de El Salvador, conforme delegación que le haga este último.
- i. Administración de acciones en forma desmaterializada

El 18 de septiembre de 1998, el Consejo Directivo de la anterior Superintendencia de Valores en sesión N° SCD-1054, autorizó el inicio de operaciones y el asiento registral de la sociedad, luego de haber evaluado los procesos operativos del sistema electrónico de custodia y administración de valores (SECAV). La Compañía inició operaciones el 3 de noviembre de 1998.

Según autorización del Consejo Directivo de la anterior Superintendencia de Valores del 20 de marzo de 2008, contenida en la Resolución RCTG-19/2008, la Compañía presta servicios de custodia en bóveda de instrumentos de fianzas otorgadas por sociedades nacionales y/o extranjeras y que estén relacionadas con emisiones.

(Continúa)

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores
de El Salvador, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

Según autorización del Consejo Directivo de la anterior Superintendencia de Valores del 16 de junio de 2010, contenida en la Resolución RCTG-17/2010, la Compañía prestará servicios de bóveda de instrumentos de titularización, escrituración de cesión de activos que sean objeto de titularización y documentos que incorporen garantías de obligaciones de contenido crediticio relacionadas con procesos de titularización.

La Compañía tiene su oficina en Urbanización Jardines de La Hacienda, Boulevard Merliot y Avenida Las Carretas, Antiguo Cuscatlán La Libertad, El Salvador.

Nota (2) Principales políticas contables

a) Base de presentación

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de conformidad con las prácticas contables contenidas en el Manual de Contabilidad aprobado por la anterior Superintendencia de Valores para las entidades que están autorizadas para operar como centrales de depósito y custodia de valores de conformidad con el Artículo N° 4 de la Ley Orgánica de la Superintendencia del Sistema Financiero.

Las Normas Contables, utilizadas para la preparación de los estados financieros fueron emitidas por la anterior Superintendencia Valores previo a la entrada en vigencia del Decreto Legislativo N° 592 del 14 de enero de 2011, publicado en el Diario Oficial N° 23 Tomo 390 del 2 de febrero de 2011, que contiene la Ley de Regulación y Supervisión del Sistema Financiero; en dicha Ley se crea una nueva Superintendencia del Sistema Financiero, y las facultades para aprobar, modificar y derogar la normativa técnica emitida por la anterior Superintendencia Valores fueron transferidas al Banco Central de Reserva de El Salvador, manteniendo vigente la normativa contable emitida por la anterior Superintendencia de Valores.

(Continúa)

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores
de El Salvador, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

b) Estados financieros básicos

Los estados financieros básicos para las centrales de depósito y custodia de valores son: el balance general, el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio, el estado de flujos de efectivo, las políticas contables y las notas a los estados financieros.

Adicionalmente la Central de Depósito y Custodia de Valores, S.A. de C.V., cuyo objetivo empresarial es la depositaria de valores en El Salvador, presenta como esta financiero el estado de operaciones bursátiles y depósito y custodia de valores y otros instrumentos relacionados.

c) Estado de resultados

El estado de resultados además de las operaciones del período incluye el movimiento de las utilidades retenidas. Adicionalmente, los cargos y créditos por transacciones correspondientes a ejercicios anteriores se presentan como ajustes a la utilidad retenida al inicio del período, aunque éstos no califiquen como errores fundamentales.

d) Inversiones financieras

Forman parte de las inversiones financieras aquellos activos financieros adquiridos con el objeto de obtener un beneficio económico futuro. La clasificación de las inversiones será de la siguiente manera:

- Inversiones negociables.
- Inversiones disponibles para la venta.
- Inversiones mantenidas hasta su vencimiento.
- Préstamos y partidas por cobrar.

La contabilización de los activos o pasivos financieros se hace utilizando el método de la fecha de liquidación. La contabilización en la fecha de liquidación se refiere a: 1) El reconocimiento de un activo en la fecha en que es recibido por la entidad y la baja de un activo, y 2) El reconocimiento de cualquier ganancia o pérdida sobre el activo vendido en el día que es entregado por la entidad; sin embargo mensualmente se establecen variaciones mensuales de su portafolio de inversiones aumentando o disminuyendo el valor de los mismos.

