

# MEMORIA DE LABORES

2 0 1 9

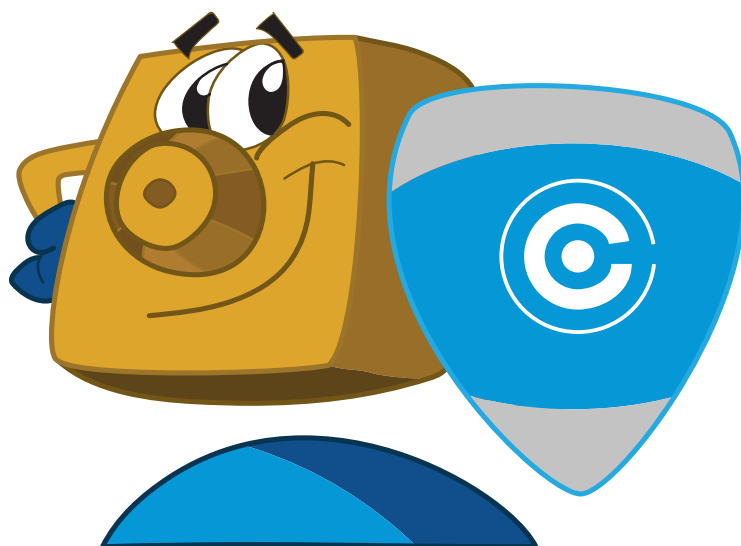


## Nuestro Negocio

Garantizar la seguridad y eficiencia en la custodia y administración de operaciones de financiamiento e inversión en el mercado de valores.

## Nuestra Propuesta de Valor

Nos ponemos en el lugar del Cliente, valorando su confianza depositada y respondiendo efectivamente a sus necesidades.



Realizamos nuestras operaciones, respaldados por los siguientes pilares:

Servicio al Cliente

Es la importancia que le damos a nuestros clientes, y cómo lo demostramos.

Custodia Garantizada

Es la importancia que le damos a nuestros clientes, y cómo lo demostramos.

Promoción de Mercado

Somos relevantes para el Desarrollo del Mercado Bursátil.

Talento Humano

Aprender continuamente y compartir ese aprendizaje/ conocimiento, agregándole valor al servicio.

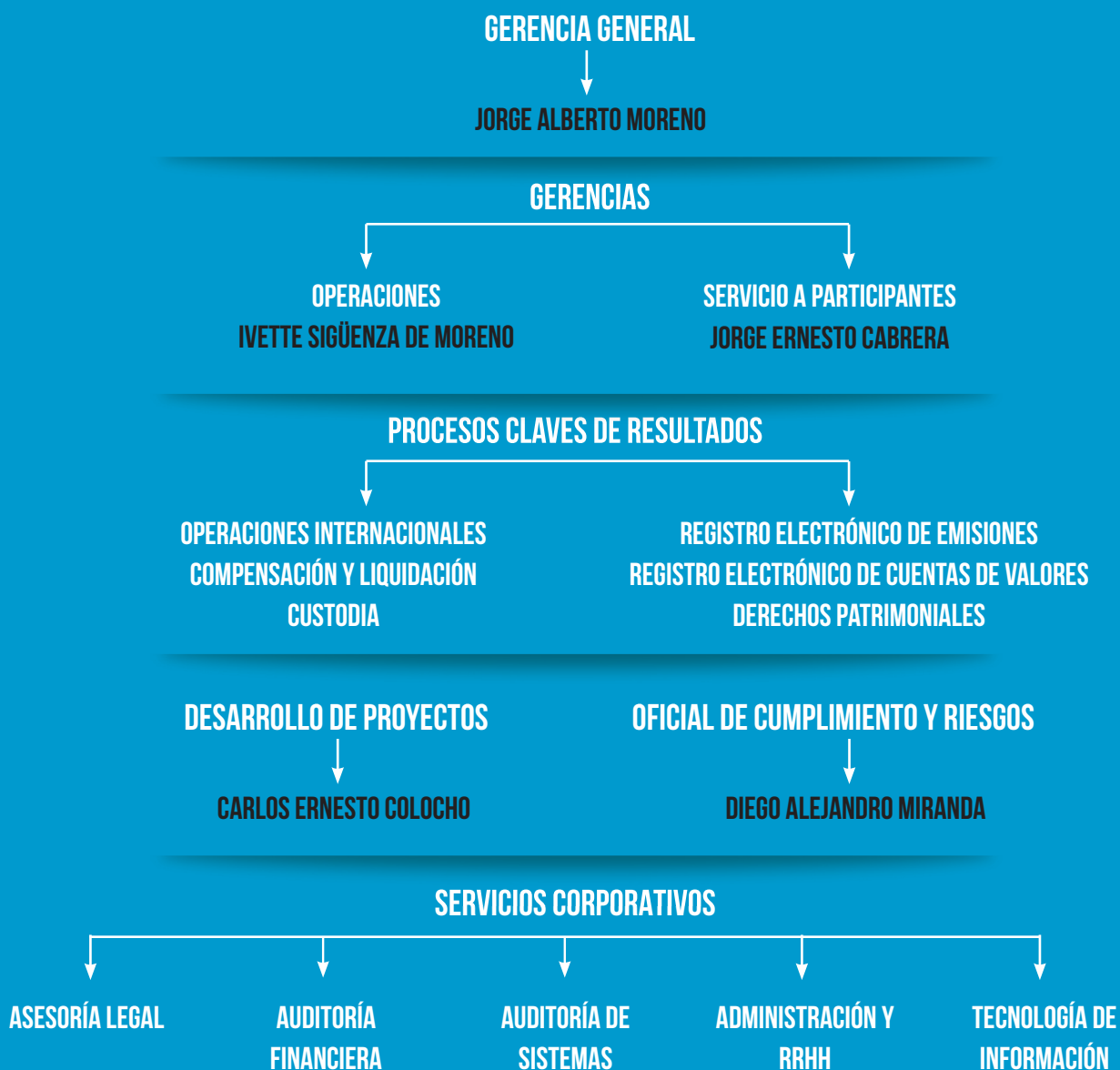


2 0 1 9

## ÍNDICE

MENSAJE DEL PRESIDENTE	04
INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO	07
INFORME DE GESTIÓN OPERATIVA	11
INFORME DE GESTIÓN FINANCIERA	18
ESTADOS FINANCIEROS	22

# Cuadro Ejecutivo



# Junta Directiva 2017-2020

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

Para el período 2017 – 2020 (\*)



## 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

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

## Director Suplente

Lic. Carlos Antonio Turcios Melgar (\*)  
Licenciado en Economía y Negocios  
Presidente Ejecutivo Banco Atlántida, S.A.

## Director Suplente

Sandra Patricia Pacheco Barrientos (\*\*)  
Licenciada en Ciencias Jurídicas  
Gerente Legal de la Bolsa de Valores de El Salvador

(\*) El 7 de marzo de 2017, el Ingeniero Maurice Choussy Rusconni, presentó su renuncia como Director Suplente (\*\*) El 22 de octubre de 2018, la Doctora Marlene Yada de Jerez, presentó su renuncia como Director Suplente.

