

MEMORIA DE LABORES
2 0 1 7



Quiénes Somos

Nuestra Visión Corporativa

"Ser reconocidos como un mercado de instrumentos financieros, con las mejores prácticas internacionales".

Nuestra Misión

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

Comunicación

La satisfacción de nuestros clientes depende de la cantidad de información que este tenga respecto a su requerimiento en todo momento. El contacto permanente es nuestro lema.

Accesibilidad

Entendemos las circunstancias del cliente para profundizar la relación con él. Nuestra actitud al servicio será siempre acorde a las necesidades de nuestros clientes, superamos las expectativas.

Satisfacción

Buscamos que nuestros clientes obtengan un servicio de acuerdo a sus expectativas y que la experiencia sea satisfactoria de principio a fin.

Agilidad

Minimizando el esfuerzo de nuestros clientes y optimizando su tiempo para conseguir la mejor respuesta a su requerimiento.

Cultura de Servicio

Es la transformación de CEDEVAL hacia una empresa con un enfoque de satisfacción del cliente, que se convierte en una filosofía de trabajo adoptada por cada uno de sus miembros.

Filosofía: "La confianza depositada por nuestros clientes, será recompensada con excelencia en el servicio, a través de una atención eficiente, personalizada y comunicación permanente"



MEMORIA DE LABORES

2 0 1 7

ÍNDICE

Mensaje del Presidente	6
Informe de Gobierno Corporativo	9
Informe de Gestión Operativa	15
Informe de Gestión Financiera	21
Estados Financieros	25

CUADRO EJECUTIVO

GERENCIA GENERAL

JORGE ALBERTO MORENO

GERENCIAS

OPERACIONES
IVETTE SIGÜENZA DE
MORENO

**SERVICIO A
PARTICIPANTES**
JORGE ERNESTO CABRERA

PROCESOS CLAVES DE RESULTADOS

**OPERACIONES INTERNACIONALES
COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN
CUSTODIA**

**REGISTRO ELECTRÓNICO DE EMISIONES
REGISTRO ELECTRÓNICO DE CUENTAS
DE VALORES
DERECHOS PATRIMONIALES**

DESARROLLO DE PROYECTOS

CARLOS ERNESTO COLOCHO

OFICIAL DE CUMPLIMIENTO Y RIESGOS

DIEGO ALEJANDRO MIRANDA

SERVICIOS CORPORATIVOS

**ASESORÍA
LEGAL**

**AUDITORÍA
FINANCIERA**

**AUDITORÍA DE
SISTEMAS**

**ADMINISTRACIÓN
Y RRHH**

**TECNOLOGÍA DE
INFORMACIÓN**



JUNTA DIRECTIVA 2017-2020

Electa en Junta General Ordinaria de Accionistas JGOA-01/ 2017
celebrada el 23 de febrero de 2017

Presidente

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

Vicepresidente

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

Secretario

Licenciado Julio Enrique Vega Álvarez
Licenciado en Ciencias Jurídicas y Notario Público
Despacho propio Vega Fratti, Abogados y Consultores, en
sustitución del

Tesorero

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

Director Propietario

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

Director Suplente

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

Director Suplente

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

Director Suplente

Marlene del Socorro Yada de Jerez
Doctora en Derecho Privado, Notario Público,
Gerente Legal y de Emisiones de la Bolsa de Valores

Director Suplente

Licenciado Francis Eduardo Girón
Licenciado en Economía, Maestría en Administración
Financiera
Gerente de Planificación y Finanzas Banco de América Central

Director Suplente

Ingeniero Ramón Arturo Alvarez Lopez
Ingeniero Industrial, Máster en Administración de Empresas.

(*)El 7 de marzo de 2017, el Ingeniero Maurice Choussy Rusconi,
presentó su renuncia como Director Suplente.

COMITÉS

Comité de Riesgos

Lic. Julio Enrique Vega
Álvarez *Director externo*
Lic. José Mariano Novoa
Flores *Presidente*
Lic. Jorge Alberto Moreno
Amaya *Gerente General*
Lic. Francis Eduardo Girón
Director Suplente

Comité de Conductas

Lic. José Mariano Novoa
Flores *Presidente*
Dra. Marlene Yada de Jerez
Gerente Legal
Lic. Jorge Alberto Moreno
Amaya *Gerente General*

Comité de Auditoría

Ing. Enrique Oñate
Muyschondt *Vice-Presidente*
Dr. Francisco José Barrientos
Barrientos
Director Propietario
Ramón Arturo Alvarez Lopez
Director Suplente
Lic. José Mariano Novoa
Flores *Presidente*

Comité de Prevención de Lavado de dinero y de Activos.

Lic. Jorge Alberto Moreno
Amaya *Gerente General*
Dra. Marlene Yada de Jerez
Gerente Legal
Lic. Diego Alejandro Miranda
Oficial de Cumplimiento
Lic. Jeydi Beatriz Ramos Salazar
Auditora Interna



MENSAJE DEL PRESIDENTE

Estimados Accionistas:

Con mucha satisfacción presento, en nombre de la Junta Directiva de la Central de Depósito de Valores, el Informe Anual correspondiente al año 2017, en el cual resaltamos los principales logros y avances alcanzados por nuestra Depositaria dentro del mercado bursátil salvadoreño e internacional.

Durante 2017 en el ámbito global, la economía ha mantenido el crecimiento observado en los últimos años, y son varios los factores que han contribuido: el establecimiento de políticas monetarias más restrictivas como modelo de recuperación económica, provocando alta volatilidad en los mercados de divisas, el fortalecimiento del dólar y el crecimiento de la deuda; el incremento en los precios del petróleo, luego de tres años de disminución; y la tendencia hacia el establecimiento de acuerdos de comercio bilaterales en detrimento de los acuerdos regionales, entre otros.

Estos factores han incidido en la economía nacional, la cual muestra síntomas de recuperación a pesar del clima de inseguridad y del default selectivo que sufrieron las finanzas públicas en abril. Nuestra economía alcanzaría al cierre de 2017 un crecimiento en el Producto Interno Bruto del 2.4%, según estimaciones del Banco Central de Reserva, el cual continúa siendo el menor a nivel de región centroamericana, cuyo promedio asciende al 3.6%. Por su parte, según el Banco Central, la inflación se prevé en el orden del 2%, impactada principalmente

por el aumento de los combustibles, lo que afecta los rubros de vivienda, transporte y alimentos.

GESTIÓN OPERATIVA

Dentro de ese contexto, y luego de la disminución en el volumen de valores en depósito registrada en 2016, el cual cerró con US\$7,621 millones, el 2017 fue un año de recuperación, en el que el volumen de valores en depósito en Cedeval se incrementó en 3.5%, equivalente a US\$269 millones, alcanzando US\$7,890 millones, todos los valores expresados a valor nominal; esto generado principalmente por el aumento de colocaciones de Letras del Tesoro y Certificados del Tesoro, colocaciones importantes de mercado primario, el depósito de acciones de un conglomerado financiero, e incremento en la custodia de documentos.

Del total de valores en custodia mantenido al cierre del 2017, el 73.6% corresponde a valores locales, y el restante 26.4% a valores internacionales

En el desempeño financiero, cerramos el año con utilidades antes de Impuesto y de Reserva Legal de US\$238.0 miles, lo que representa una rentabilidad sobre recursos propios del 9.6%. La utilidad neta corresponde a US\$168 miles.

A nivel regional, dentro del marco de integración de los mercados bursátiles de El Salvador y Panamá, nos complace informar que el pasado 19 de mayo fue realizada la negociación y el 24 de mayo la liquidación de la primera operación remota, dando

inicio a las negociaciones transfronterizas en ambos mercados. Al cierre del 2017, el monto liquidado de operaciones de inversionistas salvadoreños comprando títulos panameños fue de \$13.2 millones, con un total de 149 operaciones, entre compras y ventas; estamos seguros que durante 2018 la cantidad de operaciones se verá incrementada.

También como un logro importante, el Banco Central de Reserva nos autorizó abrir una cuenta en el sistema LBTR para desarrollar el proceso de compensación y liquidación de derechos patrimoniales, a partir del mes de julio de 2017.

GESTIÓN DE RIESGOS

Siempre en línea con el compromiso nuestros clientes en ofrecerles seguridad y servicios de calidad internacional, nos sometimos nuevamente a la calificación de riesgo de Thomas Murray, manteniendo la calificación de “A”. Asimismo, fuimos evaluados por la Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana (SCRiesgo), que ha realizado un análisis integral de los riesgos y la capacidad para gestionarlos por parte de la Depositaria, obteniendo como calificación “AA+”, lo que indica nuestro trabajo y compromiso por ser una empresa confiable, sólida y con alta capacidad financiera.

Para certificar el cumplimiento en la mitigación de riesgos informáticos en la plataforma y sistemas de Cedeval, nos sometimos a la revisión y recibimos la certificación por parte de Verizon Security, lo que garantiza que contamos con controles, políticas y procedimientos que respaldan la seguridad de nuestros sistemas.

A fin de garantizar la continuidad de servicios, se ha definido en conjunto con la Bolsa de Valores de El Salvador el Plan de Continuidad de Negocios, el cual nos dicta los lineamientos a seguir ante situaciones de contingencia, para que como Depositaria podamos prestar los servicios mínimos requeridos ante dichas situaciones.

COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE OPERACIONES BURSÁTILES

Me parece oportuno traer a cuenta el mensaje que como Presidente expuse a los señores accionistas en la Junta General de febrero de 1999, es decir,

dos meses después de que CEDEVAL iniciara sus operaciones (3 DE Noviembre de 1998). En el que acápite “HACIA DONDE VAMOS”, del aludido mensaje, manifesté que el desarrollo de CEDEVAL comprendía cinco Etapas bien definidas. La etapa final se refiere a asumir la liquidación monetaria, que legalmente es responsabilidad de la Bolsa de Valores. Ahora con enorme satisfacción puedo informar a los señores accionistas, que contando con la autorización de la Junta Directiva de la Bolsa de Valores y la de CEDEVAL, hemos firmado un Convenio entre ambas empresas, conforme al cual CEDEVAL asume la compensación y liquidación del dinero. De esta se dará pleno cumplimiento al principio de Entrega contra Pago (DVP), para seguridad del mercado, pero principalmente para los inversionistas.

En ese sentido me es grato comunicarles que hemos avanzado en el proceso de implementación del Sistema de Compensación y Liquidación de Valores (SCLV) de Operaciones Bursátiles, solventando las observaciones que la Superintendencia del Sistema Financiero realizara al sistema periférico de Contabilidad Integrada (SCI10C), así como las que el Banco Central de Reserva realizó al Instructivo Operativo de Compensación y Liquidación Monetaria de Operaciones Bursátiles. Esperamos la aprobación del instructivo por el Comité de Normas y del Consejo Directivo del Banco Central, así como a la revisión final de la Superintendencia, a fin de autorizar el uso del Sistema. De esta manera la liquidación diaria de las operaciones de la Bolsa de Valores se efectuará por Cedeval a través del sistema LBTR - Liquidación Bruta en Tiempo Real del Banco Central, utilizando un sistema confiable, seguro, y que cuenta con la infraestructura necesaria para garantizar excelencia en la prestación del servicio.

Así estamos dando total cumplimiento de “HACIA DONDE VAMOS” del mensaje a los señores accionistas de febrero de 1999.

OTRAS AREAS ESTRATEGICAS

Por otra parte, durante la asamblea de la Asociación de Depósitos Centrales de Valores de América (ACSDA) realizada en abril, se inició formalmente el proyecto Fortalecimiento de las Infraestructuras Financieras de las Américas mediante Adopción y

cumplimiento de los principios IOSCO, que es una iniciativa conjunta con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID). Como parte del proyecto, nos hemos auto-evaluado en el cumplimiento de dichos principios, y el mes de enero estaremos revisando los resultados con consultores expertos internacionales contratados con fondos que el BID asignó para este proyecto, a fin de definir un plan de remediación, que nos permita fortalecernos en los estándares internacionales para las infraestructuras de mercado financiero; siendo CEDEVAL una de ellas.