(Continúa)

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores
de El Salvador, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

e) Muebles

Los bienes muebles se valúan al costo de adquisición. La depreciación se calcula bajo el método de línea recta, usando la tasa de depreciación fiscal del 50%. Las ganancias o pérdidas que resultan de retiros o ventas, así como los gastos por mantenimiento y reparaciones que no extienden significativamente la vida útil del bien, se cargan a los resultados del período en que se incurren.

f) Mejoras en instalaciones arrendadas

Las mejoras en instalaciones arrendadas se registran al costo de la instalación. La depreciación se calcula bajo el método de línea recta, usando la tasa de depreciación del 20%.

g) Ingresos por servicios de depósito, custodia y administración e inversiones

Los ingresos por servicios de depósito, custodia y administración e inversiones, se reconocen sobre la base de lo devengado.

h) Indemnizaciones

Las compensaciones que van acumulándose a favor de los empleados de la Compañía, según el tiempo de servicio, de acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo vigente, pueden llegar a serles pagadas en caso de despido sin causa justificada. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no se efectuó erogaciones por este concepto. La política vigente es registrar los gastos de esta naturaleza en el período que se conoce la obligación.

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores
de El Salvador, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

i) Uso de estimaciones contables en la preparación de los estados financieros

La preparación de los estados financieros requiere que la Gerencia de la Compañía realice ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos de los activos y pasivos, y la exposición de los pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Los activos y pasivos son reconocidos en los estados financieros cuando es probable que futuros beneficios económicos fluyan hacia o desde la entidad y que las diferentes partidas tengan un costo o valor que puede ser confiablemente medido. Si en el futuro estas estimaciones y supuestos, que se basan en el mejor criterio de la gerencia a la fecha de los estados financieros, se modificaran con respecto a las actuales circunstancias, los estimados y supuestos originales serán adecuadamente modificados en el período en que se produzcan tales efectos y cambios.

j) Transacciones en moneda extranjera

La Compañía elabora sus estados financieros en Dólares de los Estados Unidos de América, ya que ésta es una moneda de curso legal en El Salvador. Los activos y los pasivos registrados en otras monedas, si los hubiere, se convierten a Dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción. Las transacciones que se llevan a cabo durante los períodos se registran de acuerdo con la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción. Las pérdidas y ganancias por transacciones de cambio de moneda se registran como otros ingresos (gastos) en los estados de resultados que se incluyen. De acuerdo con la Ley de Integración Monetaria que entró en vigencia el 1 de enero de 2001, el Dólar de los Estados Unidos de América es moneda de curso legal en El Salvador al tipo de cambio fijo de ¢8.75 colones por US\$1.00 Dólar de los Estados Unidos de América.

(Continúa)

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores
de El Salvador, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

k) Equivalente de efectivo

Para propósitos del flujo de efectivo, Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V., considera como efectivo y equivalentes de efectivo todos los instrumentos de inversión de alta liquidez, con un vencimiento de tres meses o menos.

l) Registro en el estado de operaciones bursátiles

El estado de operaciones bursátiles y de depósito y custodia de valores, y otros instrumentos relacionados está conformado por las cuentas con código 8 y 9 del Manual de Contabilidad aprobado por la Superintendencia de Valores. Las cuentas con código 8 registran el conjunto de derechos, efectivo, valores en depósito, para liquidación de operaciones bursátiles y otras; y las cuentas con código 9, registran el conjunto de obligaciones, con participantes directos, indirectos y otras entidades, por los valores depositados, así como por los diferentes servicios prestados a tales clientes, además de las obligaciones por operaciones bursátiles.

Nota (3) Unidad monetaria

A partir del 1 de enero de 2001, los libros de la Compañía se llevan en Dólares de los Estados Unidos de América, representado por el símbolo US\$ en los estados financieros adjuntos.

Nota (4) Riesgos derivados de los instrumentos financieros

El principal factor de riesgo derivado de los instrumentos financieros en la Compañía está determinado principalmente por el riesgo de mercado. El deterioro de un activo financiero por cualquier causa podría afectar negativamente el valor de estos activos en el mercado, obligando a la Compañía a registrar contablemente estos cambios. Actualmente la Compañía establece variaciones mensuales de su portafolio de inversiones, aumentando o disminuyendo el valor de los mismos conforme estos cambian de valor en el mercado activo, esto por su parte tiene un efecto en el patrimonio neto de los accionistas que también es registrado por la contabilidad.