## COMITÉS

### Comité de Riesgos

Lic. Julio Enrique Vega Álvarez *Director Secretario*  
Lic. José Mariano Novoa Flores *Presidente*  
Lic. Jorge Alberto Moreno Amaya *Gerente General*  
Lic. Francis Eduardo Girón *Director Suplente*  
Lic. Carlos Antonio Turcios Melgar *Director Suplente*

### Comité de Conductas

Lic. José Mariano Novoa Flores *Presidente*  
Lic. Sandra Patricia Pacheco Barrientos *Director Suplente*  
Lic. Jorge Alberto Moreno Amaya *Gerente General*

### Comité de Auditoría

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

### Comité de Prevención de Lavado de dinero y de Activos.

Lic. Sandra Patricia Pacheco Barrientos *Director Suplente*  
Lic. Diego Alejandro Miranda *Oficial de Cumplimiento*  
Lic. Jeydi Beatriz Ramos Salazar *Auditora Interna*  
Lic. Jorge Alberto Moreno Amaya *Gerente General*

# Mensaje del Presidente

## Estimados Accionistas:

Con mucha satisfacción presento a ustedes, en nombre de la Junta Directiva, el Informe Anual de labores de CEDEVAL correspondiente al año 2019, que contiene los principales logros y avances alcanzados por nuestra Depositaria.

Durante 2019 la economía a nivel mundial se ha visto afectada por varios factores: un clima de creciente tensión comercial, menor demanda privada e inversión lastrada por la incertidumbre, por lo que el crecimiento obtenido ha sido el más bajo desde la recesión del 2008. A nivel latinoamericano, principales economías regionales han enfrentado una fuerte reducción en su crecimiento proyectado del PIB.

Considerando los factores antes mencionados, que han incidido en el desarrollo de económico de El Salvador, así como las políticas económicas internas, sobre todo durante los últimos meses del gobierno anterior, nuestro país ha observado un crecimiento moderado en su economía, influenciados sobre todo por el aumento del consumo y las exportaciones. Se estima que nuestra economía alcanzaría al cierre de 2019 un crecimiento en el Producto Interno Bruto del 2.3%, según estimaciones del Banco Central de Reserva, el cual continúa estando abajo del promedio de la región centroamericana, estimado en 2.5%, aunque ya no es el crecimiento más bajo de la región. Por su parte, según el Banco Central, la inflación se prevé en el orden del 1.6%, menor a la observada los últimos años, gracias a la estabilización de precios durante el segundo semestre del año.

## GESTIÓN OPERATIVA

Por tercer año consecutivo hemos tenido un incremento en el volumen de valores y documentos

en depósito relacionados con emisiones de valores, el cual cerró con US\$8,571 millones, representando un incremento de \$329 millones lo que significa un incremento de 4.0% respecto al valor con el que cerramos 2018, todos los valores expresados a valor nominal. Este crecimiento ha sido generado principalmente por el aumento en la custodia de documentos, y por colocaciones importantes de mercado primario, sobre todo de titularizaciones y deuda privada local (bancos), y deuda pública (LETES y CETES).

Del total de valores y documentos en custodia mantenido al cierre del 2019, el 58.2% corresponde a valores locales, el 20.9% a documentos, y otro 20.9% a valores internacionales, que fueron los únicos que vieron disminución en 2019.

En el desempeño financiero, cerramos el año con utilidades antes de Impuesto y de Reserva Legal de US\$276.3 miles, lo que representa una rentabilidad sobre recursos propios del 10.1%. La utilidad neta después el Impuesto sobre la renta (US\$ 81.0 miles) y Reserva Legal (US \$ 19.3 miles) fue de US\$176.0 miles.

En cuanto a la Liquidación Monetaria, al cierre de 2019 se liquidó un monto total de US\$6,314 millones, de los cuales el 83.5% corresponde al mercado de Reportos, y 12.4% al mercado primario, como cifras más importantes. Los bancos comerciales participaron con el 58% del total del monto liquidado, y el restante 42% corresponde a las Casas Corredoras de Bolsa.

## GESTIÓN DE RIESGOS

Nuevamente nos sometimos a la calificación de riesgo de SCRiesgo, la cual mantuvimos como "AA+"; así como a la calificación de Thomas Murray, en la cual también mantuvimos la calificación de



“A” otorgada los dos años anteriores, reafirmando nuestro compromiso como depositaria por garantizar la seguridad de los Valores custodiados

### MODERNIZACIÓN DE CEDEVAL

Con el objetivo de hacer de CEDEVAL una depositaria que esté a la vanguardia en tecnología, servicios y procesos, a inicios de 2019 fue presentado a la Junta Directiva el Plan Estratégico 2019-2021, el cual se basa en 5 variables estratégicas: Innovación en Procesos, Tecnología de Vanguardia, Modernización del Mercado de Valores, Seguridad en transacciones y Promoción de Mercado.

Considerando los objetivos y variables definidas hemos iniciado el proyecto de Modernización de CEDEVAL, que incluye los componentes de Tecnología, Normativa y Procesos, Mercadeo Estratégico, y Organización y Talento Humano.

En Tecnología, hemos comenzado con la actualización del Sistema Electrónico de Custodia y Administración de Valores (SECAV) con el desarrollo de un nuevo Módulo de Derechos Patrimoniales, que será finalizado en 2020.

En Normativa y Procesos, realizamos la revisión del Reglamento General Interno con el apoyo de un asesor legal, y continuaremos con las etapas necesarias para su aprobación. En ésta revisión hemos incluido las observaciones identificadas en el proyecto “Fortalecimiento de las Infraestructuras Financieras de las Américas mediante Adopción y cumplimiento de los principios IOSCO”.

Finalmente, en Mercadeo Estratégico, estamos en proceso de definir un plan que permita que CEDEVAL sea una institución reconocida y valorada en el Mercado Bursátil Salvadoreño, dada la relevancia de su rol.

### INTEGRACION DE MERCADOS

Continuamos contribuyendo con la integración de mercados a nivel regional. Dentro del proyecto durante 2019 se realizaron 662 operaciones de compra o venta de inversionistas salvadoreños en Panamá, y 115 operaciones de inversionistas panameños en El Salvador, sumando entre todas ellas un total de \$208 millones, cuyas liquidaciones son realizadas por nuestra depositaria, en coordinación con Latinclear.

En 2019 también logramos firmar de convenios de integración con la Central de Valores Nacional de Guatemala y la Bolsa de Valores de Paraguay firmo contrato de servicios, constituyéndose Participante Directo para brindarle servicios de custodia internacional a través CEDEVAL. En el 2020 iniciaremos el proceso de firma convenio de servicios mutuos de custodia con el Depósito Centralizado de Valores del Banco central de Ecuador, preparando la carretera para una futura integración con ese mercado.