También, considerando que la atención a nuestros clientes es un pilar importante, dentro del marco de nuestro Modelo de Servicio al Cliente, hemos desarrollado actividades internamente, desarrollando estándares de atención, conciencia del trabajo en equipo, teniendo siempre en mente lo que nuestros clientes esperan de la Depositaria y sus colaboradores. Como parte de ésta iniciativa, el pasado mes de Julio realizamos la medición de Satisfacción de Clientes de Cedeval, en la cual identificamos nuestras fortalezas, y puntos de mejora en los cuales nos encontramos trabajando. El total de los clientes encuestados ha manifestado que el servicio que recibe de Cedeval es Excelente o Muy Bueno, lo que nos motiva y compromete a mantener los estándares del servicio que brindamos.

Adicionalmente, nos mantendremos evaluando e implementando iniciativas que permitan contribuir en la excelencia en el servicio, en la implementación de nuevos productos como los Certificados de

Depósito a Plazo Negociables, apoyo a los Fondos de Inversión, la consolidación de las operaciones remotas con Panamá, y la apertura de operaciones remotas de inversionistas hondureños en el mercado de El Salvador, así como en mantener informado a nuestros clientes y al público en general.

GESTIÓN DE CAPITAL HUMANO

Para cumplir los grandes desafíos y proyectos que tenemos como Depositaria, es necesario contar con un equipo de trabajo motivado, con alta disposición y que haga suya la cultura, visión y misión de la empresa. Durante 2017 hemos provisto a nuestro personal un programa compuesto por capacitaciones, evaluación y clima organizacional, tal como ha sido siempre nuestro compromiso, y lo seguirá siendo en el futuro.

SEÑORES ACCIONISTAS:

Deseo finalizar este mensaje, con un sincero agradecimiento en nombre de la Junta Directiva por su apoyo y confianza total en nuestra gestión, haciendo extensivo un especial agradecimiento al personal de Cedeval, que contribuye día a día a que las iniciativas, proyectos y objetivos de la Depositaria puedan ser alcanzados. Continuaremos fortaleciendo la Depositaria, seguros que al finalizar el 2018 les ofreceremos nuevos resultados positivos, de beneficio para el mercado bursátil salvadoreño, y que los retos que afrontaremos nos permitirán ser cada vez mejores.



Mariano Novoa Flores
Presidente

INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO

En cumplimiento a lo que establece la Ley de Supervisión y Regulación del Sistema Financiero, y a la Norma NRP-13 “Normas Técnicas de Gobierno Corporativo para las Entidades de los Mercados Bursátiles”, presentamos a nuestros accionistas informe de Gobierno Corporativo.

ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD DE CENTRAL DE DEPOSITO DE VALORES, S.A. DE C.V. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

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	4,245	8.5%	\$ 169,800.00
Personas Naturales	1,450	2.9%	\$ 58,000.00

Negociación de acciones de CEDEVAL en Mercado Secundario, en la Bolsa de Valores:

No se registraron negociaciones en Mercado Secundario en el ejercicio 2017.

ACUERDOS DE JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

El día jueves 23 de febrero de 2017, en las instalaciones *Hotel Crowne Plaza, Salónesoamérica I*, a las 3:30 p.m. se celebró Junta General Ordinaria de Accionistas, tomando los siguientes acuerdos:

Nombramiento de Auditor Externo, Fijación de Emolumentos y Designación de Suplente.

Por unanimidad de votos de los asistentes se acordó:

1. Nombrar como Auditor Externo a la firma KPMG S.A. con emolumentos anuales de \$3,000.00 más su respectivo Impuesto a la Transferencia de Bienes Muebles y a la Prestación de Servicios.
2. Nombrar como Auditor Externo Suplente a la firma Figueroa Jiménez & Co, S.A.- BDO,

Nombramiento de Auditor Fiscal, Fijación de sus Emolumentos y Designación de Suplente.

Por unanimidad de votos de los asistentes se acordó:

1. Nombrar como Auditor Fiscal a la firma KPMG S.A., con emolumentos anuales de \$2,000.00 más su respectivo Impuesto a la Transferencia de Bienes Muebles y a la Prestación de Servicios.
2. Nombrar como Auditor Externo Suplente a la firma Figueroa Jiménez & Co, S.A.- BDO.

Aplicación de Utilidades.

Se acordó, por unanimidad de los asistentes, distribuir en concepto de dividendos la cantidad de \$2.00 por acción, haciendo un monto total a distribuir de US\$100,000.00.

Destinar el 10% de las utilidades netas del año 2016 a la Reserva Voluntaria de Liquidez.

Elección de Junta Directiva para el período 2014-2017.

Para este año correspondía la elección de la nueva Junta Directiva de CEDEVAL para el periodo 2017-2020, quedando estructurada de la siguiente manera:

Director Presidente y Representante Legal:	Licenciado José Mariano Novoa Flores, licenciado en administración de empresas, con domicilio en el municipio y departamento de San Salvador, de nacionalidad salvadoreña.
Director Vicepresidente:	Ingeniero Enrique Oñate Muyschondt, Ingeniero Electricista, con domicilio en el municipio y departamento de San Salvador, de nacionalidad salvadoreña.
Director Secretario:	Licenciado Julio Enrique Vega Álvarez, abogado y notario, con domicilio en el municipio de Antiguo Cuscatlán, departamento de la Libertad de nacionalidad salvadoreña.
Director Tesorero:	Doctor Francisco José Barrientos Barrientos, abogado, con domicilio en el municipio y departamento de San Salvador, de nacionalidad salvadoreña.
Director Propietario:	Licenciado Joaquín Alfredo Rivas Boschma, licenciado en administración de empresas, con domicilio en el municipio y departamento de San Salvador, de nacionalidad Salvadoreña.
Director Suplente:	Licenciado Rolando Arturo Duarte Schlageter, licenciado en administración de empresas, con domicilio en el municipio y departamento de San Salvador, de nacionalidad salvadoreña.

Director Suplente:	Ingeniero Maurice Choussy Rusconi, Ingeniero civil, con domicilio en el municipio de Antiguo Cuscatlán, departamento de la Libertad, de nacionalidad Salvadoreña. (*)
Director Suplente:	Doctora Marlene del Socorro Yada de Jerez, abogado y notario, con domicilio en el municipio de Antiguo Cuscatlán, departamento de la Libertad, de nacionalidad salvadoreña.
Director Suplente:	Licenciado Francis Eduardo Girón, empleado, con domicilio Mejicanos departamento de San Salvador, de nacionalidad Salvadoreña.
Director Suplente:	Ingeniero Ramón Arturo Alvarez López, Ingeniero Industrial, con domicilio en el municipio de San Salvador, departamento de San Salvador, de nacionalidad Salvadoreña.

El período de funciones de la Junta Directiva es de tres años a partir del uno de marzo de dos mil diecisiete y esta Junta Directiva fungirá para un período que finalizará en el año dos mil veinte.

(*)El 7 de marzo de 2017, el Ingeniero Maurice Choussy Rusconi, presentó su renuncia como Director Suplente.

JUNTA DIRECTIVA

De conformidad al Pacto Social, la Junta Directiva celebró sesiones una vez al mes durante el 2017, haciendo un total de 12 sesiones ordinarias y una extraordinaria, 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.

En Sesión de Junta Directiva No. JD-03/2017 de fecha 21 de marzo de 2017, A fin de dar cumplimiento a las políticas de Gobierno Corporativo la Junta Directiva acordó integrar los comités de la siguiente manera:

COMITÉ	QUIENES LO COMPONEN	NOMBRES
<p>Comité de Riesgos</p> <p>Referencia:</p> <ul style="list-style-type: none"> • <u>Manual de Gobierno Corporativo</u>: IV. Supervisión y Control: Numeral 10. • <u>Descripción del Sistema Integral de Riesgos</u>: IV 	<p>Presidente</p> <p>Dos directores de Junta Directiva</p> <p>Gerente General</p>	<p>Mariano Novoa Flores</p> <p>Julio Enrique Vega</p> <p>Francis Girón</p> <p>Jorge Moreno</p>
<p>Comité de Conductas</p> <p>Referencia:</p> <ul style="list-style-type: none"> • <u>Manual de Gobierno Corporativo</u>: IV. Supervisión y Control: Numeral 11. • <u>Políticas de Conducta para Funcionarios y Empleados</u>: Art. 4 	<p>Presidente</p> <p>Gerente Legal Corporativo</p> <p>Gerente General</p>	<p>Mariano Novoa Flores</p> <p>Marlene Yada de Jerez</p> <p>Jorge Moreno</p>
<p>Comité de Auditoria</p> <p>Referencia:</p> <ul style="list-style-type: none"> • <u>Ley de Supervisión y Regulación del Sistema Financiero</u>: Art. 39. • <u>Manual de Gobierno Corporativo</u>: IV. Supervisión y control: Numeral 9. 	<p>Presidente y tres Directores Externos de Junta Directiva</p>	<p>Mariano Novoa Flores</p> <p>Francisco José Barrientos</p> <p>Enrique Oñate</p> <p>Arturo Alvarez</p>
<p>Comité de Prevención de Lavado de Dinero y de Activos</p> <p>Referencia:</p> <p><u>Normas Técnicas para la Gestión de los Riesgos de Lavado de Dinero y de Activos y de Financiamiento al Terrorismo (NRP-08) emitidas por el Banco Central de Reserva</u>: II. Entorno para la Gestión de los Riesgos de LD/FT, Art. 5, literal g).</p>	<p>Un Director de Junta Directiva, Oficial de Cumplimiento, Gerente General y Auditor Externo</p>	<p>Marlene Yada de Jerez</p> <p>Jorge Moreno</p> <p>Diego Miranda</p> <p>Jeydi Ramos</p>

En Sesión de Junta Directiva No. JD-03/2017 de fecha 21 de marzo de 2017, en cumplimiento a lo que establece la Ley de Anotaciones Electrónicas de Valores en Cuenta la Junta Directiva nombra al licenciado Jorge Alberto Moreno como Registrador y al licenciado Jorge Ernesto Cabrera como Registrador Suplente.

También, en esa misma sesión, en cumplimiento a la Norma Técnica para Gestión de los Riesgos de Lavado de Dinero y de Activos y Financiamiento al Terrorismo, la Junta Directiva nombró al licenciado Diego Miranda como Oficial de Cumplimiento y al Ingeniero Carlos Ernesto Colocho como Suplente.

De conformidad a las Normas Técnicas de Auditoría Interna emitidas por el Comité de Normas del Banco Central, la Junta Directiva nombró como Auditor Interno a la licenciada Jeydi Beatriz Ramos Salazar.

COMITÉ DE AUDITORIA

Se celebraron reuniones de Comité para tratar los siguientes temas:

1. Planes de trabajo de Auditoría Interna y Auditoría de Sistemas
2. Ofertas de servicios de Auditoria Externa para recomendar a Junta Directiva y ésta a su vez a Junta General de Accionistas
3. Gestión de Riesgo de Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo.
4. Revisión y seguimiento a notas recibidas de la Superintendencia del sistema Financieros sobre observaciones en visitas de inspección.

COMITÉ DE RIESGOS

Se celebraron reuniones de Comité para tratar los siguientes temas:

1. Informe de las inversiones propias de CEDEVAL
2. Propuesta de Política de Inversiones, dada la importancia que estas inversiones representan para los activos de CEDEVAL.
3. Informe del Encargado de Riegos, con relación a la matriz de riesgos.
4. Políticas y Plan de Recuperación del Negocio
5. Revisión y actualización del Manual de Gestión Integral de Riesgos.
6. Revisión de observaciones al Plan de acción remitido por parte de CEDEVAL a raíz de visita de inspección de la Superintendencia del Sistema Financiero al tema de la administración del portafolio de inversiones de inversiones propias.