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores
de El Salvador, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el detalle de la variación de las inversiones es:

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Inversiones mantenidas para la venta	US\$	1,896	1,662
Variación de inversiones - neta		<u>(18)</u>	<u>3</u>
Valor justo de las inversiones	US\$	<u>1,878</u>	<u>1,665</u>

Al 31 de diciembre de 2013 se registró pérdida por valuación de inversiones provenientes principalmente de la caída de los precios de acciones internacionales, bonos corporativos y bonos soberanos.

Al 31 de diciembre de 2012, se realizaron operaciones en la cartera de inversión de valores extranjeros que permitieron una mejor valuación con respecto a los valores de mercado de la cartera existente. (Véase nota 6)

Nota (5) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes al 31 de diciembre, se detalla a continuación:

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Depósitos en cuentas corrientes	US\$	16	4
Depósitos en cuentas de ahorro		57	100
Depósitos a plazo fijo		-	23
Bancos del exterior		<u>13</u>	<u>77</u>
		86	204
Disponibles restringidos para apertura de cuentas bancarias		<u>9</u>	<u>9</u>
Total de efectivo en el estado de flujos de efectivo	US\$	<u>95</u>	<u>213</u>

(Continúa)

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores
de El Salvador, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

Nota (6) Inversiones financieras

Las inversiones financieras al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Inversiones en valores de renta fija	US\$	1,250	1,305
Inversiones en valores de renta variable		65	66
Inversiones en fondos colectivos		2	4
Inversiones en fondos de titularización		579	287
Revaluación de inversiones		<u>(18)</u>	<u>3</u>
	US\$	<u><u>1,878</u></u>	<u><u>1,665</u></u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de inversiones financieras incluye principalmente Depósitos a Plazo en Bancos, Valores Soberanos, Fondos de Titularización, Valores extranjeros.

Nota (7) Cuentas y documentos por cobrar a clientes

Las cuentas y documentos por cobrar a clientes al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Empresas públicas autónomas financieras	US\$	6	4
Bancos y otras instituciones financieras		2	3
Empresas privadas de seguros, industria, comercio y servicio		4	2
Administradoras de fondos de pensiones		51	51
Casas de corredores de bolsas		45	97
Centrales de depósito y custodia extranjeras y empresas del exterior		<u>1</u>	<u>1</u>
	US\$	<u><u>109</u></u>	<u><u>158</u></u>

(Continúa)

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
 (Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores
 de El Salvador, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

Nota (8) Muebles -neto

El movimiento de los bienes muebles - neto al 31 de diciembre, se detalla a continuación:

		<u>Muebles</u>	
Saldo neto al 31 de diciembre de 2011	US\$	7	
Adiciones		14	
Depreciación		<u>(3)</u>	
Saldo neto al 31 de diciembre de 2012	US\$	18	
Adiciones		34	
Depreciación		<u>(7)</u>	
Saldo neto al 31 de diciembre de 2013	US\$	<u><u>45</u></u>	

El movimiento de la cuenta de inmuebles (mejoras en instalaciones arrendadas - neta) se detalla a continuación:

Saldo neto al 31 de diciembre de 2011	US\$	2	
Depreciación		<u>(2)</u>	
Saldo neto al 31 de diciembre de 2012	US\$	-	
Depreciación		<u>-</u>	
Saldo neto al 31 de diciembre de 2013	US\$	<u><u>-</u></u>	

Nota (9) Operaciones con compañías relacionadas

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V., es una compañía subsidiaria de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V., con la cual tiene transacciones y relaciones importantes. Debido a esa relación es posible que los términos de esas transacciones no sean los mismos que resultarían de transacciones entre entidades independientes.