### OTRAS AREAS ESTRATEGICAS

Durante 2019 trabajamos, en conjunto con la Bolsa de Valores, en el proyecto de implementación de Certificados de Depósito Negociables en Bolsa (CDNs), definiendo las características del producto, el marco legal y el procedimiento operativo, información que hemos presentado a los Bancos Emisores interesados. A nivel de sistemas, se ha desarrollado un módulo de colocación, que se conectará a nuestros sistemas para la creación y operatividad de los CDNs. Estamos impulsando que los bancos se sumen al producto, y esperamos que para el primer semestre de 2020 a los primeros bancos hayan lanzado el producto, una vez hayan obtenido las aprobaciones por parte de los reguladores.

## GESTIÓN DE CAPITAL HUMANO

Como hemos resaltado en otras ocasiones, es de vital importancia contar con un equipo de trabajo motivado, con alta disposición y que haga suya la cultura, visión y misión de la empresa. En el transcurso del año desarrollamos un programa de capacitaciones, en aspectos clave para el buen desarrollo de la depositaria, tal como ha sido siempre nuestro compromiso, y lo seguirá siendo en el futuro.

En adición, y como parte del proyecto de Modernización de CEDEVAL, durante 2020 estaremos fortaleciendo nuestra estructura organizativa, con el fin de optimizar la ejecución de los procesos en la Custodia y Administración de Valores.

## SEÑORES ACCIONISTAS:

Deseo agradecerles en nombre de la Junta Directiva su confianza en nuestra gestión, haciendo extensivo un especial agradecimiento a nuestros colaboradores, que contribuyen al cumplimiento de objetivos, metas e iniciativas de CEDEVAL. Estamos, seguros que al finalizar el 2020 les ofreceremos nuevos resultados positivos, que fortalezcan la imagen y el desarrollo de la depositaria, generando mayor desarrollo en el Mercado Bursátil Salvadoreño.



**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-17 "Normas Técnicas de Gobierno Corporativo" emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador, 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 2019

Total acciones emitidas	50,000	100%	\$ 2,000,000.00
Bolsa de Valores	44,814	89.63%	\$ 1,792,560.00
Casas de Corredores de Bolsa	3,180	6.87%	\$ 127,200.00
Personas Naturales	2,006	3.74%	\$ 80,240.00

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

El día 29 de octubre de 2019, se realizó una operación de compra/venta por 509 acciones, a un precio de US\$ 47.26 por acción.

### Acuerdos de Junta General de Accionistas

El día jueves 21 de febrero de 2019, en las instalaciones del Hotel Crowne Plaza, a las 3:30 p.m. se celebró Junta General Ordinaria de Accionistas, en primera convocatoria, con un quórum de cuarenta y ocho mil seiscientos veinticinco (48,225) acciones presentes y representadas, equivalentes al noventa y seis punto cinco por ciento (96.5%) del capital social, de conformidad al Código de Comercio, artículo doscientos cuarenta, tomando los siguientes acuerdos:

**Se aprobaron, la Memoria de Labores, Estados Financieros e Informe el Auditor Externo, todo correspondiente al ejercicio 2018.**

### 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 \$3,250.00 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, de las utilidades acumuladas de años anteriores. Y, destinar el 10% de las utilidades netas del año 2018, después de aplicarse la reducción por la Reserva Legal e Impuestos, a incrementar la Reserva Voluntaria de Liquidez, equivalente a US\$16,150.77.

### **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:

#### **Junta Directiva**

1. El 7 de marzo de 2017, el Ingeniero Maurice Choussy Rusconi, presentó su renuncia como Director Suplente y el 22 de octubre de 2018 la Doctora Marlene del Socorro Yada de Jerez, presentó su renuncia como Director Suplente. Para cubrir esas plazas vacantes, la Junta General de accionistas acordó, elegir a dos candidatos como Directores Suplentes, quienes fungirán para el período que finalizará en el año 2020: licenciada Sandra Patricia Pacheco Barrientos y licenciado Carlos Antonio Turcios Melgar.
2. De conformidad al Pacto Social, la Junta Directiva celebró sesiones una vez al mes durante el 2019, 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.
3. En Sesión de Junta Directiva No. JD-03/2019 de fecha 19 de marzo de 2019, A fin de dar cumplimiento a las políticas de Gobierno Corporativo la Junta Directiva acordó designar a la licenciada Sandra Patricia Pacheco Barrientos como integrante del Comité de Conductas y del Comité de Lavado de Dinero y, al licenciado Carlos Antonio Turcios Melgar, integrante del Comité de Riesgos. Quedando los diferentes Comité integrados de la siguiente forma:

#### **Comité de Riesgos.**

- Lic. Julio Enrique Vega Álvarez (Director Secretario)
- Lic. José Mariano Novoa Flores (Presidente)
- Lic. Jorge Alberto Moreno (Gerente General)
- Lic. Francis Eduardo Girón (Director Suplente)
- Lic. Carlos Antonio Turcios Melgar (Director Suplente)

#### **Comité de Conductas.**

- Lic. José Mariano Novoa Flores (Presidente)
- Lic. Sandra Patricia Pacheco Barrientos  
(Director Suplente)
- Lic. Jorge Alberto Moreno (Gerente General)

#### **Comité de Auditoría.**

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

#### **Comité de Prevención de Lavado de dinero y de Activos.**

- Lic. Sandra Patricia Pacheco Barrientos (Director Suplente)
- Lic. Diego Alejandro Miranda (Oficial de Cumplimiento)
- Lic. Jeydi Beatriz Ramos Salazar (Auditora Interna)
- Lic. Jorge Alberto Moreno (Gerente General)

4. 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 Auditoría**

Se celebraron 4 reuniones de Comité para tratar los siguientes temas:

- a) Planes de trabajo de Auditoría Interna y Auditoría de Sistemas
- b) Ofertas de servicios de Auditoría Externa para recomendar a Junta Directiva y ésta a su vez a Junta General de Accionistas.
- c) Gestión de Riesgo de Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo.

#### **Comité de Riesgos**

Se celebraron 4 reuniones de Comité para tratar los siguientes temas:

- a. Informes trimestrales de las inversiones propias de CEDEVAL.
- b. Informes trimestrales del Encargado de Riesgos, con relación a la matriz de riesgos.
- c. Matriz de riesgos del proceso de compensación y liquidación monetaria de operaciones realizadas en Bolsa de Valores.



- d. Evaluación de Póliza de Seguros Bancarios y de Directores y Funcionarios.
- e. Presentación y análisis de las observaciones recibidas de parte de YANCOR, firma de consultoría contratada para la revisión del Sistema Integral de Riesgo de CEDEVAL.
- f. Presentación de resultados de pruebas de contingencia realizadas a procesos críticos de CEDEVAL.

### **Comité de Conductas**

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

- a. 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;
- b. Determinar el grado de responsabilidad de los infractores;
- c. Recomendar a la Junta Directiva las sanciones a aplicar por infracciones a las Políticas de Conducta.
- d. En ese sentido el Comité informa que no se presentó ningún caso que ameritara ser tratado a ese nivel.