COMITÉ DE CONDUCTAS

De conformidad a las Políticas de Gobierno Corporativo el Comité de Conducta tiene las siguientes competencias:

1. Velar por que las Políticas de Conducta sean cumplidas por los funcionarios y empleados. Analizar y evaluar la información que evidencie la posible existencia de infracciones a las Políticas de Conducta;
2. Determinar el grado de responsabilidad de los infractores;
3. Recomendar a la Junta Directiva las sanciones a aplicar por infracciones a las Políticas de Conducta.

En ese sentido el Comité informa que no se presentó ningún caso que ameritara ser tratado a ese nivel.

COMITÉ DE PREVENCIÓN DE LAVADO DE DINERO Y ACTIVOS

Para el periodo del 2017, este comité en coordinación con el Oficial de Cumplimiento han continuado realizando su labor de prevención contra el delito de lavado de dinero y activos, para esto, se han venido desarrollando ciertas actividades y tareas que entre las más importantes se pueden mencionar las siguientes:

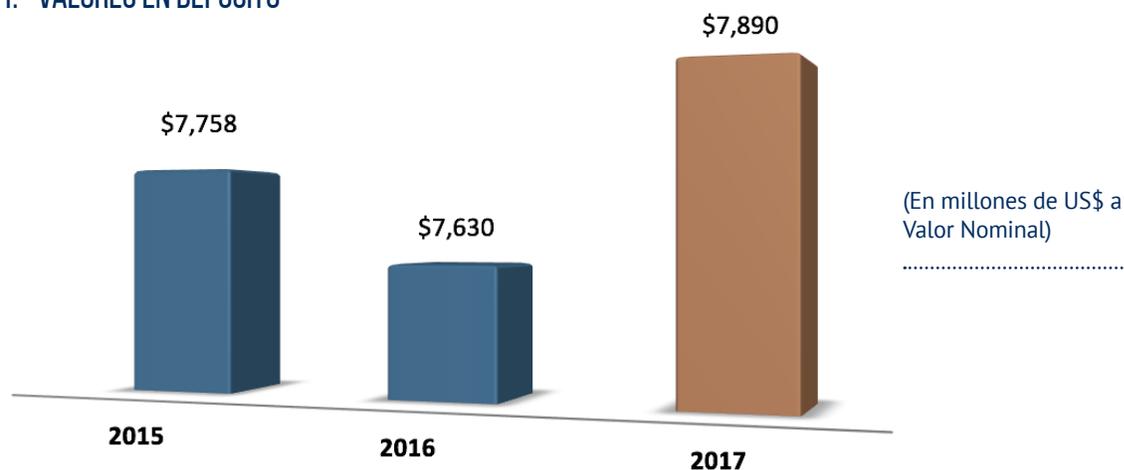
1. Se atendieron un total de 420 oficios de parte de la Unidad de Investigación Financiera (UIF) de la Fiscalía General de la Republica y otras entidades oficiales, solicitando información sobre personas naturales y jurídicas.
2. Remisión diaria a la UIF del detalle de todos los pagos de derechos patrimoniales que se realizaron a través de CEDEVAL durante el año.
3. Revisión diaria de los periódicos nacionales de mayor circulación, en busca de información relevante para detectar cualquier indicio de actividad sospechosa de lavado de dinero y activos que pudiera comprometer a la depositaria.
4. Se enviaron un total de 4 Reportes de Operaciones Sospechosas (ROS) a la Unidad de Investigación Financiera (UIF).
5. Se convocó a un total de 5 reuniones de comité de Prevención de Lavado de Dinero y Activos para discutir los informes del Oficial de Cumplimiento y tratar diversos puntos sobre este tema.
6. Se solicitó información de debida diligencia ampliada para sustentar la vinculación del participante de CEDEVAL, Bolsa Centroamericana de Valores (BCV) ya que en el análisis de cumplimiento realizado

se detectaron irregularidades con los nombres de los accionistas mayoritarios de la compañía.

7. La Gestión de capacitación impartida al personal sobre temas relacionados con la “Prevención contra el Lavado de Dinero y Activos.
8. Se realizaron los monitoreos mensuales que comparan las operaciones presupuestadas por los participantes directos contra el verdadero resultado de las mismas para determinar congruencia con la operatividad de estos.

INFORME DE GESTIÓN OPERATIVA

1. VALORES EN DEPÓSITO



Al finalizar el año 2017, el saldo de valores en depósito en CEDEVAL alcanzó los US\$7,890 millones (a valor nominal), una cifra histórica; el monto de custodia más alto registrado en los 20 años de trayectoria de CEDEVAL, representando un 67%¹ del total de depósitos del sistema bancario local y 63% del agregado monetario M2^{2,3}, lo que refleja los volúmenes de valores negociables custodiado por CEDEVAL, invertidos por entidades locales y extranjeras, personas naturales y jurídicas.

La custodia local aumentó en el orden del 6.5% con respecto al año anterior, mientras que la custodia internacional disminuyó un 7%.

El aumento en los saldos de custodia local se debe, en gran medida, a las colocaciones de Letras del Tesoro (LETES) y Certificados del Tesoro (CETES), emitidos por el Ministerio de Hacienda, los cuales en conjunto representaron un 44% del total de los depósitos de valores; le siguen la colocación de emisiones de titularización y depósitos de acciones de conglomerados financieros sumando un 12.3% de los depósitos totales registrados en el año. Así mismo, al cierre de 2017 hubo un incremento de la custodia de documentos en un 15.4% en comparación con 2016, lo que también significó un impulso importante para el crecimiento de la custodia local.

1 El saldo de depósitos del Sistema Bancario Salvadoreño al cierre de noviembre de 2017 fue de \$11,797 Millones.

Fuente: Página web de ABANSA, Ranking Bancario Principales Cuentas de Balance.

2 Fuente tomada de las estadísticas del Sector Monetario y Financiero de la página electrónica del BCR.

3 El Agregado Monetario M2 es igual a M1 (disponibilidad líquida, moneda fraccionaria y billete de banco) + los depósitos que devengan intereses, pequeños depósitos a plazo y acuerdos de recompra día a día.

En cuanto a los saldos de custodia internacional, estos experimentaron una disminución como consecuencia de la coyuntura económica-política local e internacional que favoreció la realización de ganancias de capital por parte de algunos inversionistas locales, lo que explica la disminución del 7% antes mencionado, sin embargo, con el proyecto en marcha de la Integración de los Mercados (El Salvador–Panamá) se espera ir reduciendo esta brecha trazada en este rubro de la custodia total.

Referente a este proyecto de Integración de los Mercados, cabe mencionar, que se tiene un convenio especial entre Latinclear y CEDEVAL en donde los Operadores Bursátiles de cada parte pueden operar simultáneamente en ambos mercados. Al cierre de diciembre de 2017, el monto liquidado de operaciones de salvadoreños invirtiendo en oferta de títulos panameños fue de \$13.2 millones, con un total de 149 operaciones entre compras y ventas; y de panameños invirtiendo en títulos salvadoreños fue de \$4 millones con un total de 13 operaciones.

· **Composición de los Valores en Depósito de Acuerdo a su Origen.**

De acuerdo al origen de las emisiones, del total de valores y documentos depositados al cierre de 2017, un 79% corresponde a emisiones locales (US\$6,239 millones), y el restante 21% (US\$1,651 millones), a emisiones del mercado internacional.

VALORES Y DOCUMENTOS DEPOSITADOS A VALOR NOMINAL		
(Según localidad y expresado en US\$ mil)		
CUSTODIA LOCAL (Valores)		
CUSTODIA LOCAL (Valores)	Monto	Participación (%)
Certificados de Inversión, Valores de Titularización y otros	2,085	26%
Valores emitidos por Ministerio de Hacienda (Letras del tesoro)	817	10%
Valores emitidos por Ministerio de Hacienda (Bonos y NCTP)	786	10%
Acciones	913	12%
<i>Total custodia local (Valores)</i>	4,600	
CUSTODIA LOCAL (Documentos)		
Documentos que amparan emisiones	1,639	21%
<i>Total custodia local (Documentos)</i>	1,639	
<i>Total custodia local</i>	6,239	79%
CUSTODIA INTERNACIONAL		
Gobierno de El Salvador (Eurobonos, Notas Globales)	1,124	14%
Otros Bonos globales (Soberanos y Corporativos)	523	7%
Otros instrumentos internacionales (Acciones, ETF's, etc)	3	0.04%
<i>Total custodia internacional</i>	1,651	21%
Total Global	7,890	100%

Este tipo de análisis permite apreciar que, dentro de los valores locales, la más alta participación del 26% de la custodia total corresponde a instrumentos de deuda y valores de titularización emitidos por el sector público y privado, los cuales ascendieron a US\$2,085 millones. En segundo lugar, un rubro es la custodia de documentos, por un valor de US\$1,639 millones y por último se encuentran los valores emitidos por el Ministerio de Hacienda por un total de \$1,603 millones que los conforman Letras del Tesoro (LETES) y Certificados del Tesoro (CETES) por US\$817 millones y 786 millones en Notas de Crédito del Tesoro Público y bonos de mediano plazo.

En lo que respecta a la custodia de valores internacionales, estas emisiones han sido registradas en Euroclear de Bélgica, Clearstream Banking de Luxemburgo, Interclear de Costa Rica y Latinclear de Panamá, las cuales pueden negociarse localmente gracias a los convenios firmados con esas entidades internacionales y regionales.

Del total de valores internacionales, la mayoría son instrumentos de deuda, entre los cuales destacan las emisiones soberanas del Gobierno de El Salvador en mercados internacionales (tanto Eurobonos como Notas globales) con un 14%, seguido por otros instrumentos de deuda (bonos soberanos de otros países y bonos corporativos) con una participación del 7% del total en depósito. Los valores internacionales de renta variable como acciones o ETF's, entre otros suman únicamente un 0.04% del total de saldos en depósito.

• Composición de los Valores en Depósito de Acuerdo al Sector de Tenedores

ESTRUCTURA DE VALORES EN DEPOSITO SEGÚN TIPO DE TENEDOR				
(En millones de \$US)				
Tipo de Tenedor	Valores Locales	Valores Internacionales	Totales	Porcentaje
AFPS	\$2,209	\$1,337	\$3,546	44.9%
Bancos y Financieras	\$1,944	\$134	\$2,077	26.3%
Aseguradoras	\$201	\$73	\$273	3.5%
Resto del sector privado	\$104	\$18	\$122	1.5%
Autónomas	\$86	\$23	\$109	1.4%
Personas naturales	\$34	\$54	\$88	1.1%
Fideicomisos	\$18	\$6	\$23	0.3%
Organizaciones sin fines de lucro	\$5	\$7	\$12	0.1%
Total valores	\$4,600	\$1,651	\$6,251	
Porcentaje	\$1	\$0	\$1	
Documentos	\$1,639	\$0	\$1,639	20.8%
Total valores y documentos	\$6,239	\$1,651	\$7,890	
Porcentaje	79%	21%		100.0%

De acuerdo a las cifras presentadas en el cuadro anterior, en términos de valores en custodia, el 74% está concentrado en valores locales y el 26% en valores internacionales, sin tomar en cuenta el saldo de documentos por no tratarse de títulos valores, sin embargo, cabe destacar que es un reglón, por demás importante, en los montos de custodia globales con un 21%.

Con respecto a los volúmenes custodiados por tipo de tenedores de la custodia global, se puede observar que el 45% está en manos de las Administradoras de Fondos de Pensiones, que por su naturaleza son grandes inversores en los diferentes mercados bursátiles, el 26% en Bancos y Financieras, y el 8% restante se reparte entre organizaciones sin fines de lucro, aseguradoras, personas naturales, fideicomisos y resto del sector privado; y como mencionábamos en el párrafo anterior, el 21% restante es la custodia de documentos que amparan emisiones que ha ascendido al tercer puesto de importancia en la custodia global de CEDEVAL.