Al 31 de diciembre, los principales saldos de cuentas con las compañías afiliadas y relacionadas, se resume de la siguiente manera:

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cuentas por cobrar a relacionadas:			
Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.	US\$	<u>10</u>	<u>6</u>

(Continúa)

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores
de El Salvador, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cuentas por pagar a relacionadas:		
Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.	US\$ 20	58
Cuentas por pagar a accionistas	<u>13</u>	<u>11</u>
	<u>US\$ 33</u>	<u>69</u>

Las principales transacciones con compañías afiliadas y relacionadas al 31 de diciembre, son las siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.		
Servicios prestados	US\$ <u>26</u>	<u>22</u>
Servicios pagados	US\$ <u>193</u>	<u>197</u>

La utilidad o pérdida (si hubiese), provenientes de las transacciones antes mencionadas, están registradas en los resultados de las operaciones.

Nota (10) Regímenes legales aplicables a los resultados acumulados

Los resultados acumulados al 31 de diciembre, se resumen de la siguiente manera:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Reserva legal	US\$ <u>127</u>	<u>117</u>
Utilidades disponibles:		
2011	US\$ -	2
2012	12	102
2013	<u>97</u>	<u>-</u>
	<u>US\$ 109</u>	<u>104</u>

(Continúa)

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores
de El Salvador, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

De acuerdo al Artículo número 123 del Código de Comercio de El Salvador, la Compañía debe destinar un 7% de sus utilidades antes de impuesto de cada ejercicio para constituir una reserva legal hasta llegar a un 20% del capital social. Esta reserva debe ser mantenida en la forma que prescribe la Ley, la cual requiere que cierta porción de ella sea invertida en determinados tipos de activos de acuerdo con la finalidad de la Sociedad.

Las utilidades distribuidas durante el año 2011, que corresponden a ejercicios anteriores ya sea en efectivo o vía capitalización, son consideradas por los accionistas que las reciben como rentas no gravadas de Impuesto sobre la Renta, siempre y cuando la sociedad que las distribuye haya pagado el impuesto correspondiente.

Según las reformas de la ley de Impuesto sobre la Renta en su Artículo N° 72 establece que los dividendos a distribuir a partir del año 2012, correspondiente a utilidades del ejercicio 2011, y subsiguientes ejercicios se consideran rentas gravadas para los accionistas pagando el 5% de dicho impuesto como definitivo.

A partir de 1999, las sociedades que realizan tanto actividades gravadas como exentas, la reserva legal no será deducible en su totalidad sino únicamente en la proporción correspondiente a las operaciones gravadas.

Nota (11) Impuestos por pagar

El impuesto por pagar al 31 de diciembre, es el siguiente:

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto sobre la renta corriente	US\$	34	19
Pago a cuenta del impuesto sobre la renta		1	18
IVA por pagar		<u>7</u>	<u>2</u>
	US\$	<u>42</u>	<u>39</u>

El gasto del Impuesto sobre la Renta por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, ascendió a US\$34 (US\$19 en 2012), una tasa efectiva de 25.95% (18.44% en 2012).

(Continúa)

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores
de El Salvador, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

La Ley de Impuesto sobre la Renta requiere que las empresas paguen el impuesto en un monto equivalente al 30% de la utilidad fiscal. A partir del año 2012 el porcentaje será calculado en base a las reformas del Artículo N° 5 de la Ley de Impuesto sobre la Renta contenidas en el decreto N° 957 de fecha 15 de diciembre de 2011.

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto que resultaría de aplicar las tasas impositivas a la utilidad antes de impuesto	US\$	40	36
Más efecto impositivo de:			
Gastos no deducibles		-	5
Menos efecto fiscal de:			
Reserva legal		(3)	(3)
Ingresos no gravados		<u>(3)</u>	<u>(19)</u>
Gastos de impuesto sobre la renta	US\$	<u><u>34</u></u>	<u><u>19</u></u>

Según decreto N° 957 de fecha 15 de diciembre de 2011, la ley de Impuesto sobre la Renta en el artículo 5 incrementó la tasa impositiva del 25% al 30%, con excepción de los sujetos pasivos con rentas gravadas menores o iguales a US\$150, que aplicarán el 25%. Al final del ejercicio 2012, la Compañía efectuó dos cálculos del impuesto: uno de acuerdo a la forma tradicional aplicando el 30% sobre la utilidad del ejercicio y el otro determinando el pago mínimo de impuesto aplicando el 1% sobre los ingresos brutos del ejercicio; el impuesto a pagar será el mayor; para el año 2012, el impuesto mayor fue el calculado aplicando el 30% sobre la utilidad del ejercicio. Este cambio tendrá un impacto en el impuesto sobre la renta diferido, que reflejó su ajuste en los resultados del año 2012. La ley entró en vigencia a partir de enero 2012.