Dentro de ese marco de acción, el Comité de Conductas, en sesión celebrada el 24 de septiembre de 2018, revisó y aprobó, la actualización del Manual de Políticas de Conducta, el cual se elaboró en base a la Norma Técnica de Conducta para las Entidades de los Mercados Bursátiles No. NDMC-15 emitida por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva, con vigencia a partir del 2 de enero de 2018. En el año 2019 no se presentaron casos, para sesionar este Comité.

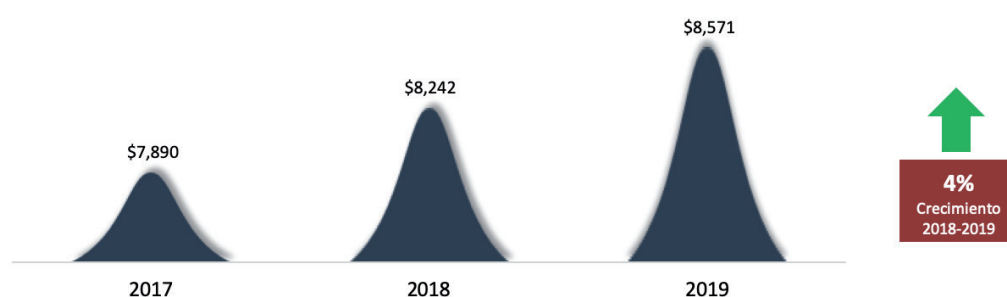
### **Comité de Prevención de Lavado de Dinero y Activos**

Se celebraron 6 reuniones de Comité para tratar los siguientes temas:

- a) Presentación del Plan de Trabajo anual (Incluye el Plan de Capacitaciones).
- b) Presentación de Informes trimestrales del Oficial de Cumplimiento sobre las actividades siguientes:
  - ✓ Informe sobre solicitudes de información de entes externos atendidos (FGR, CSJ, Juzgados).
  - ✓ Informe sobre monitoreos realizados a las operaciones diarias.
  - ✓ Informe sobre búsqueda en listas de cautela a participantes directos e indirectos y personas relacionadas.
  - ✓ Informe sobre operaciones inusuales y sospechosas detectadas.
  - ✓ Informe sobre hallazgos clave en “Debidas Diligencias” realizadas a participantes directos, proveedores y empleados.
- c) Presentación de Informes sobre casos especiales.
- d) Atención de observaciones realizadas por la Superintendencia del Sistema Financiero y Auditoría Interna.

# Informe de Gestión Operativa

## 1. Valores En Depósito



Comparativo de valores en custodia 2017-2019  
(En millones de US\$)

El saldo de valores y documentos depositados en CEDEVAL alcanzó los US\$8,571 millones (a valor nominal) al cierre del 2019, un 4% superior al cierre del año anterior. Esta cifra representa un 65%<sup>1</sup> del total de depósitos del sistema bancario local y 59% del agregado monetario M2<sup>2,3</sup>, comparaciones que reflejan el importante papel que juega CEDEVAL dentro del sistema financiero nacional.

La custodia de valores local aumentó en el orden del 6% con respecto al año anterior, esta significativa diferencia se debió principalmente por el aumento en la colocación en mercado primario de valores de titularización en un 240%, con respecto al monto colocado en el 2018; a un aumento de la colocación de deuda privada (principalmente deuda bancaria) monto que fue superior en un 104%; las colocaciones de emisiones del Banco Central de Reserva que aumentó en el orden del 190%, y finalmente al aumento de las colocaciones del sector público (LETES y CETES) que significó un crecimiento del 47% con respecto al periodo anterior.

La custodia de documentos relacionados con emisión de valores de titularización forman parte de la custodia local, al cierre de 2019 este rubro cerró con \$1,821 Millones, monto superior en un 10% al obtenido al cierre de 2018 el cual fue de \$1,658 Millones, el aumento está directamente relacionado al aumento de las colocaciones de valores de titularización.,

Por otra parte, la custodia internacional disminuyó un 3% con respecto al cierre de 2018. Esto se debe principalmente a un aumento de un 93% en los retiros de valores por ventas internacionales de Notas y Eurobonos de El Salvador, debido a la fluctuación de los precios de éstos durante todo el año, lo que incentivó la realización de ganancia de capital entre los tenedores locales de dichos Bonos.

<sup>1</sup> El saldo de depósitos del Sistema Bancario Salvadoreño al cierre de septiembre de 2019 fue de \$13,101 Millones. Fuente: Página web de ABANSA, indicadores bancarios.

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

<sup>3</sup> El Agregado Monetario M2 a noviembre de 2019 fue de \$14,470 Millones.

Referente al proyecto de Integración de los Mercados El Salvador-Panamá, se puede mencionar que al cierre de diciembre de 2019, el monto liquidado de operaciones de salvadoreños invirtiendo en oferta de títulos panameños fue de \$136.3 millones, con un total de 662 operaciones entre compras y ventas; y de panameños invirtiendo en títulos salvadoreños fue de \$71.7 millones con un total de 115 operaciones, alcanzando un total de \$208 millones transados en total.

## 2. 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 2019, un 79% corresponde a emisiones locales (US\$6,781 millones) y el restante 21% (US\$1,790 millones) a emisiones del mercado internacional.

### VALORES Y DOCUMENTOS DEPOSITADOS A VALOR NOMINAL

(Según localidad y expresado en US\$ mil.)

	Monto	Participación (%)
<b>CUSTODIA LOCAL (Valores)</b>		
Certificados de Inversión, Valores de Titularización y otros	2,436.1	28%
Valores emitidos por Ministerio de Hacienda (Bonos y NCTP)	821.3	10%
Acciones	711.2	8%
Valores emitidos por Ministerio de Hacienda (Letras del tesoro)	991.3	12%
<i>Total custodia local (Valores)</i>	<b>4,959.9</b>	
<b>CUSTODIA LOCAL (Documentos)</b>		
Documentos que amparan emisiones	1,820.9	21%
<i>Total custodia local (Documentos)</i>	<b>1,820.9</b>	
<i>Total custodia local</i>	<b>6,780.8</b>	<b>79%</b>
<b>CUSTODIA INTERNACIONAL</b>		
Gobierno de El Salvador (Eurobonos, Notas Globales)	1,206.3	14%
Otros Bonos globales (Soberanos y Corporativos)	563.7	7%
Otros instrumentos internacionales (Acciones, ETF's, etc.)	20.1	0.2%
<i>Total custodia internacional</i>	<b>1,790.1</b>	<b>21%</b>
<b>Total Global</b>	<b>8,570.9</b>	<b>100%</b>

En el rubro de la custodia local, se destaca que la más alta participación comparado con el monto total de valores en custodia fue de 28% que corresponde a instrumentos locales de deuda, entre ellos, certificados de inversión, valores de titularización emitidos por el sector público y privado entre otros, los cuales ascendieron a US\$2,436 millones al cierre del 2019, luego, con 22% de participación se encuentran los valores emitidos por el Ministerios de Hacienda (Bonos, LETES y NCTP) los cuales ascendieron a un monto de \$1,812 millones, y finalmente se encuentra la custodia de documentos, monto que ascendió a \$1,821 millones con el 21% de participación.