· Composición de los Valores en Depósito por Forma de Emisión

Para la realización del análisis de la composición de la custodia de valores de acuerdo a la forma de representación de los mismos (físicos y desmaterializados), se ha descontado del volumen total de valores en depósito, los montos correspondientes a “documentos” por US\$1,639 millones, y acciones depositadas por parte de los conglomerados por US\$902 millones, las cuales por ley no pueden ser negociables en bolsa.

Una vez establecido el criterio anterior, se tiene que la composición del saldo total en depósito en CEDEVAL se concentra fuertemente en títulos valores desmaterializados, mismos que representan un 99.6% del total de la custodia total, lo cual está en línea con una buena práctica en los mercados bursátiles globales que es la de mantener en la medida de lo posible únicamente valores desmaterializados, con el fin de reducir los riesgos implícitos que conlleva el manejo de los valores físicos.

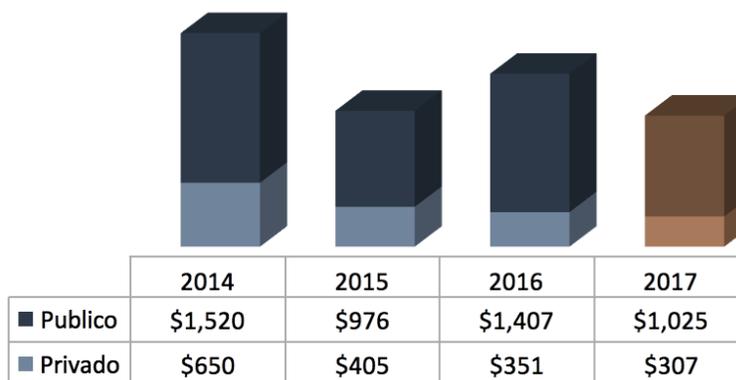
2. REGISTRO DE EMISIONES

Durante el período de enero a diciembre de 2017 se registraron 195 colocaciones y un total de 9 nuevas emisiones que ascienden a US\$1,332 millones entre públicas y privadas, de este monto, \$1,025 millones equivalen a emisiones del sector público, principalmente emisiones del Ministerio de Hacienda, que equivalen a un 77% del total, mientras que el restante 23% corresponde a emisiones del sector privado con un total de \$308 millones. Cabe destacar que el total de nuevas emisiones registradas durante 2017 correspondieron a títulos de deuda.

Dentro de los títulos colocados por el sector privado destacan los certificados de inversión por un monto que alcanza los US\$148 millones aproximadamente, que representan un 11% del total de colocaciones. Por otro lado, las colocaciones de papeles bursátiles y valores de titularización de emisores privados alcanzaron un monto de US\$ 159 millones, que a su vez representaron alrededor del 12% del total.

Del sector público destacan las colocaciones de Letras del Tesoro (LETES) y Certificados del Tesoro (CETES) por un total de US\$850 millones aproximadamente, un 64% del total de colocaciones, así como bonos locales de mediano plazo y valores de titularización emitidos por otras instituciones públicas por un total de US\$168 millones, que representó un 13% del total.

Evolution Registro de Emisiones
(Monto en Millones de US\$)

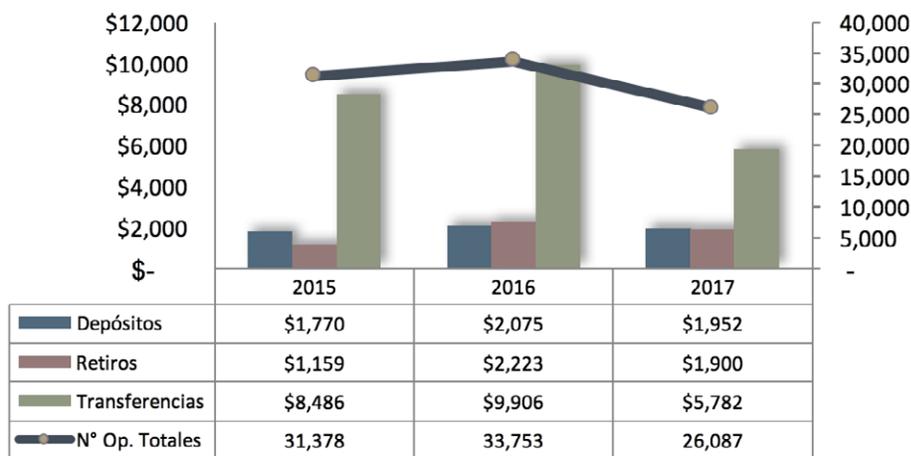


3. REGISTRO DE CUENTAS DE VALORES

CUENTAS DE VALORES			
Tipo de Cuenta	2015	2016	2017
Propia	1	4	1
Inversión	0	1	2
Tercero	367	160	113
Garantía	0	0	1
Tenencia	17	14	10
Documentos	0	0	6
Totales	385	179	133

Durante el año 2017, se registraron 133 nuevas cuentas de valores, de las cuales el 85% 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. El 15% restante está comprendido entre: cuentas de tenencia, las cuales son de uso exclusivo para tenedores de acciones desmaterializadas, cuentas propias de Participantes Directos, cuentas de cartera que son las cuentas que abren las Gestoras de Fondos de Inversión para gestionar los títulos valores que comprenden sus diferentes Fondos de Inversión inscritos en la Bolsa de Valores y finalmente, cuentas de custodia de documentos.

4. DEPÓSITOS, RETIROS Y TRANSFERENCIAS



Depositos, retiros y transferencias: montos y cantidad de operaciones 2015-2017

Como puede apreciarse en el gráfico anterior, al cierre de 2017 se alcanzó un monto de US\$1,952 millones en depósitos, con un total de 1,778 operaciones realizadas, este monto representa una disminución del 6% con respecto a la obtenido al cierre de 2016, sin embargo, esta cifra supero en un 10% la cantidad obtenida al cierre de 2015, lo que indica que en 2017 se realizó una menor cantidad de operaciones de depósito pero de montos más altos que en 2016.

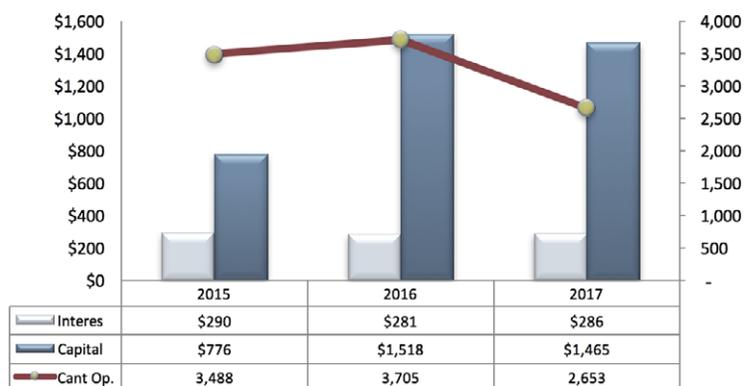
El monto de retiros disminuyó de \$2,223 millones en 2016 a US\$1,900 millones al cierre del 2017, una disminución del 42%, este monto fue obtenido con un total de 6,642 operaciones de retiros realizadas, cifra que disminuyó un 9% con respecto a la obtenida al cierre de 2016, lo que indica al igual que el comportamiento de los depósitos, que en 2016 se realizaron menos cantidad de operaciones de retiros pero los montos de estos fueron mas altos.

Y finalmente, el monto de transferencias al cierre de 2017 fue de US\$5,782 millones que significó una disminución del 17% con respecto al cierre del año anterior, este monto fue logrado con un total de 17,667 operaciones de transferencias evidenciando también una disminución del 32% con respecto a las operaciones realizadas al cierre del 2016 y un 21% con respecto al cierre del 2016, esta disminución en las transferencias con respecto al cierre de 2016 se debe principalmente a la disminución de operaciones de reportos, y transferencias por ventanilla en un 47% y 34% respectivamente y también a la disminución en operaciones de mercado secundario en un 57%, sin embargo, se puede constatar un aumento en operaciones de mercado primario en un 11%, señal de que las empresas emisoras están retomando su confianza en financiar sus proyectos a través de la emisión de títulos valores.

5. DERECHOS PATRIMONIALES SOBRE VALORES EN CUSTODIA

Comparativo de derechos patrimoniales pagados 2015, 2016 y 2017

En millones de US\$ y Cantidad de Operaciones



El monto total en concepto de derechos patrimoniales (capital e intereses) recibidos por CEDEVAL ascendió a US\$1,751 millones durante el año 2017, producto de un total de 2,653 operaciones realizadas, un 84% correspondió a pagos por amortizaciones y vencimientos de capital (US\$1,465 millones) y el restante 16% (US\$286 millones) a intereses y/o dividendos de las distintas emisiones de renta fija y acciones, comparado este dato con el obtenido en 2016 tenemos que disminuyo en un 3%, un total de US\$48 millones, un margen diferencial relativamente pequeño, mostrando la relevancia de este servicio que presta CEDEVAL.

A partir de julio de 2017, iniciamos con la liquidación de Derechos Patrimoniales de emisiones locales, a través del sistema LBTR del BCR, haciendo uso de una cuenta que ese banco nos autorizó operar, liquidando desde la autorización de la cuenta hasta el cierre de diciembre un total de \$147 millones en concepto de intereses y \$758 millones en concepto de capital y amortizaciones, llegando a un valor de \$905 millones en total liquidados a través de esta cuenta especial.

Otro dato importante es que la totalidad de este monto de derechos patrimoniales pagados, representó un 14% del circulante promedio del año tanto en billetes y monedas, así como en depósitos a la vista y cuentas de ahorro del Sistema Financiero Salvadoreño, lo cual permite apreciar la relevancia de los flujos monetarios que son transados a través de CEDEVAL⁴.

4 Datos del Banco Central de Reserva de El Salvador, actualizado hasta noviembre de 2017.

INFORME DE GESTIÓN FINANCIERA

En cuanto a la gestión financiera, finalizamos el año con una utilidad neta de US\$168 miles.

Las cuentas principales del Balance General arrojaron comportamientos positivos; por un lado, el Activo Total creció en un 3.0%, pasando de US\$2.6 millones en diciembre de 2016, a US\$2.7 millones al cierre del año 2017. Importante destacar la razón corriente (Activos corrientes/Pasivos Corrientes) que fue de 22.0 veces, indicando que CEDEVAL cuenta con una alta capacidad de pago de los compromisos que se deben honrar en el corto plazo, disminuyéndose el riesgo de liquidez al que la compañía podría estar expuesta.

Dentro de la totalidad de los Activos Corrientes, se puede mencionar que el 77% corresponde a Inversiones Financieras en instrumentos bursátiles, rindiendo 6.08%, en promedio al cierre del 2017.



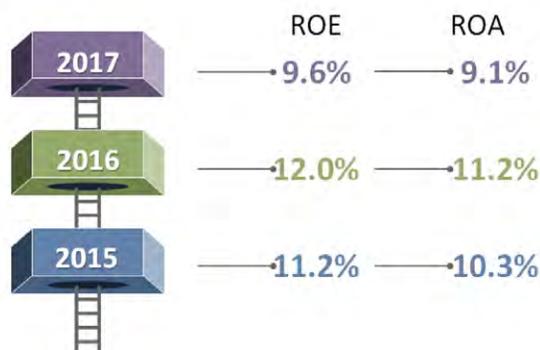
El Patrimonio por su lado, registró un crecimiento del 4.0% durante el período, lo que en términos brutos equivale a un incremento de US\$98.3 miles versus lo registrado al cierre del ejercicio anterior, siendo este crecimiento principalmente, producto de los resultados financieros obtenidos por CEDEVAL durante el año 2017, que ascienden en términos netos a US\$168 miles (Utilidad Neta del ejercicio). El Pasivo Total cerró con una disminución de US\$32 miles, pasando de US\$162 miles en 2016 a US\$130 miles a diciembre de 2017 que fue producto de una disminución generalizada en todos los rubros que componen el pasivo total, pero principalmente con una disminución importante del 28% al rubro de Obligaciones por custodia y administración.

1. PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

El crecimiento en los saldos de valores en depósito, el buen manejo de las finanzas y la buena gestión operativa del negocio, han permitido consolidar la empresa como negocio en marcha. Es por eso que, durante el período 2017 la Utilidad Antes de Reservas e Impuesto (UAI) alcanzó los US\$238 miles, aunque inferior que la obtenida en el periodo anterior en un 14%, sigue siendo una cifra positiva, resultados que se han mantenido consistentes año con año.

Para obtener los resultados arriba mencionados los ingresos operativos disminuyeron en el orden de US\$51 mil, sin embargo, los gastos operativos se mantuvieron constantes, además, los ingresos financieros se vieron incrementados en US\$8.9 miles, alcanzando los US\$128 mil (US\$118 en 2016).

La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE)¹ del ejercicio alcanzó el 9.6%, y por su lado la Rentabilidad sobre Activos (ROA)² fue del 9.1% resultados que están por encima de otras opciones de inversión:



Durante el año 2017, se registró un crecimiento de los Ingresos Totales en un 2.1%, mientras que los Gastos Totales aumentaron en 0.3%. Como se ha venido señalado en años anteriores. Es importante destacar que la relación Ingresos por Comisión/Ingresos totales ha alcanzado un nivel del 91%, que demuestra que el principal generador de los flujos de caja de la empresa proviene de su negocio principal de custodia y administración de valores.

En la tabla siguiente, se muestran algunos indicadores donde se puede observar la evolución en términos financieros del desempeño de CEDEVAL en los últimos tres años (2015-2017).

Indicadores Financieros



Uno de los principales indicadores de desempeño operativo de las empresas es el EBITDA que permite conocer cuánto ha generado la empresa sin mirar los aspectos financieros y tributarios.

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

Para el cierre del 2017 el monto de este indicador fue de US\$276 miles, un 7.3% más que el obtenido en 2016 que fue de US\$257 mil, y con respecto al margen EBITDA³, se puede apreciar que con respecto al 2016, este aumento 2 puntos porcentuales pasando de 23% a 25%, esto puede interpretarse que se recibieron \$0.02 centavos más por cada dólar de ingreso operativo obtenido, este análisis es muy importante ya que se puede apreciar que la capacidad de CEDEVAL para generar beneficios es muy alta.

2. INDICADORES DE EFICIENCIA OPERATIVA

Custodia (US\$ millones) por Empleado

Midiendo la eficiencia operativa de CEDEVAL con el indicador de Custodia por empleado, es decir, el volumen en custodia en términos de valor nominal, con la cantidad de empleados necesarios para dar soporte a la operación. La siguiente gráfica muestra el comportamiento de este índice para los últimos 5 años:

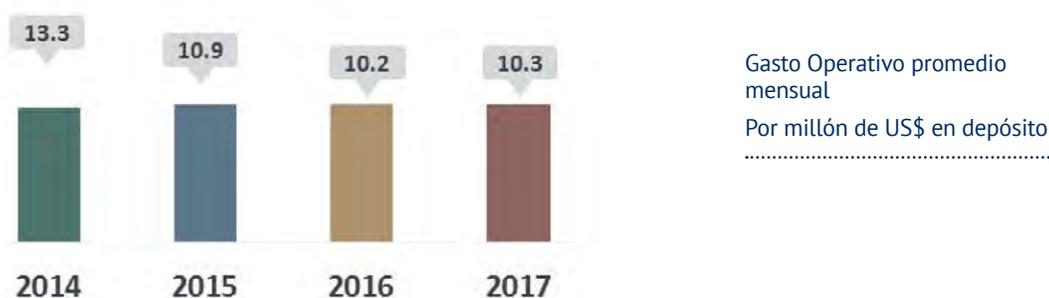


* Los montos en US\$ utilizados para la elaboración de esta representación gráfica no corresponden a los datos de cierre del año, sino al promedio de la Custodia durante el período.

Como puede apreciarse, el indicador ha presentado una evolución favorable durante estos últimos cinco años. De manera puntual, el ratio se mantuvo estable durante el periodo 2016-2017. Esta evolución favorable del ratio durante estos años ha sido producida por el crecimiento de los saldos en custodia, mientras el número de empleados que dan soporte a la operación, se ha mantenido constante.

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

Este índice permite medir la relación que ha habido entre los Gastos Operativos que son propios del giro del negocio, con los montos promedio mantenidos en custodia durante el 2017, a fin de establecer un indicador para evaluar la gestión financiera en el rubro del Gasto Operativo.



³ Ingresos de operación - Gastos de operación + Impuestos y contribuciones + Amortizaciones y Depreciaciones.

Como puede apreciarse en la gráfica, este índice ha mostrado un comportamiento favorable en los últimos años. En el año 2016, CEDEVAL tenía un gasto operativo US\$10.2 por cada millón de US\$ en depósito, mientras que para el 2017, el gasto por millón tuvo un leve incremento a US\$10.3, debido al aumento en el gasto operativo promedio del año, que paso de \$78 miles a \$81 miles.

3. INDICADORES ACCIONARIOS.

Los resultados financieros obtenidos han permitido que la empresa solidifique su estructura financiera, logrando cerrar el año 2017 con un Patrimonio de US\$2.57 millones. El Valor Contable por acción a diciembre 2017 asciende a US\$51.35, un 28% más con respecto a su valor nominal, aumento que demuestra el sólido patrimonio con el que cuenta la depositaria. La Utilidad Neta por acción durante el período 2017 fue de US\$3.36.

INDICADORES ACCIONARIOS DE CEDEVAL			
(Datos al 31 de Diciembre de cada año)			
DATOS GENERALES	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017
Clasificación de riesgo	AA+	AA+	AA+
Número de acciones	50,000	50,000	50,000
Valor nominal por acción	\$40.00	\$40.00	\$40.00
Valor contable por acción	\$46.15	\$49.38	\$51.35
V. contable/v. nominal	1.15	1.23	1.28
Precio de mercado	\$46.50	\$46.50	\$55.00
Capital social pagado	\$2,000	\$2,000	\$2,000
Capital pendiente de pago	\$0	\$0	\$0
Patrimonio	\$2,308	\$2,469	\$2,567
Utilidad neta	\$168	\$187	\$168
Utilidad por acción	\$3.36	\$3.74	\$3.36
Dividendos por acción	\$2.00	\$2.00	\$2.00
Relación price earnings (p/e)	15.5	12.4	15.3

Todos estos resultados han contribuido a que, por un año más, CEDEVAL mantenga la calificación de AA+ que otorga SCRiesgos que corresponde a empresas con alto grado de liquidez y una excelente posición financiera.

ESTADOS FINANCIEROS

25



MEMORIA DE LABORES 2017

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.)
(La Libertad, República de El Salvador)

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Con el Informe 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.)
(La Libertad, República de El Salvador)

Índice del contenido
31 de diciembre de 2017 y 2016

	N° Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1-5
Estados Financieros:	
Balances Generales	6
Estados de Resultados	7
Estados de Cambios en el Patrimonio	8
Estados de Flujos de Efectivo	9
Estados de Operaciones Bursátiles y de Depósito y Custodia de Valores y Otros Instrumentos Relacionados	10
Notas a los Estados Financieros	10-25



KPMG, S.A.
Calle Loma Linda N° 266,
Colonia San Benito
San Salvador, El Salvador
Teléfono: (503) 2213-8400
Fax: (503) 2245-3070
kca.kpmg.com

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de
Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V., los cuales comprenden el balance general y el estado de operaciones bursátiles y de depósito y custodia de valores y otros instrumentos relacionados al 31 de diciembre de 2017, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período del 1 de enero al 31 de diciembre de 2017, y notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera y estado de operaciones bursátiles y de depósito y custodia de valores y otros instrumentos relacionados de Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. al 31 de diciembre de 2017, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el período del 1 de enero al 31 de diciembre de 2017 de conformidad con las normas contables para las compañías especializadas en depósito y custodia de valores vigentes en El Salvador.

Bases de la Opinión

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas Normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en El Salvador, y hemos cumplido con nuestras responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos, con el Código de Ética del IESBA y con el Código de Ética Profesional para Auditores y Contadores emitido por el Consejo de Vigilancia de la Profesión de Contaduría Pública y Auditoría en El Salvador. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Asuntos de Énfasis

- *Base de contabilidad:* Llamamos la atención a la nota (2) a los estados financieros que describe las bases de contabilización. Los estados financieros están preparados de conformidad con las normas contables para las compañías especializadas en depósito y custodia de valores vigentes en El Salvador.
- *Compañías afiliadas y relacionadas:* Llamamos la atención a la nota (11) a los estados financieros que describe que la entidad es miembro de un grupo de compañías afiliadas y relacionadas que están bajo una misma dirección y control, existiendo relaciones comerciales con las mismas.

Estos asuntos no afectan nuestra opinión sobre los estados financieros.



Asunto Clave de Auditoría

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 y por el año terminado en esa fecha. Estos asuntos son tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

No hemos identificado asuntos clave de auditoría a ser comunicados en nuestro informe.

Otro Asunto

Los estados financieros de Central de Depósitos de Valores, S.A. de C.V. al 31 de diciembre de 2016 y por el año terminado en esa fecha, fueron auditados por otros auditores quienes en su informe de fecha 14 de febrero 2017 expresaron una opinión sin salvedades.

Otra Información

La dirección es responsable por la otra información. La otra información comprende la memoria de labores de 2017 de la Compañía, la cual se espera esté disponible para nosotros después de la fecha de nuestro informe de auditoría sobre los estados financieros.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión de aseguramiento sobre ésta.

En conexión con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada arriba cuando esté disponible para nosotros, y de esa forma, considerar si la otra información es significativamente inconsistente con los estados financieros y nuestro conocimiento obtenido en la auditoría, o si parece presentar inconsistencias significativas.

Cuando leamos la memoria de labores de 2017, en caso que concluyamos que la misma contiene inconsistencias significativas, se nos requiere reportar este hecho a los encargados del gobierno de la entidad.

Responsabilidades de la Dirección y los Encargados del Gobierno de la Entidad en Relación con los Estados Financieros

La dirección es responsable de la preparación y la presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las normas contables para las compañías especializadas en depósito y custodia de valores vigentes en El Salvador, y del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido a fraude o equivocación.

En la preparación de los estados financieros, la dirección es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando según corresponda los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando el principio contable de negocio en marcha, excepto si se tiene la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los encargados del gobierno de la entidad también tienen la responsabilidad de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.



Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, debido a fraude o equivocación, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte errores significativos cuando existen. Los errores pueden deberse a fraude o equivocación y se consideran significativos si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores significativos en los estados financieros debido a fraude o equivocación, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar errores significativos debido a fraude es más elevado que en el caso de errores significativos debido a equivocación, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la dirección.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la dirección, del principio contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre significativa relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluyéramos que existe una incertidumbre significativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría.
- Evaluamos la presentación en conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos a los encargados del gobierno de Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.