Según Sentencia de Inconstitucionalidad con referencia 18-2012, de fecha 15 de noviembre de 2013, emitida por la Sala de lo Constitucional de la Corte Suprema de Justicia, declara la Inconstitucionalidad de los artículos 76, 77, 78, 79 y 80 contenidos en el Decreto N° 957, de fecha 14 de diciembre de 2011 y que pasaron a formar parte de la Ley del Impuesto sobre la Renta; lo que ocasiona que el pago mínimo del impuesto aplicando el 1% sobre los ingresos brutos del ejercicio quede sin efecto para el año 2013; por lo tanto, a partir de la fecha de la Sentencia, el impuesto se calcula aplicando la tasa del 30% sobre la utilidad del ejercicio.

Las autoridades fiscales pueden revisar las declaraciones del impuesto sobre la renta, presentadas por la Compañía por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2013, 2012 y 2011.

(Continúa)

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores
de El Salvador, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

Nota (12) Capital social

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capital social totalmente pagado de la Compañía asciende a US\$2,000 y US\$1,852, respectivamente, y está representado por 50,000 acciones comunes y nominativas de US\$0.04 cada una (46,310 en 2012) de US\$0.04 cada una.

En Junta General de Accionistas JGO N° 1/2013 de fecha 20 de febrero de 2013, se acuerda distribuir utilidades por US\$92 equivalente a US\$0.002 por acción con valor nominal de US\$0.04 de aquellas acciones que estuvieran totalmente pagadas y proporcional de las parcialmente pagadas.

En Junta General de Accionistas JGO N° 1/2012 de fecha 16 de febrero de 2012, se acuerda distribuir utilidades por US\$97 equivalente a US\$0.0022 por acción con valor nominal de US\$0.04 de aquellas acciones que estuvieran totalmente pagadas y proporcional de las parcialmente pagadas.

Nota (13) Valores físicos y desmaterializados

Un resumen de los valores físicos y desmaterializados al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

Por tipo de valor:

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Valores emitidos por el Gobierno Central y Municipal	US\$	2,686,451	2,818,632
Valores emitidos por empresas públicas autónomas financieras		490,879	416,987
Valores emitidos por bancos y otras instituciones financieras		918,460	933,500
Valores emitidos por empresas industriales		2,000	2,000
Valores emitidos por empresas comerciales		124,846	123,080
Valores emitidos por empresas de servicios		539,256	271,171
Valores emitidos por empresas privadas del exterior		51,403	2,989
Valores emitidos por empresas públicas del Exterior		<u>366,177</u>	<u>367,735</u>
		5,179,472	4,936,094
Valores de renta variable		<u>912,346</u>	<u>768,123</u>
	US\$	<u>6,091,818</u>	<u>5,704,217</u>

(Continúa)

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores
de El Salvador, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

Por tipo de Emisión:

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Valores físicos	US\$	797,975	1,015,877
Valores desmaterializados		<u>5,293,843</u>	<u>4,688,340</u>
	US\$	<u>6,091,818</u>	<u>5,704,217</u>

Nota (14) Información en cuentas de orden

Un resumen de las obligaciones por valores entregados en sub - custodia al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Valores de renta fija:			
Valores depositados en la Compañía	US\$	3,212,769	2,993,328
<u>Centrales del exterior</u>			
Central Latinoamericana de Valores (Latin Clear)		282,985	157,651
Clearstream Banking		217,000	197,000
JP Morgan		1,274,050	1,279,451
Central de Valores de Costa Rica		225,363	215,580
Banco del exterior		20,387	-
Banco Nacional de Costa Rica		93,084	93,084
		<u>5,325,638</u>	<u>4,936,094</u>
Valores de renta variable:			
Valores depositados en la Compañía		764,935	766,878
<u>Centrales del exterior</u>			
JP Morgan		1,245	1,245
	US\$	<u>6,091,818</u>	<u>5,704,217</u>

Nota (15) Obligaciones por ejercicio de derecho de tipo económico

Al 31 de diciembre de 2012, se encontraba pendiente de liquidar un monto de US\$23, valores que corresponden a excedentes de custodio globales por liquidaciones de operaciones de valores internacionales. Al 31 de diciembre de 2013 no hubo aplicaciones sobre este rubro.