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 con un 14%, seguido por otros instrumentos de deuda (Soberanos y 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 0.2% del total de saldos en depósito.



### 3. Composición de los Valores en Depósito de Acuerdo al Sector de Tenedores

Tipo de Tenedor	Valores Locales	Valores Internacionales	Totales	Porcentaje
AFP'S	\$2,370.0	\$1,506.7	3,876.7	45.2%
Bancos y Financieras	\$1,891.5	\$103.6	1,995.1	23.3%
Aseguradoras	\$240.9	\$63.1	304.0	3.5%
Instituciones autónomas	\$263.8	\$25.6	289.4	3.4%
Resto del sector privado	\$128.2	\$10.4	138.6	1.6%
Personas naturales	\$32.6	\$64.6	97.2	1.1%
Fideicomisos	\$22.7	\$6.5	29.2	0.3%
Organizaciones sin fines de lucro	\$10.2	\$9.6	19.8	0.2%
<b>Total valores</b>	<b>\$4,959.9</b>	<b>\$1,790.1</b>	<b>\$6,750.0</b>	
<b>Porcentaje valores</b>	<b>73%</b>	<b>27%</b>	<b>100%</b>	
Documentos	\$1,820.9	\$0.0	\$1,820.9	21.2%
<b>Total valores y documentos</b>	<b>\$6,780.8</b>	<b>\$1,790.1</b>	<b>\$8,570.9</b>	
<b>Porcentaje valores y documentos</b>	<b>79%</b>	<b>21%</b>		

#### ESTRUCTURA DE VALORES EN DEPOSITO SEGÚN TIPO DE TENEDOR

(En millones de \$US)

De acuerdo a las cifras presentadas en el cuadro anterior, en términos de valores en custodia, segregando documentos, el 73% está concentrado en valores locales y el 27% en valores internacionales.

Con respecto a los valores custodiados por tipo de tenedor, se observa que el 45% está concentrado en los Fondos de Pensiones, que por su naturaleza son grandes inversores en los diferentes mercados bursátiles, el 23% en Bancos y Financieras, y el 10% restante se reparte entre organizaciones sin fines de lucro, aseguradoras, personas naturales, fideicomisos y resto del sector privado. El porcentaje de documentos en custodia representa el 21% del monto de la custodia total.

### 4. Composición de los Valores en Depósito por Forma de Emisión

Para realizar el análisis de la composición de los valores en custodia de acuerdo a su forma de emisión (físicos y desmaterializados), se ha descontado del volumen total de valores en depósito, el monto correspondiente a "documentos" que al cierre del 2019 fue de US\$1,821 millones, y también las acciones depositadas a nombre de conglomerados financieros por US\$711 millones, las cuales por ley no son negociables en bolsa.

Una vez establecido el criterio anterior, se puede determinar que la composición del saldo total de valores depositado en CEDEVAL se concentra fuertemente en títulos valores desmaterializados, mismos que representan un 98.0% del total de la custodia lo cual está en línea con las buenas prácticas en los mercados bursátiles globales que consiste en mantener bajo custodia, en la medida que sea posible, únicamente valores desmaterializados<sup>4</sup>, con el fin de reducir los riesgos implícitos que conlleva el manejo de los valores físicos.

4. Esta buena práctica está detallada en el principio 11 de los "Principios para las Infraestructuras del Mercado Financiero" emitidos por la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO por sus siglas en inglés).

## 5. Registro de Emisiones

COMPARATIVO  
DE MONTOS  
DE EMISIONES  
COLOCADAS POR  
TIPO DE EMISOR  
2016-2019  
(En millones de US\$)



Durante el período de enero a diciembre de 2019 se registraron 197 colocaciones, de las cuales 12 fueron de emisiones nuevas, este monto ascendió a US\$1,856 millones entre públicas y privadas, lo que significó un crecimiento del 39% comparado con el monto obtenido al cierre del 2018 que fue de \$1,321 millones.

Del monto total de colocaciones, \$1,326 millones equivalen a emisiones del sector público, principalmente emisiones del Ministerio de Hacienda y Banco Central de Reserva, que equivalen a un 72% del total, mientras que el restante 28% corresponde a emisiones del sector privado con un total de \$515 millones. Cabe destacar que el total de nuevas emisiones registradas durante 2019 correspondieron a títulos de deuda.

Dentro de los títulos colocados por el sector privado figuran certificados de inversión bancarios por un monto que alcanzó los US\$195 millones, que representan un 10% del total de colocaciones. Por otro lado, las colocaciones de papeles bursátiles y valores de titularización de emisores privados alcanzaron un monto de US\$ 202 millones, que a su vez representaron alrededor del 11% del total.

Del sector público destacan las colocaciones de Letras del Tesoro (LETES) y Certificados del Tesoro (CETES) por un total de US\$1,297 millones, un 70% del total de colocaciones, así como bonos locales de mediano plazo y valores emitidos por el Banco Central de Reserva por un total de US\$45 millones, que representó un 2% del total.

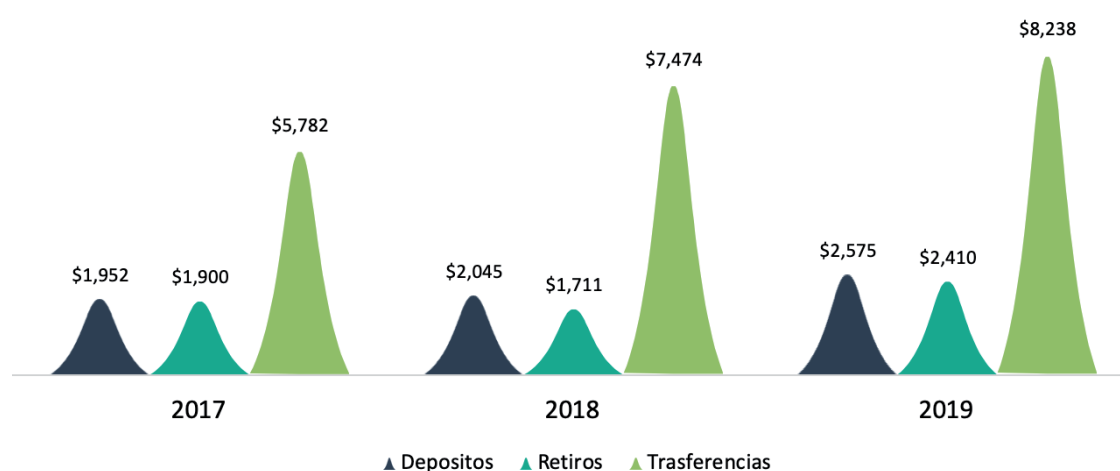
## 6. Registro de Cuentas de Valores

CUENTAS DE  
VALORES

Tipo de Cuenta	2017	2018	2019
Propia	1	0	0
Inversión	2	4	0
Tercero	113	125	144
Garantía	1	1	3
Tenencia	10	13	16
Documentos	6	3	7
<b>Totales</b>	<b>133</b>	<b>146</b>	<b>170</b>

Durante el año 2019, se registraron 170 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 los diferentes Fondos de Inversión inscritos en la Bolsa de Valores y, finalmente, cuentas de custodia de documentos, cuentas utilizadas para el depósito de documentos relacionados a valores de titularización o garantías de emisiones.

