



M E M O R I A D E L A B O R E S 2018

CEDEVAL COMO INFRAESTRUCTURA FINANCIERA DEL MERCADO DE VALORES

Adopción y cumplimiento de los principios CPSS- IOSCO

Los Principios para las Infraestructuras Financieras de Mercado (FMIs) emitidos por el Comité de Sistemas de Pago y Liquidación (CPSS) y la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO), son el resultado de la revisión de estándares previamente definidos y que fueron publicados a nivel global en 2011. Estos 24 principios surgen ante la necesidad de mitigar los riesgos que las FMIs enfrentan:



Como parte del proyecto "Iniciativa de Bienes Públicos Regionales del Banco Interamericano de Desarrollo para el Fortalecimiento de las Infraestructuras Financieras de las Américas mediante la adopción y cumplimiento de los principios de IOSCO", CEDEVAL realizó la autoevaluación, revisión y definición del plan de remediación para el cumplimiento de 13 principios aplicables a la Depositaria.

Principio	Resultado	Mejoras identificadas
P1 - Base legal	Se cumple	1
P2 - Buen gobierno	Se cumple generalmente	2
P3 - Marco para la gestión integral de riesgos	Se cumple	0
P10 - Entregas físicas	Se cumple generalmente	1
P11 - Depósitos centrales de valores	Se cumple	0
P15 - Riesgo general del negocio	Se cumple parcialmente	4
P16 - Riesgo de custodia e inversión	Se cumple	1
P17 - Riesgo operacional	Se cumple parcialmente	4
P18 - Requisitos de acceso y participación	Se cumple	0
P20 - Enlaces con otras FMIs	Se cumple generalmente	1
P21 - Eficiencia y eficacia	Se cumple parcialmente	2
P22 - Normas y procedimientos de comunicación	Se cumple	0
P23 - Divulgación de reglas, procedimientos y datos de mercado	Se cumple	1

En el período 2019-2020 estaremos trabajando para adoptar las mejoras identificadas y dar cumplimiento total a los estándares definidos. ¡Es un compromiso de todos los colaboradores de CEDEVAL!



ÍNDICE

Mensaje del Presidente	4
Informe de Gobierno Corporativo	6
Informe de Gestión Operativa	9
Informe de Gestión Financiera	16
Estados Financieros	19

CUADRO EJECUTIVO

GERENCIA GENERAL ————— | **JORGE ALBERTO MORENO**

GERENCIAS ————— | **OPERACIONES**
IVETTE SIGÜENZA DE
MORENO | **SERVICIO A**
PARTICIPANTES
JORGE ERNESTO
CABRERA

PROCESOS CLAVES
DE RESULTADO ————— | **OPERACIONES**
INTERNACIONALES
COMPENSACIÓN Y
LIQUIDACIÓN
CUSTODIA | **REGISTRO ELECTRÓNICO DE**
EMISIONES
REGISTRO ELECTRÓNICO DE
CUENTAS DE VALORES
DERECHOS PATRIMONIALES

DESARROLLO DE PROYETOS ————— | **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
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 Muyshondt
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

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 Jérez **
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
(**)El 22 de octubre de 2018, la Doctora Marlene Yada de Jerez, presentó su renuncia como Director Suplente.*

COMITÉS

Comité de Riesgos.

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

Comité de Conductas.

Lic. José Mariano Novoa Flores (Presidente)
Dra. Marlene del Socorro Yada de Jérez ** (Gerente Legal)
Lic. Jorge Alberto Moreno Amaya (Gerente General)

Comité de Auditoría.

Lic. José Mariano Novoa Flores (Presidente)
Ing. Enrique Oñate Muyshondt (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. Diego Alejandro Miranda (Oficial de Cumplimiento)
Lic. Jorge Alberto Moreno Amaya (Gerente General)
Lic. Jeydi Beatriz Ramos Salazar (Auditora Interna)
Dra. Marlene del Socorro Yada de Jérez ** (Gerente Legal)

MENSAJE DEL PRESIDENTE



Estimados Accionistas:

Es un agrado presentar a ustedes, en nombre de la Junta Directiva de CEDEVAL, el Informe Anual de labores correspondiente al año 2018, en el cual celebramos 20 años de operaciones en el mercado bursátil salvadoreño. En el Informe resaltamos los principales logros que como Depositaria hemos alcanzado.