También proporcionamos a los encargados del gobierno de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado a ellos acerca de todas las relaciones y demás asuntos de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación a los encargados de Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V., determinamos los que han sido más significativos en la auditoría de los estados financieros del período actual, y que son en consecuencia, los asuntos clave de la auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditoría, salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente dichos asuntos, o en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinamos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

KPMG, S.A.
Registro N° 422



Ciró Rómulo Mejía González
Socio
Registro N° 2234

San Salvador, El Salvador
20 de febrero de 2018

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.)
(La Libertad, República de El Salvador)

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

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

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activos			
Activo corriente:			
Bancos y otras instituciones financieras	6	194	371
Disponible restringido	6	56	15
Inversiones financieras-netas	7	1,976	1,840
Cuentas y documentos por cobrar a clientes	8	240	138
Cuentas por cobrar a relacionadas	11	3	0
Rendimientos por cobrar		26	14
Impuestos por cobrar		27	29
Gastos pagados por anticipado		34	33
Total de activo corriente		<u>2,556</u>	<u>2,440</u>
Activo no corriente:			
Inmuebles-netos	9	33	42
Activos intangibles	10	84	124
Cuentas y documentos por cobrar a largo plazo	11	24	24
Total de activo no corriente		<u>141</u>	<u>190</u>
Total de activos		<u>2,697</u>	<u>2,630</u>
Pasivo			
Pasivo corriente:			
Préstamos y sobregiros bancarios		1	1
Obligaciones por servicios de custodia y administración		20	26
Cuentas por pagar		9	7
Cuentas por pagar a relacionadas	11	11	14
Impuestos por pagar	13	76	101
Total pasivo corriente		<u>117</u>	<u>149</u>
Pasivo no corriente:			
Estimación para obligaciones laborales		14	13
Total pasivo no corriente		<u>14</u>	<u>13</u>
Total pasivo		<u>131</u>	<u>162</u>
Patrimonio			
Capital:			
Capital social pagado	14	2,000	2,000
Reserva legal	12	196	179
Reserva voluntaria	18	36	17
Revaluaciones de inversiones	7	(9)	(22)
Resultados acumulados	12	175	107
Utilidad neta	12	168	187
Total del patrimonio		<u>2,566</u>	<u>2,468</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>2,697</u>	<u>2,630</u>
Contingentes de compromiso y de control propias:			
Cuentas de contingentes de compromisos deudoras:			
Garantías, avales y fianzas otorgadas		11	11
Excedente de efectivo recibido en la prestación de servicios		23	23
Cuentas de control:			
Obligaciones por valores entregados en sub-custodia	15	6,250,548	6,190,406
Control de acciones desmaterializadas		7,700	7,700
		<u>6,258,282</u>	<u>6,198,140</u>
Contingentes de compromiso y control acreedoras:			
Cuentas contingentes de compromisos:			
Responsabilidad por garantías, fianzas y avales otorgadas		11	11
Excedente de efectivo recibido en la prestación de servicios		23	23
Sub-custodia de valores		6,250,548	6,190,406
Control de acciones desmaterializadas en cuentas de tenencia		7,700	7,700
		<u>6,258,282</u>	<u>6,198,140</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.)
(La Libertad, República de El Salvador)

Estados de Resultados

Por los periodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2017	2016
Ingresos de operación:			
Ingresos por servicios de depósito, custodia y administración a no emisores		935	1,001
Ingresos por servicios de depósito, custodia y administración a emisores		38	26
Ingresos por servicios de custodia de instrumentos y documentos		114	111
		<u>1,087</u>	<u>1,138</u>
Gastos de operación:			
Gastos de operación bursátil y por servicios de custodia y depósito		229	261
Gastos generales y de personal por servicios de depósitos y custodia de valores		675	674
Gastos por depreciación, amortización y deterioro por operaciones corrientes		71	40
		<u>975</u>	<u>975</u>
Resultados de operación		<u>112</u>	<u>163</u>
Ingresos financieros:			
Ingresos por inversiones financieras		124	115
Ingresos por cuentas y documentos por cobrar		2	2
Otros ingresos financieros		2	1
		<u>128</u>	<u>118</u>
Resultados antes de gastos financieros		<u>240</u>	<u>281</u>
Gastos financieros:			
Gastos de operación por inversiones propias		(1)	(4)
Gastos por obligaciones con instituciones financieras		(1)	(1)
		<u>(2)</u>	<u>(5)</u>
Resultados antes de reservas e impuestos		<u>238</u>	<u>276</u>
Reservas de capital:			
Reserva legal		(17)	(19)
Resultados ordinarios después de reservas y antes de impuesto		<u>221</u>	<u>257</u>
Impuesto sobre la renta:			
Impuesto sobre la renta	13	(57)	(70)
Resultados después de impuesto		<u>164</u>	<u>187</u>
Ingresos extraordinarios:			
Ingresos extraordinarios		5	0
Gastos extraordinarios:			
Gastos extraordinarios		(1)	0
Utilidad neta		<u>168</u>	<u>187</u>
Utilidades retenidas al inicio del periodo			
		294	224
Menos:			
Distribución de dividendos	20	(100)	(100)
Reserva voluntaria	18	(19)	(17)
Total utilidades retenidas al final del periodo		<u>343</u>	<u>294</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.)**

(La Libertad, República de El Salvador)

Estados de Cambios en el Patrimonio

Por los períodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2017 y 2016

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

	Capital social suscrito (1)	Reserva legal	Reserva voluntaria	Revaluaciones de inversiones	Resultados acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	2,000	160	0	(77)	224	2,307
Revaluación de inversiones	0	0	0	55	0	55
Distribución de dividendos	0	0	0	0	(100)	(100)
Utilidad neta	0	0	0	0	187	187
Traspaso a reserva legal	0	19	0	0	0	19
Traspaso a reserva voluntaria	0	0	17	0	(17)	0
Saldos al 31 de diciembre de 2016	2,000	179	17	(22)	294	2,468
Revaluación de inversiones	0	0	0	13	0	13
Distribución de dividendos	0	0	0	0	(100)	(100)
Utilidad neta	0	0	0	0	168	168
Traspaso a reserva legal	0	17	0	0	0	17
Traspaso a reserva voluntaria	0	0	19	0	(19)	0
Saldos al 31 de diciembre de 2017	2,000	196	36	(9)	343	2,566

(1) El capital social de la Compañía está representado por 50,000 acciones suscritas, comunes y nominativas de cuarenta dólares de los Estados Unidos de América cada una.

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.)
(La Libertad, República de El Salvador)

Estados de Flujos de Efectivo

Por los períodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2017 y 2016
(Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	2017	2016
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Ingresos por operaciones de inversión propia	114	119
Ingresos por servicios	982	1,121
Otros ingresos relativos a la operación	7	0
Menos:		
Pagos por costos de servicios	(236)	(255)
Pagos de remuneraciones y beneficios sociales	(383)	(403)
Pago de proveedores	(292)	(181)
Pagos de impuestos y contribuciones	(80)	(68)
Otros pagos relativos a la operación	(2)	(5)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	110	328
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Pagos por compra de bienes muebles e inmuebles y software	(23)	(110)
(Adquisición) venta de inversiones financieras	(123)	79
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(146)	(31)
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Recuperación de préstamo otorgado a largo plazo	0	5
Pago de dividendos	(100)	(100)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	(100)	(95)
(Disminución) aumento neto en el efectivo	(136)	202
Saldo de efectivo al inicio del año	386	184
Saldo de efectivo al final del año	250	386
Cconciliation de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Utilidad neta	168	187
Depreciación y amortización	71	40
Estimación para obligaciones laborales	1	4
Reserva legal	17	19
Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo:		
Aumento en cuentas y documentos por cobrar	(117)	(17)
(Disminución) aumento en cuentas y documentos por pagar	(7)	7
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	(1)	86
(Aumento) disminución en impuestos y contribuciones	(22)	2
Efectivo neto provisto por actividades de operación	110	328

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.)
(La Libertad, República de El Salvador)

Estados de Operaciones Bursátiles y de Depósito y Custodia de Valores y Otros Instrumentos Relacionados

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

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

	<u>2017</u>	<u>2016</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	6,447	4,236
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles y de custodia de valores	433	0
Valores que amparan reportos de compra recibidos en custodia	47,382	66,768
Total de cuentas asociadas a operaciones bursátiles	<u>54,262</u>	<u>71,004</u>
Valores en depósito tradicional y administración:		
Valores públicos físicos	6,707	3,537
Valores privados físicos	923,456	725,478
	<u>930,163</u>	<u>729,015</u>
Valores en depósito tradicional y administración desmaterializados:		
Valores públicos desmaterializados	1,940,865	2,159,037
Valores privados desmaterializados	1,728,579	1,539,207
	<u>3,669,444</u>	<u>3,698,244</u>
Valores en depósito tradicional y administración en centrales de custodia del exterior:		
Valores públicos custodiados en el exterior	1,561,341	1,611,302
Valores privados custodiados en el exterior	89,589	159,568
	<u>1,650,930</u>	<u>1,770,870</u>
Instrumentos y documentos en custodia que garantizan emisiones registradas y otras obligaciones:		
Fianzas otorgadas	71,500	71,500
Garantías en efectivo	457	495
Documentos relacionados a procesos de titularización	1,567,694	1,359,966
Sub - total	<u>1,639,651</u>	<u>1,431,961</u>
Total de valores en depósito y custodia	<u>7,890,190</u>	<u>7,630,090</u>
Total de valores en depósito y custodia	<u>7,944,452</u>	<u>7,701,094</u>
Obligaciones por valores en depósitos y custodia y otros instrumentos relacionados:		
Obligaciones por liquidación financiera y operaciones bursátiles:		
Obligaciones por liquidar	0	1,634
Cuentas por pagar por operaciones bursátiles y de custodia de valores	19	19
Valores por entregar por reportos de venta recibidos en custodia	47,381	66,768
	<u>47,400</u>	<u>68,421</u>
Obligaciones con clientes por ejercicio de derechos:		
Obligaciones por ejercicios de derecho de tipo económico	6,862	2,583
Obligaciones por valores depositados en administración por casas de corredores de bolsa:		
Obligaciones por valores depositados por cuenta propia de casas corredoras	3,833	2,528
Obligaciones por valores depositados por portafolios de administración de cartera	0	12,378
Obligaciones por valores depositados por terceros a cargo de casas de corredores	1,781,010	1,759,526
	<u>1,784,843</u>	<u>1,774,432</u>
Obligaciones por valores depositados en administración por participantes directos secundarios:		
Obligaciones por valores depositados por cuenta propia de entidades públicas no financieras	28,752	288,000
Obligaciones por valores depositados por entidades autónomas financieras	218,364	131,364
Obligaciones por valores depositados por bancos y financieras	353,027	183,348
Obligaciones por valores depositados por bolsas de valores	3,506	3,811
Obligaciones por valores depositados por centrales del exterior	62,618	76,324
Obligaciones por valores depositados por administradoras de fondos de pensiones	3,543,925	3,470,564
Obligaciones por valores depositados por administradoras de fondos de inversión	0	8,758
Obligaciones por valores depositados por empresas de seguros, industria, comercio y servicios	14,399	20,234
Obligaciones por valores de otros participantes directos secundarios	241,105	241,295
	<u>4,465,696</u>	<u>4,423,698</u>
Obligaciones por instrumentos y documentos en custodia que garantizan emisiones registradas:		
Obligaciones por custodia de fianzas otorgadas	71,500	71,500
Obligaciones por garantía de títulos redimidos o vencidos	457	495
Obligaciones por documentos relacionados a procesos de titularización	1,567,694	1,359,965
	<u>1,639,651</u>	<u>1,431,960</u>
Total de obligaciones por valores en depósito y custodia	<u>7,944,452</u>	<u>7,701,094</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.)
(La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017 y 2016

(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 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 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 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.

Según autorización del Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores del 16 de junio de 2010, contenida en la Resolución RCTG- 17/2010, la Compañía presta 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.

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.)
(La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2017, fueron aprobados por la Junta Directiva el 23 de enero de 2018.