## 7. Depósitos, retiros y transferencias



COMPARATIVO  
DE OPERACIONES  
REALIZADAS  
EN CEDEVAL  
(DEPÓSITOS,  
RETIROS Y  
TRANSFERENCIAS)  
2017-2019

(En millones de \$US)

Como puede apreciarse en el gráfico anterior, al cierre de 2019 se alcanzó un monto de US\$2,575 millones en depósitos, con un total de 1,997 operaciones realizadas, este monto representa un crecimiento del 26% con respecto al obtenido al cierre de 2018, este aumento se debe principalmente al crecimiento de los depósitos por colocaciones de Certificados de Inversión del sector bancario, que en comparación al año anterior estos aumentaron en un 97%, seguido de las de colocaciones del estado a través de Letras y Certificados del Tesoro Público (LETES y CETES) que aumentaron en un 47%.

El monto de retiros en 2019 fue de US\$2,410 con un total de 7,401 operaciones, monto superior al obtenido en 2018 que fue de \$1,711 millones diferencia que representó un incremento del 40% en este rubro, este aumento se debió en gran medida, al aumento de los retiros realizados por ventas internacionales de Bonos Globales de El Salvador, que en comparación con el 2018 este rubro se vio aumentado en un 93%, debido a la atractiva ganancia de capital que percibieron los tenedores de estos títulos valores al realizar estas transacciones.

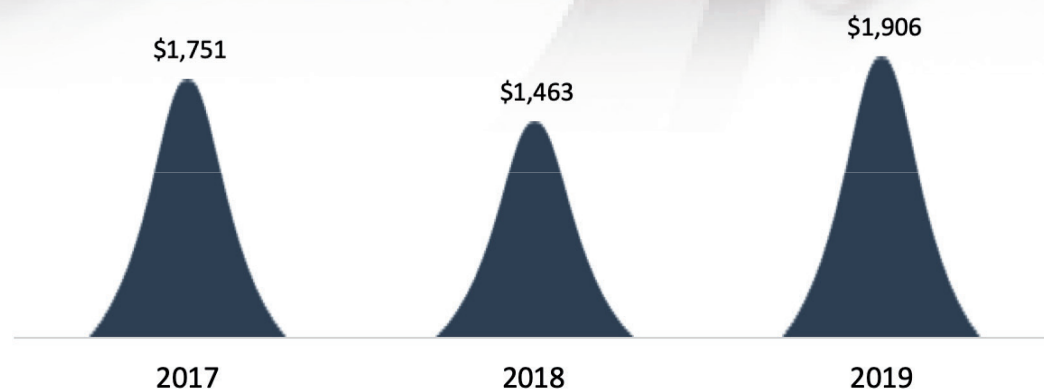
Y finalmente, el monto de transferencias al cierre de 2019 fue de US\$8,238 millones que significó un aumento del 10% con respecto al cierre del año anterior, con una cantidad de 17,700 operaciones, este crecimiento fue debido al incremento en operaciones de mercado primario en un 82%, seguido del incremento en operaciones por ventanilla del emisor en un 19%.



## 8. Derechos Patrimoniales sobre valores en custodia

COMPARATIVO  
DE MONTOS DE  
OPERACIONES  
DE DERECHOS  
PATRIMONIALES  
REALIZADOS EN  
2017-2019

(En millones de US\$)



El monto total en concepto de derechos patrimoniales (capital e intereses) pagados por lo emisores, a través de CEDEVAL, ascendió a US\$1,906 millones al cierre del 2019, superior en un 30% a la cifra obtenida al cierre del año anterior.

Un 84% correspondió a pagos por amortizaciones y vencimientos de capital (US\$1,595 millones) y el restante 16% (US\$311 millones) a intereses y/o dividendos de las distintas emisiones de renta fija y acciones, que comparado este dato con el obtenido en 2018 este aumento en un 30%.

De los pagos por amortización y vencimientos de capital, \$1,527 millones fueron por pagos de emisiones locales, correspondiente al 96% de los pagos de capital totales, el restante 4% pertenecieron a pagos de emisiones internacionales; de los pago de intereses, \$190 millones pertenecieron a pagos de emisiones locales, equivalente al 61% del total de pago de intereses, el restante 39% fueron por pagos de emisiones internacionales.

La totalidad de los montos de derechos patrimoniales pagados (capital e intereses), representó un 13% del "Agregado Monetario (M2)", lo cual permite apreciar la relevancia de los flujos monetarios que son transados a través de los mecanismos de pago que administra CEDEVAL<sup>5</sup>.

5. La cifra del agregado monetario M2 a noviembre 2019 fue de \$14,480 millones, dato obtenido de la página web del Banco Central de Reserva de El Salvador.

### 9. Compensación y Liquidación Monetaria

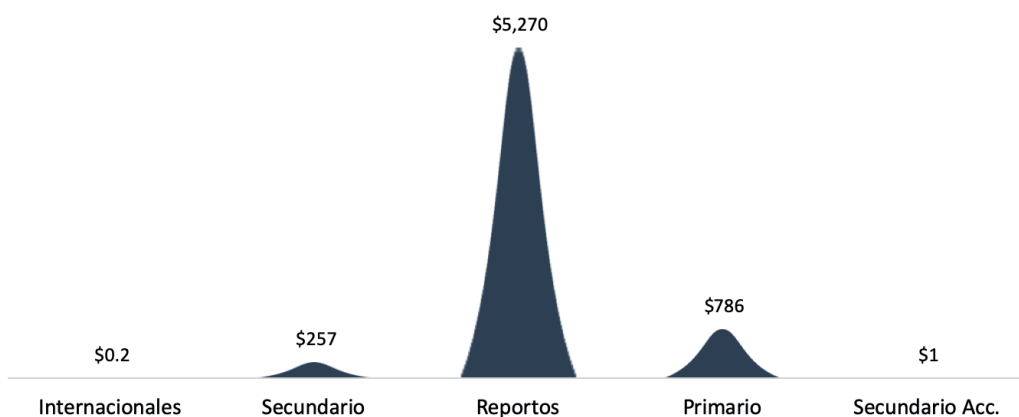


**\$6,314**  
TOTAL  
LIQUIDADO EN  
2019

**\$526**  
PROMEDIO  
MENSUAL  
LIQUIDADO EN  
2019

DETALLE DE MONTOS MENSUALES LIQUIDADOS DURANTE EL AÑO 2019  
(En millones de \$US)

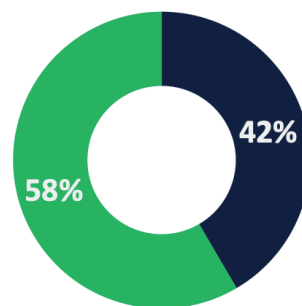
El monto total de operaciones liquidadas a través del sistema SCLV al cierre del 2019 fue de US\$6,314 millones, con un promedio de liquidación mensual de \$526 millones.