(Continúa)

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores
de El Salvador, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

Nota (16) Otras obligaciones adquiridas por custodia de otros documentos

- a) Según resolución RCTG-30/2010 el Consejo Directivo de la anterior Superintendencia autorizó a la Compañía para prestar servicios de custodia en bóveda de todo tipo de instrumento relacionado con procesos de Titularización, resolución que fue aprobada en CD/23 del 16 de noviembre de 2010 y entró en vigencia el 22 de noviembre de este mismo año. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía tiene en custodia documentos relacionados con procesos de titularización por US\$440,033 (US\$165,258, al 31 de diciembre de 2012).
- b) Con base a la resolución RCTG-17/2010 se aprueba en Consejo Directivo de la anterior Superintendencia de Valores CD-11/16 de junio 2010 autorización a la Compañía para prestar los servicios de custodia en bóveda de los siguientes instrumentos:
- i. Contratos de titularización.
 - ii. Escrituras de cesión de activos, que sean objetos de procesos de titularización; y
 - iii. Documentos relacionados que incorporan garantías de obligaciones de contenido crediticio relacionados a procesos de titularización.

Servicios que entraron en vigencia el 25 de junio de 2010.

De conformidad a resolución RCTG-17/2010, CEDEVAL, S.A. de C.V. fue autorizada para prestar servicios de custodia en bóveda de instrumentos de contratos de titularización, escrituras de cesión de activos, que sean objetos de procesos de titularización y documentos que incorporen garantías de obligaciones de contenido crediticio relacionadas con procesos de titularización.

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía mantenía en custodia en bóveda documentos relacionados con emisiones de Titularizaciones y otros documentos relacionados a emisiones de valores.

(Continúa)

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores
de El Salvador, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

Nota (17) Otras revelaciones importantes

Los hechos de mayor relevancia ocurridos al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se resumen a continuación:

- a) Según acuerdo tomado en Junta General de Accionistas, acta N° JGO 01/2013 de fecha 20 de febrero de 2013, se aprueba repartir dividendos por la cantidad de US\$92, equivalentes a US\$0.002 por acción con un valor nominal de US\$0.04 de aquellas acciones que estén totalmente pagadas y proporcional de aquellas parcialmente pagadas. Tomando US\$3 de las utilidades de años anteriores y US\$90 de las utilidades del año 2012.
- b) En Junta General de Accionistas de fecha 20 de febrero de 2013, debido a la renuncia de Roger Avilés Herdocia director tesorero, se reestructuro la Junta Directiva de la siguiente forma:
- Director Presidente y Representante Legal : Lic. José Mariano Novoa Flores
 - Director Vicepresidente : Doctor Guillermo Hidalgo Quehl
 - Director Secretario : Ing. Benjamín Salvador Valiente
 - Director Tesorero : Ing. Enrique Oñate Muyschondt
 - Director Propietario : Doctor Francisco Barrientos
 - Director Suplente : Lic. Rolando Arturo Duarte
 - Director Suplente : Lic. Julio Enrique Vega Álvarez
 - Director Suplente : Lic. José Miguel Carbonell
 - Director Suplente : Lic. Joaquín Alfredo Rivas Boschma
 - Director Suplente : Ing. Maurice Choussy Rusconi
- c) Según Acta de Junta Directiva JD 03/2013 de fecha 19 de marzo de 2013 se acordó realizar el sexto y último llamamiento de capital por la cantidad US\$148 para el pago del saldo al 31 de diciembre de 2012 equivalentes a 3,690 acciones, del aumento de capital acordado por la Junta General de Accionistas el 27 de febrero de 2008. Al hacerse efectivo este llamamiento queda totalmente cubierto el referido aumento de capital y el capital social totalmente pagado asciende a US\$2,000.