Nota (2) Principales Políticas Contables

Las normas contables utilizadas para la preparación de estos estados financieros fueron emitidas por la anterior Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador; no obstante, dicha normativa contable permanece vigente de conformidad a lo establecido en la Ley de Regulación y Supervisión del Sistema Financiero.

a) Base de presentación

Los estados financieros han sido preparados por Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V., de conformidad con las prácticas contables contenidas en el Manual de Contabilidad para las entidades que están autorizadas para operar como centrales de depósito y custodia de valores de conformidad con el Artículo 4 de la Ley Orgánica de la anterior Superintendencia de Valores.

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 de Valores, S.A. de C.V., cuyo objetivo empresarial es la depositaria de valores en El Salvador, presenta 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 contables.

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 es 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 Compañía.

Notas a los Estados Financieros

Inversiones negociables

Activos financieros que han sido adquiridos con el objetivo específico de generar ganancias por las fluctuaciones de corto plazo del precio.

Inversiones disponibles para la venta

Activos financieros que han sido adquiridos con la intención de ser vendidos en el futuro.

Inversiones mantenidas hasta su vencimiento

Son aquellos activos financieros cuyos cobros son de cuotas fijas y determinante su fecha de vencimiento, siempre y cuando la Compañía tenga la intención y la sería posibilidad de tenerlos hasta su vencimiento.

Préstamos y partidas por cobrar

Serán aquellos activos financieros generados por la misma empresa a cambio de suministro de efectivo, bienes o servicios vendidos o prestados directamente al deudor.

No se consideran en esta categoría aquellos activos financieros creados para ser vendidos inmediatamente o a corto plazo.

Valuaciones iniciales y subsiguientes

El reconocimiento inicial de los activos y pasivos financieros es al costo. Los gastos asociados a las operaciones de compra de los activos financieros forman parte del costo.

La medición posterior de los activos y pasivos financieros es a los valores razonables de los mismos sin incluir gastos asociados, excepto los activos financieros clasificados como inversiones mantenidas hasta su vencimiento. Los activos financieros a los que no sea posible determinar un valor razonable debido a que no se han cotizados en Bolsa o que la medición del valor razonable no sea fiable, se valúan al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo.

Todos los activos financieros están sujetos a revisiones de deterioro, excepto aquellos contabilizados a su valor razonable cuyos efectos son reconocidos en los resultados del período directamente a resultados o por medio de reservas en el patrimonio.

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 de 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 de 20%.

g) Intangibles

Los activos intangibles son aquellos activos de carácter no monetarios, que son identificables y que no tienen apariencia física, siempre y cuando estos activos estén a la disposición de la Compañía y que solos o juntos con otros bienes iguales o con forma física produzca o colaboren en la producción de servicios.

Notas a los Estados Financieros

Estos activos se llevan al costo menos amortización acumulada.

Los activos intangibles tipificados como software desarrollado internamente se costean conforme los importes efectuados en sueldos, horas extras, bonificaciones, prestaciones sociales, materiales, licencias, equipo, etc., siempre que éstos sean utilizados exclusivamente en el desarrollo de los mismos.

Estos activos se amortizan a lo largo de su vida útil utilizando el método de la línea recta. La vida útil de estos activos es determinada tomando en cuenta la vigencia de dichos activos o la contribución que harán a la Compañía como un parámetro para la estimación de su vida útil.

h) 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.

i) Indemnizaciones y renuncia voluntaria

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 2017 y 2016 el pago efectuado fue de US\$5 y US\$9, respectivamente. La política vigente es registrar los gastos de esta naturaleza en el período que se conoce la obligación.

Conforme a la Ley Reguladora de la Prestación Económica por Renuncia Voluntaria, los empleados que tomen la decisión de retirarse de la Compañía tendrán derecho a una compensación obligatoria del equivalente de hasta dos veces el salario mínimo legal vigente de quince días por cada año de servicio, para lo cual la Compañía ha dispuesto establecer en un período de cinco años, a partir del año 2014 y distribuido en forma igual en cada año hasta el 2018 para completar la totalidad de la provisión para reconocer dicha obligación. Los pagos efectuados se aplican contra el pasivo registrado.

j) 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.

Notas a los Estados Financieros

k) 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 del balance general. 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 el estado de resultados.

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.

l) Equivalentes de efectivo

Para propósitos del estado de 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.

m) 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 vigente. 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.

n) Reserva voluntaria

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. ha aprobado la constitución de reserva voluntaria denominada Reserva Voluntaria de Liquidez, la cual se incrementará con un porcentaje de las utilidades, según lo acuerde la Junta General de Accionistas cada año.

En febrero de 2016 se tomó el acuerdo y se ha iniciado la constitución con un 10% de las utilidades equivalentes a US\$16. El propósito de esta reserva es constituir fondo de liquidez para cubrir necesidades temporales de liquidez por parte de participantes directos, con lo que se dará un avance importante en el cumplimiento de estándares internacionales y gestión de riesgos de crédito, contraparte y de custodia y liquidez.

o) Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta del año comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

El gasto por impuesto sobre la renta corriente es calculado sobre los resultados contables del año, ajustado por el efecto de las partidas no deducibles o no imponibles, utilizando la tasa de impuesto vigente a la fecha del balance general.

El impuesto diferido es calculado con base al método del pasivo, considerando las diferencias temporarias entre los valores según libros de los activos y pasivos informados para propósitos financieros, y los montos utilizados para propósitos fiscales. El monto de impuesto diferido está basado en la forma de realización de los activos y pasivos, utilizando la base de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del balance general.

Notas a los Estados Financieros

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) Cambios Contables

No se han producido de cambios en la aplicación de los principios y políticas de contabilidad utilizados para la preparación de estos estados financieros.

Nota (5) Riesgos Derivados de los Instrumentos Financieros

El principal factor de riesgo derivado de los instrumentos financieros en la Compañía está constituido 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 contablemente. Adicionalmente, la política de inversiones en tesorería gestiona el riesgo de crédito estableciendo requerimientos mínimos de calificación de riesgo de instrumentos financieros; la misma política establece que para mitigar el riesgo de contraparte se deberá operar únicamente con intermediarios autorizados por la Superintendencia del Sistema Financiero.

El riesgo de liquidez a los que están expuestos los instrumentos financieros propiedad de la Compañía está principalmente determinado por el hecho que en el mercado no existan condiciones favorables para que éstos puedan ser vendidos de inmediato.

La posibilidad de pérdida debido al incumplimiento de pago por parte de un emisor de instrumentos financieros, es considerada como riesgo de crédito. El riesgo de contraparte a la que están expuestas las inversiones de la Compañía, proviene de las pérdidas derivadas a raíz de la imposibilidad de la contraparte de cumplir una posición de pago en una operación bursátil de compra. El valor en libros de los activos financieros representa el máximo riesgo de crédito en instrumentos financieros que posee la Compañía.

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.)
(La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el detalle de la variación de las inversiones es:

	<u>2017</u> US\$	<u>2016</u> US\$
Saldo al inicio del ejercicio	22	77
Variación de inversiones financieras - neta	<u>(13)</u>	<u>(55)</u>
	<u>9</u>	<u>22</u>

Nota (6) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	<u>2017</u> US\$	<u>2016</u> US\$
Depósitos en cuentas corrientes	5	19
Depósitos en cuentas de ahorro	<u>176</u>	<u>327</u>
	181	346
Bancos del exterior	<u>13</u>	<u>25</u>
Total bancos y otras instituciones financieras	194	371
Disponible restringido para apertura de cuentas bancarias	<u>56</u>	<u>15</u>
Saldo de efectivo en el estado de flujos de efectivo	<u>250</u>	<u>386</u>

Nota (7) Inversiones Financieras

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

	<u>2017</u> US\$	<u>2016</u> US\$
Inversiones en valores de renta fija	1,177	1,041
Inversiones en valores de renta variable	66	66
Inversiones en fondos colectivos	17	16
Inversiones en fondos de titularización	725	739
Revaluación de inversiones	<u>(9)</u>	<u>(22)</u>
	<u>1,976</u>	<u>1,840</u>

Estas inversiones se clasifican como disponibles para la venta.

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.)
(La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros

Nota (8) Cuentas y Documentos por Cobrar a Clientes

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<i>US\$</i>	<i>US\$</i>
Gobierno central, municipal y entidades autónomas no financieras	3	2
Empresas públicas autónomas financieras	10	5
Bancos y otras instituciones financieras	38	10
Empresas privadas de seguros, industria, comercio y servicio	47	21
Administradoras de fondos de pensiones	52	53
Casas de corredores de bolsas	84	41
Centrales de depósito y custodia extranjeras y empresas del exterior	2	4
Otras cuentas por cobrar	<u>4</u>	<u>2</u>
	<u>240</u>	<u>138</u>

Nota (9) Muebles -Neto

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

	<i>US\$</i>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2015	55
Adiciones	6
Depreciación del ejercicio	<u>(19)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2016	42
Adiciones	13
Bajas	1
Depreciación del ejercicio	<u>21</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2017	<u>33</u>

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.)
(La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros

Nota (10) Intangibles-neto

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los intangibles ascienden a US\$84 y US\$124, respectivamente. El movimiento de los intangibles al 31 de diciembre, se muestra a continuación:

	Programas informáticos	Licencias	Total
	US\$	US\$	US\$
Saldo al 31 de diciembre de 2015	40	0	40
Adiciones (a)	0	104	104
Amortización	(11)	(9)	(20)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	29	95	124
Adiciones	10	0	10
Amortización	(15)	(35)	(50)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>24</u>	<u>60</u>	<u>84</u>

(a) En octubre de 2016, la Compañía reconoció como activo intangible la inversión en el desarrollo del nuevo Sistema de Liquidación y Compensación de Valores (SCLV) por un monto de US\$104 el que se amortizará en un período de 3 años. Se encuentra pendiente la autorización de la Superintendencia del Sistema Financiero para la operatividad del mismo.

Nota (11) 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>2017</u>	<u>2016</u>
	US\$	US\$
Cuentas por cobrar a relacionadas:		
Empleados	1	0
Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.	<u>2</u>	<u>0</u>
	<u>3</u>	<u>0</u>
Cuentas por pagar a relacionadas:		
Cuentas por pagar a accionistas	<u>11</u>	<u>14</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las cuentas y documentos por cobrar a largo plazo de US\$24 corresponden a préstamos por aportaciones voluntarias que se otorgaron a la Asociación Cooperativa de Ahorro del Sistema Bursátil Salvadoreño de RL (ACOSIB de RL). Estos devengan intereses de 5.17%, reajustando la tasa nominal de forma semestral con base a la tasa LIBOR a 180 días más 0.80% pagaderos semestralmente. Estos préstamos están garantizados con pagarés.

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.)
(La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>2017</u> US\$	<u>2016</u> US\$
Bolsas de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.:		
Servicios prestados	<u>17</u>	<u>29</u>
Servicios pagados	<u>166</u>	<u>173</u>

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

Nota (12) Regímenes Legales Aplicables a los Resultados Acumulados

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

	<u>2017</u> US\$	<u>2016</u> US\$
Reserva legal	<u>196</u>	<u>179</u>
Utilidades disponibles:		
2015	0	107
2016	176	187
2017	<u>168</u>	<u>0</u>
	<u>344</u>	<u>294</u>

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.

La Ley de Impuesto sobre la Renta establece que los dividendos a distribuir, 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.

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.)
(La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros

Nota (13) Impuestos por Pagar

El gasto del impuesto sobre la renta por el año terminado el 31 de diciembre de 2017, ascendió a US\$57 (US\$70 en 2016), una tasa efectiva de 23.9% (25.4% en 2016).