DETALLE DE MONTOS LIQUIDADOS POR TIPO DE MERCADO DURANTE EL AÑO 2019  
(En millones de \$US)

Según el tipo de mercado, el rubro que mayor participación tuvo en la liquidación monetaria fue el mercado de reportos con un monto liquidado de US\$5,270 millones, equivalente al 83% del monto total liquidado en el 2019, seguido del mercado primario con un monto liquidado de US\$786 millones, los restantes US\$258 millones los componen los mercados secundario US\$257 millones, internacional US\$0.2 millones y finalmente el mercado accionario secundario US\$1 millón.

Con respecto a la clasificación por tipo de cliente, se puede observar que los bancos son los que más participación tienen en la liquidación monetaria con un 58% del total de los montos liquidados en 2019 y el restante 42% le corresponde a particulares (otras instituciones financieras que no son bancos).



■ Particulares ■ bancos

DETALLE DE PARTICIPACIONEN LA LIQUIDACIÓN MONETARIA POR TIPO DE CLIENTE DURANTE EL AÑO 2019  
(En millones de \$US)

# Informe de Gestión Financiera

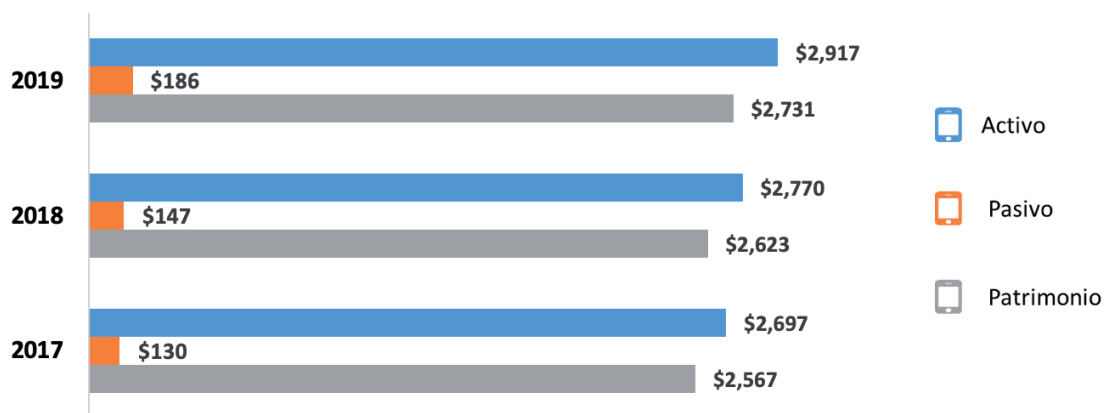
Finalizamos el año con una utilidad neta de US\$176 miles, una vez deducidos los impuestos por US\$81 miles.

Las cuentas principales del Balance General muestran resultados positivos; por un lado, el Activo Total creció en un 5.4%, pasando de US\$2,770.0 miles en diciembre de 2018, a US\$2.916.8 miles al cierre del año 2019. Importante destacar que el 81% del activo total está concentrado en Inversiones Financieras cuyo rendimiento al cierre del 2019 fue de 6.29%, superior en 0.13% al obtenido al cierre de 2018 de 6.16%.

Con respecto al resultado del ratio de liquidez razón circulante (Activos circulantes/Pasivos Circulantes) este fue de 18 veces, indicando que CEDEVAL cuenta con una alta capacidad de pago de los compromisos que se deben honrar en el corto plazo, este se debe, a que CEDEVAL gestiona su operación con fondos propios 100%.

## EVOLUCION DEL ACTIVO, PASIVO Y PATRIMONIO

En miles de US\$



El Patrimonio al cierre del 2019, registró un crecimiento del 4.0% con respecto a la cifra obtenida al cierre del año anterior, lo que en términos brutos equivale a un incremento de US\$108.4 miles, siendo este principalmente, debido al aumento de los resultados financieros obtenidos por CEDEVAL durante el año 2019 (Resultados acumulados y resultados del periodo), que en comparación a los obtenidos al cierre del 2018, estos aumentaron un el orden del 15%.

El Pasivo Total cerró con un aumento de US\$38.5 miles, pasando de US\$147.0 miles obtenido en 2018 a US\$185.5 miles a diciembre de 2019, aumento registrado principalmente en la partida de impuestos por pagar propios, en el orden del 39%, este aumento es directamente proporcional al aumento en las cifras de los resultados del periodo.



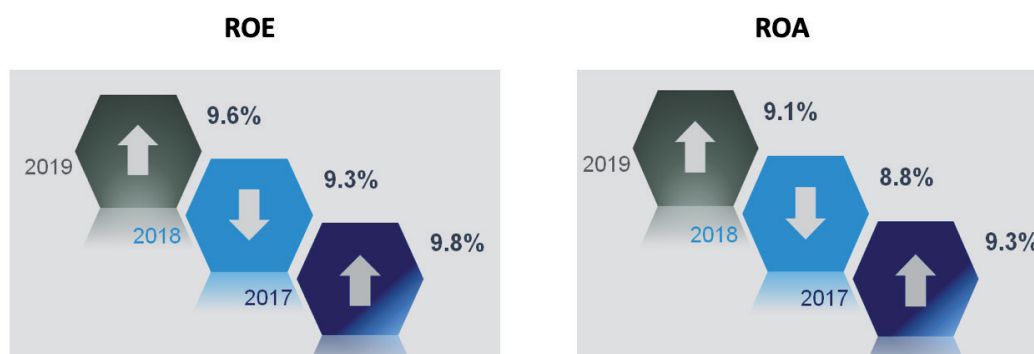
## Principales Indicadores Financieros

La Utilidad Antes de Reservas e Impuesto (UAI) alcanzó los US\$252 miles, superior en un 9% a la cifra obtenida en el periodo anterior.

Con respecto a las cifras de ingresos y gastos, comparándolos con los obtenidos en 2018, los ingresos operativos aumentaron en el orden de US\$116 miles, equivalente al 10% y los gastos operativos aumentaron en US\$77 miles, equivalente al 7%, aumento normal que da soporte al aumento de los ingresos operativos antes mencionado.

Además, los ingresos financieros se vieron incrementados en US\$5.0 miles, alcanzando los US\$140 miles (US\$135 miles en 2018).