(Continúa)

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores
de El Salvador, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

d) Ley Reguladora de la Prestación Económica por Retiro Voluntario

Según decreto N° 592 de fecha 18 de diciembre de 2013, la Asamblea Legislativa, aprobó la Ley Reguladora de la Prestación Económica por Retiro Voluntario, la cual tiene por objeto regular las condiciones bajo las cuales las y los trabajadores permanentes que laboren en el sector privado, e instituciones autónomas que generen recursos propios y cuyas relaciones laborales se rigen por el Código de Trabajo, aun cuando no se mencionen en la ley, incluyendo el Instituto Salvadoreño del Seguro Social y la Comisión Ejecutiva Hidroeléctrica del Río Lempa, gozarán de una prestación económica por la renuncia voluntaria a su empleo. La prestación establecida en la ley, solo será aplicable a las renunciaciones que se produzcan a partir de su entrada en vigencia el día uno de enero del año dos mil quince, previa publicación en el Diario Oficial.

Las y los trabajadores permanentes que renuncien a su empleo, a partir de los dos años, recibirán una prestación económica equivalente a quince días de salario básico por cada año de servicio. Para los efectos del cálculo de la prestación económica, ningún salario podrá ser superior a dos veces el salario mínimo diario legal vigente correspondiente al sector al que corresponda la actividad económica del empleador.

La compensación económica que se pague al trabajador como consecuencia de las regulaciones establecidas en la ley, estará exenta del pago del Impuesto Sobre la Renta.

- e) Con fecha 30 de noviembre de 2012, se conoció la renuncia del Lic. Roger Avilés Herdocia como Director Tesorero de la Sociedad quedando dicho cargo vacante hasta la próxima Junta General de Accionistas.

(Continúa)

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores
de El Salvador, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

- f) Según Acta de Junta Directiva N° 7/2012 de fecha 10 de julio de 2012, se acuerda aprobar los siguientes documentos: a) Políticas de Gobierno Corporativo, b) Políticas de Conducta para Funcionarios y Empleados, c) Sistema Integral de Riesgos, y d) Descripción del Proceso de Riesgo Operacional; los cuales entrarán en vigencia diez días después a la fecha de esta junta. Adicionalmente se designan a los integrantes de los diferentes comités: a) Comité de Riesgos: José Mariano Novoa Flores Presidente; Benjamín Salvador Valiente Argueta - Director; y Jorge Alberto Moreno Amaya - Gerente General; b) Comité de Conductas: José Mariano Novoa Flores - Presidente; Julio Enrique Vega Álvarez - Director y Gerente Legal Corporativo; y Jorge Alberto Moreno Amaya - Gerente General; y c) Comité de Auditoría: José Mariano Novoa Flores Presidente; Francisco José Barrientos Barrientos - Director; y Enrique Oñate Muyschondt - Director.
- g) En Junta General de Accionistas JGO N° 1/2012 de fecha 16 de febrero de 2012, se acuerda distribuir utilidades por US\$97 equivalente a US\$0.0022 por acción con valor nominal de US\$0.04 de aquellas acciones que estuvieran totalmente pagadas y proporcional de las parcialmente pagadas.

Nota (19) Proceso de Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Según acuerdo del Consejo de Vigilancia de la Contaduría Pública y Auditoría de fecha 9 de julio de 2010, se establece que a partir del ejercicio económico que inicia el 01 de enero de 2011, las empresas deberán presentar sus estados financieros con propósito general con base a Normas Internacionales de Información Financiera (versión completa) o con base a la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades. El mismo acuerdo establece que en tanto no adopten la normativa contable internacional, no estarán incluidos en este acuerdo, los bancos del sistema y los conglomerados de empresas autorizadas por la Superintendencia del Sistema Financiero, así como los intermediarios financieros no bancarios y las sociedades de seguros. Tampoco estarán incluidos en este acuerdo, las instituciones administradoras de fondos de pensiones y los fondos de pensiones, que aplican las normas contables establecidas por la Superintendencia de Pensiones; ni las casas de corredores de bolsa, las sociedades de depósito y custodia de valores, almacenes generales de depósito, titularizadoras de activos y bolsa de valores, que aplican las normas contables establecidas por la Superintendencia de Valores.