El impuesto por pagar al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	<u>2017</u> US\$	<u>2016</u> US\$
Impuesto sobre la renta corriente	57	70
Pago a cuenta del impuesto sobre la renta y retenciones	10	22
IVA por pagar	<u>9</u>	<u>9</u>
	<u>76</u>	<u>101</u>

El gasto por impuesto sobre la renta corriente difiere del impuesto que resultaría de aplicar la tasa impositiva a la utilidad antes del impuesto sobre la renta, debido al efecto de gastos no deducibles, ingresos exentos y otras deducciones permitidas por la ley, según la conciliación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 que se detalla a continuación:

	<u>2017</u> US\$	<u>2016</u> US\$
Impuesto que resultaría de aplicar las tasas impositivas a la utilidad antes de impuesto	72	83
Más efecto impositivo de:		
Gastos no deducibles	1	2
Menos efecto fiscal de:		
Reserva legal	(5)	(6)
Ingresos no gravados	<u>(11)</u>	<u>(9)</u>
Gastos de impuesto sobre la renta	<u>57</u>	<u>70</u>

Al 31 de diciembre de 2017, el activo por impuesto sobre la renta diferido asciende a US\$4 y está contabilizado en el rubro de gastos pagados por anticipado; proviene principalmente de diferencia temporarias por pasivo laboral.

Las autoridades fiscales pueden revisar las declaraciones del impuesto sobre la renta, presentadas por la Compañía durante los tres años siguientes a la presentación de la declaración correspondiente.

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.)
(La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros

Nota (14) Capital Social

El capital social totalmente pagado al 31 de diciembre de 2017 y 2016 asciende a US\$2,000, representado por 50 mil acciones comunes y nominativas de cuarenta dólares cada una.

En Junta General de Accionistas JGO N°1/2017 de fecha 23 de febrero de 2017, se acuerda distribuir utilidades por US\$100. En Junta General de Accionistas JGO N°1/2016 de fecha 18 de febrero de 2016, se acuerda distribuir utilidades por US\$100.

Nota (15) Valores Físicos y Desmaterializados

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

	<u>2017</u> US\$	<u>2016</u> US\$
<u>Por tipo de valor:</u>		
Valores emitidos por el Gobierno Central y Municipal	2,037,061	1,865,450
Valores emitidos por empresas públicas autónomas financieras	242,658	297,124
Valores emitidos por bancos y otras instituciones financieras	1,676,582	1,495,401
Valores emitidos por empresas Industriales	6,345	5,300
Valores emitidos por empresas Comerciales	32,379	26,978
Valores emitidos por empresas de servicios	24,730	23,500
Valores emitidos por empresas privadas del exterior	89,689	159,568
Valores emitidos por empresas públicas del exterior	<u>1,210,941</u>	<u>1,611,302</u>
	5,320,385	5,484,623
Valores de renta variable	<u>930,163</u>	<u>705,783</u>
	<u>6,250,548</u>	<u>6,190,406</u>
<u>Por tipo de emisión:</u>		
Valores físicos	930,163	728,992
Valores desmaterializados	<u>5,320,385</u>	<u>5,461,414</u>
	<u>6,250,548</u>	<u>6,190,406</u>

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.)
(La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros

Nota (16) 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>2017</u> US\$	<u>2016</u> US\$
<u>Valores de renta fija:</u>		
Valores depositados en la Compañía	3,669,453	3,715,512
<u>Centrales del exterior:</u>		
Central Latinoamericana de Valores (Latin Clear)	75,948	155,642
Clearstream Banking	233,097	20,000
Euroclear Bank	952,727	1,221,388
Banco Nacional de Costa Rica	<u>386,099</u>	<u>372,081</u>
	<u>5,317,324</u>	<u>5,484,623</u>
<u>Valores de renta variable:</u>		
Valores depositados en la Compañía	930,163	704,025
<u>Centrales del exterior:</u>		
Central Latinoamericana de Valores (Latin Clear)	15	13
Banco Nacional de Costa Rica	1,200	1,685
Euroclear Bank	6	53
Clearstream Banking	<u>1,840</u>	<u>7</u>
	<u>6,250,548</u>	<u>6,190,406</u>

Nota (17) Obligaciones por Ejercicio de Derecho de Tipo Económico

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se encuentra pendiente de liquidar un monto de US\$23, que corresponden a excedentes de custodio globales por liquidaciones de operaciones de valores internacionales.

Nota (18) Reserva Voluntaria de Liquidez

En sesión de Junta General de Accionistas de fecha 18 de febrero de 2016, se acordó crear una reserva voluntaria de liquidez, la cual asciende al 31 de diciembre de 2017 y 2016 a US\$36 y a US\$17, respectivamente, debido a que la Compañía está próxima a asumir las funciones y responsabilidad de la compensación y liquidación de las operaciones del mercado bursátil, que comprenderá los valores y el efectivo. En febrero de 2017, la Junta General de Accionistas aprobó incrementar la reserva de liquidez en un monto equivalente a US\$19.

Notas a los Estados Financieros

Nota (19) Otras Obligaciones Adquiridas por Custodia de Otros Documentos

- a) Según resolución RCTG-30/2010 el Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores autorizó a CEDEVAL, S.A. de C.V. 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 2017, la Compañía tiene en custodia documentos relacionados con procesos de titularización por US\$1,567,694 (US\$1,359,965 al 31 de diciembre de 2016).
- b) Con base a la resolución RCTG-17/2010 se aprueba en Consejo Directivo de la 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 2017, la Compañía mantenía en custodia en bóveda documentos relacionados con emisiones de Titularizaciones y otros documentos relacionados a emisiones de valores.

Nota (20) Otras Revelaciones Importantes

Los hechos de mayor relevancia ocurridos al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se resumen a continuación:

- a) En Asamblea General de Accionistas JGO N° 1/2017 de fecha 23 de febrero de 2017, se acordó distribuir dividendos de dos dólares por acción de aquellas acciones que están totalmente pagadas y proporcional de aquellas parcialmente pagadas. El monto distribuido asciende a US\$100.

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.)
(La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros

- b) En la misma asamblea general de Accionistas de fecha 23 de febrero de 2017, fueron electos los miembros de la Junta Directiva para el período 2017/2020; quedando integrada de la siguiente manera:

<u>Cargo</u>	<u>Nombre</u>
Director Presidente y Representante Legal:	Lic. José Mariano Novoa Flores
Director Vicepresidente:	Ing. Enrique Oñate Muyschondt
Director Secretario:	Lic. Julio Enrique Vega Álvarez
Director Tesorero:	Dr. Francisco José Barrientos Barrientos
Director Propietario:	Lic. Joaquín Alfredo Rivas Boschma
Director Suplente:	Lic. Rolando Arturo Duarte Schlageter
Director Suplente:	Ing. Maurice Choussy Rusconi
Director Suplente:	Dra. Marlene del Socorro Yada de Jerez
Director Suplente:	Lic. Francis Eduardo Girón
Director Suplente:	Ing. Ramón Arturo Álvarez López

- c) En Asamblea General de Accionistas JGO N° 1/2016 de fecha 18 de febrero de 2016, se acordó distribuir dividendos de dos dólares por acción de aquellas acciones que están totalmente pagadas y proporcional de aquellas parcialmente pagadas. El monto distribuido asciende a US\$100.

- d) En Junta Directiva N° 02/2016 de fecha 23 de febrero de 2016, se reestructura la Junta Directiva para el periodo 2014/2017; quedando estructurada de la siguiente manera:

<u>Cargo</u>	<u>Nombre</u>
Director Presidente y Representante Legal:	Lic. José Mariano Novoa Flores
Director Vicepresidente:	Ing. Enrique Oñate Muyschondt
Director Secretario:	Lic. Julio Enrique Vega Álvarez
Director Tesorero:	Ing. Benjamin Salvador Valiente
Director Propietario:	Dr. Francisco José Barrientos Barrientos
Director Suplente:	Lic. Rolando Arturo Duarte Schlageter
Director Suplente:	Ing. Maurice Choussy Rusconi
Director Suplente:	Lic. Joaquín Alfredo Rivas Boschma
Director Suplente:	Dra. Marlene del Socorro Yada de Jerez

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.)
(La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros

Nota (21) 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 1 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.

Tal como se expresa en nota 2 a), Base de presentación, 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 (22) 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:

	<u>Nombre de central de depósito de valores</u>	<u>País</u>	<u>Fecha de contrato</u>
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.	Central Nicaragüense de Valores (CENIVAL)	Nicaragua	04/11/2008
g.	Banco Nacional de Costa Rica	Costa Rica	01/09/2010
h.	Euroclear Bank	Bélgica	17/10/2014

MEMBRESIAS, CERTIFICACIONES Y CALIFICACIONES

Anna es la Asociación de Agencias Nacionales de Numeración, quien asigna códigos ISIN (International Securities identificación Number) según la ISO 6166. No importa donde fueron emitidos los títulos valores, su ISIN le permite ser reconocido y se negocian entre compradores y vendedores en prácticamente todo el mundo. CEDEVAL como miembro de ANNA, asigna códigos ISIN a las emisiones que se registran en el mercado salvadoreño, para su negociación en bolsa.



CEDEVAL es miembro de ACSDA, desde sus inicios en 1997. ACSDA es una organización sin fines de lucro, constituida por Depósitos de Valores y Cámaras de Compensación de América. Su propósito es ser una instancia donde poder compartir información y experiencias entre sus miembros en un espíritu de mutua cooperación, desarrollar trabajos y promover recomendaciones de mejores prácticas en servicios tales como depósito de valores, compensación, liquidación, eficiencia y manejo de los riesgos, así como asistir en la adecuación de las regulaciones de los mercados de valores, considerando las particularidades de cada uno de ellos y servir como canal de diálogo con otras organizaciones a nivel mundial.



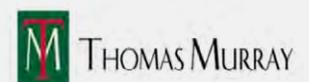
CEDEVAL es calificado por la AGC para brindar servicios de custodia a los custodios globales, cumplimiento con la norma de 17f-7. La AGC es un grupo de 8 bancos globales que son proveedores de custodia para valores y servicios de liquidación para inversionistas institucionales mundiales. Se ocupa de temas de regulación de interés común de bancos globales de custodia. La Regla 17 f – 7, permite a un fondo mantener sus activos en Depósitos Centrales de Valores extranjeros, en la medida que, los contratos de custodia prevean razonables prácticas y medidas en contra de los riesgos de Custodia asociados al manejo de los activos mantenidos en el Depositario.



CEDEVAL ha logrado la certificación de seguridad Verizon Cybertrust Verizon Business, líder mundial en TI, seguridad y comunicaciones, ha examinado, medido y validado sus controles, procedimientos y políticas de seguridad de Verizon Cybertrust Security certified. El Programa de Administración de Seguridad de Verizon es un programa integral y continuo de reducción de riesgos que aborda todos los aspectos de la seguridad proactiva de la información. Más que un sello de aprobación, el estado de Verizon Cybertrust Security Certified demuestra al público que esta organización ha convertido la protección de la información del usuario en una prioridad fundamental. El sello Verizon Cybertrust Security Certified también demuestra que CEDEVAL emplea procesos y tecnologías de seguridad comprobados para mantener un programa de seguridad de la información proactivo y completo.



Thomas Murray es una entidad especializada en la calificación, análisis de información y proveeduría de datos de Custodios Globales, Centros Depositarios y Mercados de Capitales a nivel global. evalúa y monitorea los servicios de custodia y sus riesgos desde la perspectiva del cumplimiento de las mejores prácticas internacionales. La Calificación de CEDEVAL como Centro Depositario de Valores (CSD) tiene como propósito el determinar la manera como ésta minimiza los riesgos y maximiza la seguridad de los Activos de los participantes e inversionistas, bajo las mejores prácticas internacionales.



Calificación de Riesgo					
Tipo	Anterior		Actual		Perspectiva
	Clasificación	Perspectiva	Clasificación	Perspectiva	
Emisor	AA+	Estable	AA+	Estable	



Urbanización Jardines de la Hacienda,
Blvd. Merilot y Av. Las Carretas,
Antiguo Cuscatlán. La Libertad,
El Salvador, C.A.

PBX: (503) 2212-6400

Fax: 2278-4380

cedeval@cedeval.com

www.cedeval.com