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



Durante el año 2019, se registró un crecimiento de los Ingresos Totales en un 11.0%, mientras que los Gastos Totales aumentaron en 9.7%. Es importante destacar que los ingresos de operación es el rubro de los ingresos totales que mayor participación tiene, con un 88% de los ingresos totales, esto 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 apreciarse la evolución de CEDEVAL

Indicador	2017	2018	2019
Ingresos de operación/Ing. Totales	89.2%	88.9%	88.4%
Variación Patrimonio	4.0%	2.2%	4.0%
Variación de Activos Totales	2.6%	2.7%	8.0%
Variación de Pasivos Totales	-19.1%	13.3%	26.4%
Variación de Ingresos Totales	-3.0%	4.9%	11.0%
Variación de Gastos Totales	-0.3%	6.4%	9.7%
<b>EBITDA</b>	<b>\$112</b>	<b>\$100</b>	<b>\$138</b>

INDICADORES  
FINANCIEROS

Las variaciones presentadas en esta tabla son producto de la comparación del resultado de cada rubro con el del año anterior.

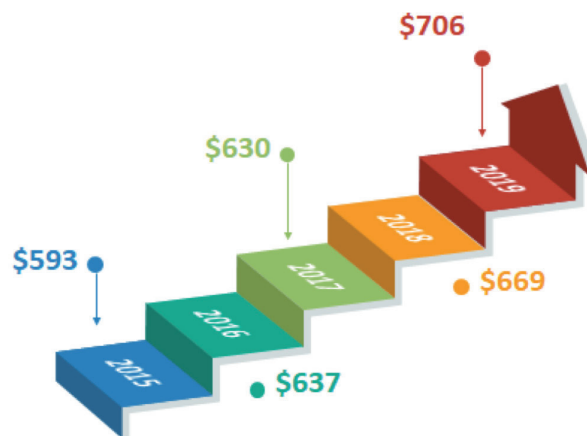
Uno de los principales indicadores de desempeño de las empresas es el EBITDA que permite conocer la eficiencia operativa de CEDEVAL, al dejar fuera del cálculo aspectos financieros y tributarios.

Para el cierre del 2019 nuestro EBITDA fue de US\$138 miles, cifra superior en un 38% del obtenido en 2018, es una cifra positiva que determina que CEDEVAL es una empresa con un desempeño operativo capaz de generar utilidades a sus accionistas.

### Indicadores de Eficiencia Operativa

- Custodia (US\$ millones) por Empleado

Este indicador compara el volumen en custodia en términos de valor nominal, con la cantidad de empleados con que cuenta CEDEVAL necesarios para dar soporte a la operación. La siguiente gráfica muestra el comportamiento de este índice para los últimos 5 años:

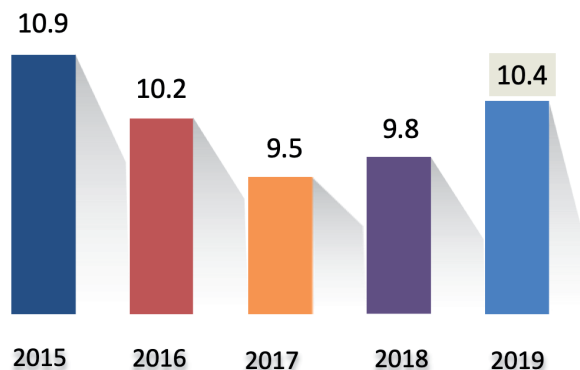


\* Los montos en US\$ utilizados para la elaboración de esta representación gráfica no corresponden a los datos de cierre del año, sino al promedio de la Custodia durante el período.

Como puede apreciarse, el indicador ha presentado una evolución favorable durante estos últimos cinco años. De manera puntual, el ratio se ha mantenido estable crecimiento durante el periodo 2015-2019. Esto, ha sido producto del crecimiento de los saldos en custodia año con año, 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 relaciona el monto de los Gastos Operativos promedio mensuales de cada año, con el monto de custodia obtenido al cierre de cada año, a fin de establecer un indicador para evaluar la gestión financiera del Gasto Operativo.



Como puede apreciarse en la gráfica anterior, este índice ha mostrado un comportamiento favorable en los últimos años. En el año 2018 este ratio era de US\$9.8 por cada millón de US\$ en custodia, mientras que para el 2019, el gasto por millón tuvo un leve incremento a US\$10.4, debido al aumento en el gasto operativo promedio del año 2019, que paso de \$81 miles a \$90 miles.

### Indicadores Accionarios.

Los resultados financieros obtenidos han permitido que la empresa consolide su estructura financiera, logrando cerrar el año 2019 con un Patrimonio de US\$2,731 miles. El Valor Contable por acción a diciembre 2019 ascendió a US\$54.63, un 37% superior con respecto a su valor nominal, aumento que demuestra el sólido patrimonio con el que cuenta la depositaria. La Utilidad Neta por acción fue de US\$3.52 y El indicador "Price-Earnings (P/E)" por sus siglas en ingles fue de 13.4, del cual puede interpretarse que un inversionista está dispuesto a pagar \$13.4 por cada \$1 de ganancias actuales.

DATOS GENERALES	2017	2018	2019
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	\$51.35	\$52.46	\$54.63
V. contable/v. nominal	1.28	1.33	1.37
Precio de mercado	\$46.50	\$46.50	\$47.26
Capital social pagado (en miles de US\$)	\$2,000	\$2,000	\$2,000
Capital pendiente de pago	\$0	\$0	\$0
Patrimonio (en miles de US\$)	\$2,567	\$2,623	\$2,731
Utilidad neta (en miles de US\$)	\$168	\$162	\$176
Utilidad por acción (UPA)	\$3.36	\$3.24	\$3.52
Dividendos por acción	\$2.00	\$2.00	\$2.00
Relación price earnings (p/e)	13.8	14.4	13.4

INDICADORES  
ACCIONARIOS  
DE CEDEVAL

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.





# Trabajamos en optimizar nuestro servicio al cliente . . .

Escuchamos a nuestros clientes para establecer prioridades y dar una respuesta ágil y oportuna

Conocemos y cumplimos los protocolos de atención y servicio para que nuestros clientes tengan una buena experiencia.

Escuchamos a nuestros clientes para establecer prioridades y dar una respuesta ágil y oportuna

Sabemos como hacer mejor nuestro trabajo, acompañando a nuestros clientes para que generen negocio

Capacitamos a nuestros clientes en los procesos operativos

## ¿Qué buscamos en el servicio al cliente?

- Cumplimiento de forma anticipada
- Comunicación clara y justo a tiempo
- Escucha activa y empática
- Aprender y transmitir conocimiento de procesos
- Desarrollo de aplicaciones



91 4934  
**CEDEVAL**  
CENTRAL DE DEPÓSITO DE VALORES

\$ 750.8669



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](mailto:cedeval@cedeval.com)

[www.cedeval.com](http://www.cedeval.com)