(Continúa)

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores
de El Salvador, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

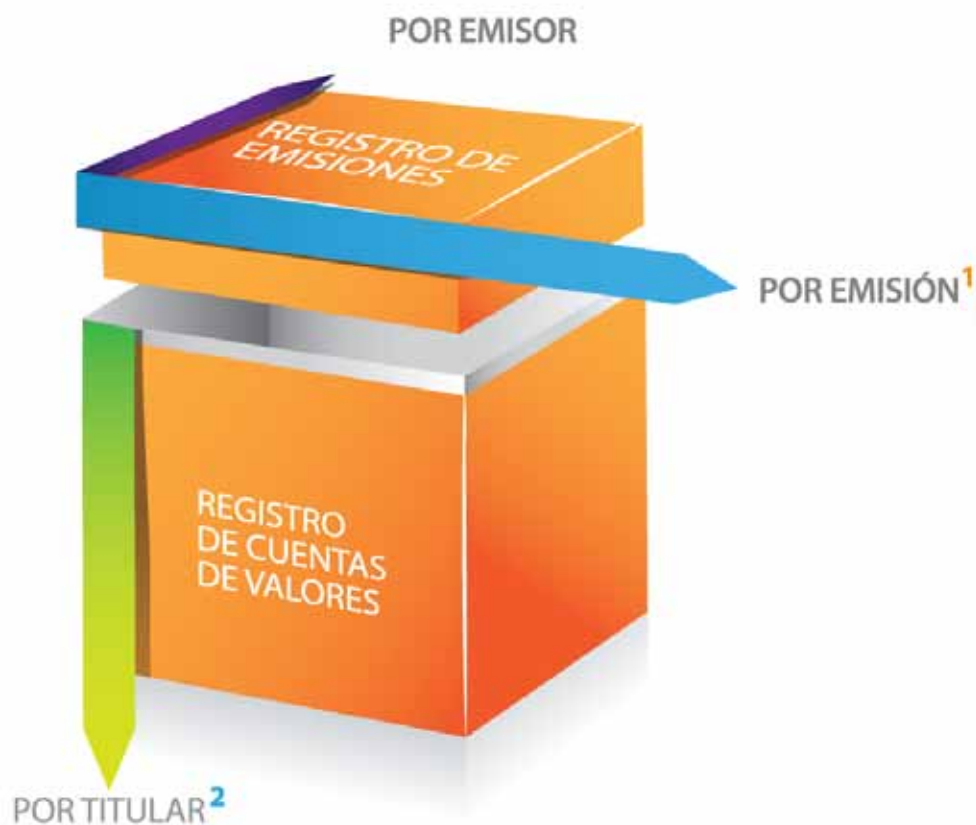
Tal como se expresa en nota 2 a), base de presentación y cambios contables, la Compañía atenderá lo dispuesto en el “Catálogo y Manual Contable para las Sociedades Especializadas en el depósito y custodia de Valores -MC Depositarias v1” en lo relativo al registro de operaciones.

Nota (20) Contratos de servicios de sub-custodia

La Compañía ha contratado servicios mutuos con centrales de depósito de valores de países centroamericanos y de Europa y con bancos locales, los cuales se detallan a continuación:

	Nombre de central de depósito de valores	País	Fecha de contrato
a.	Central Latinoamericana de Valores (Latín Clear)	Panamá	28/02/2003
b.	Bolsa de Valores Nacional - Caja de Valores	Guatemala	01/07/2001
c.	Central de Valores (CEVAL)	Costa Rica	01/03/2004
d.	Clearstream Banking.	Luxemburgo	01/05/2008
e.	Banco Central de Reserva de El Salvador	El Salvador	27/11/2007
f.	J.P. Morgan Chase & Co.	EE.UU	01/09/2006
g.	Central Nicaragüense de Valores (CENIVAL)	Nicaragua	04/11/2008
h.	Banco Nacional de Costa Rica	Costa Rica	01/09/2010

ESQUEMA DE REGISTROS EN CEDEVAL: EMISIONES, CUENTAS Y EMISORES



- Ley de Anotaciones Electrónicas de Valores de Cuenta, establece:

1/ Art. 30.- La Depositaria deberá llevar un Registro Electrónico de Depósito de Emisiones en que documentará las emisiones depositadas y los actos que modifiquen, afecten o extingan los efectos jurídicos de la emisión.

2/ Art. 37.- El Registro Electrónico de Cuentas de Valores es un registro contable. Estará formado por las cuentas de depósito de valores que los depositantes tengan abiertas en la Depositaria.





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