Durante 2018, la economía global mostró un crecimiento moderado, impactada por la disminución de los precios de productos agropecuarios y metales, el incremento en los precios de la energía durante la mayor parte del año, y la imposición de aranceles comerciales entre economías grandes; en cuanto a divisas, con el crecimiento de los Estados Unidos de América, el dólar se apreció en relación a la mayoría de monedas.

Bajo esta influencia la economía en El Salvador muestra incrementos en el gasto de consumo final e inversión. Se estima que nuestra economía alcanzaría al cierre de 2018 un crecimiento en el Producto Interno Bruto del 2.5%, según estimaciones del Fondo Monetario Internacional, impulsado por el aumento en el consumo de los hogares, las importaciones de bienes y servicios y el incremento de proyectos de inversión privada. Por su parte, la inflación cerrará en el orden del 0.4%, según estimaciones del Banco Central de Reserva impactada principalmente por el aumento de costos de vivienda.

LIQUIDACIÓN MONETARIA

Como uno de los logros más importantes del año, el pasado 16 de noviembre de 2018 iniciamos la prestación del servicio de Compensación y Liquidación Monetaria de Operaciones Bursátiles. Éste es un compromiso que forma parte de las 5 etapas definidas en el desarrollo de CEDEVAL,

presentadas en la Junta General de Accionistas de febrero 1999.

Para alcanzar este logro, contamos con un equipo de trabajo altamente comprometido y enfocado al desarrollo de nuevos proyectos y su puesta en marcha. Contamos también con el apoyo de los participantes del mercado: la Bolsa de Valores de El Salvador, que nos acompañó durante todas las etapas de implementación, y nos continúa apoyando; el Banco Central de Reserva, cuyo Consejo Directivo y Comité de Normas aprobaron el Instructivo Operativo Compensación y Liquidación Monetaria de Operaciones Bursátiles en abril y mayo 2018, respectivamente; la Superintendencia del Sistema Financiero, que autorizó el uso del Sistema de compensación y Liquidación Monetaria en octubre 2018; y las Casas de Corredores de Bolsa, que nos acompañaron en las etapas de pruebas y nos hicieron valiosas sugerencias.

Es importante mencionar que el inicio en la prestación de este servicio, nos permite cumplir el Principio 12 “Sistemas de Liquidación de Intercambio por Valor” y los aspectos Legales y de Riesgos de los Principios 1 y 3, todos ellos parte de los Principios para las Infraestructuras del Mercado Financiero emitidos por IOSCO.

GESTIÓN OPERATIVA

Por segundo año consecutivo, obtuvimos un incremento en el volumen de valores y documentos en depósito en CEDEVAL, en orden del 4.5%, equivalente a US\$352 millones, alcanzando US\$8,242 millones, una cifra histórica que nos permite superar primera vez la brecha de los US\$8,000 millones, todos los valores expresados a valor nominal; este aumento fue generado principalmente por las colocaciones de LETES, Notas y Eurobonos emitidos por el Gobierno de El

Salvador. En 2018, la custodia local incrementó en orden del 2% y la custodia internacional, en 12%.

Del total de valores en custodia mantenido al cierre del 2018, el 57.4% corresponde a valores locales, 22.5% a valores internacionales y el restante 20.1% a documentos.

En el desempeño financiero, las utilidades antes de Impuesto y de Reserva Legal ascienden a US\$233 miles, que representa una rentabilidad sobre recursos propios del 9.1%. La utilidad neta fue de US\$162 miles.

En cuanto a la Liquidación Monetaria, al cierre de 2018 fue de US\$761 millones, de los cuales el 91.6% corresponde al mercado de Reportos, 6.6% al mercado primario, como cifras más importantes. Los Bancos Comerciales participaron con el 64% del total del monto liquidado, y el restante 36% corresponde a particulares.

GESTIÓN DE RIESGOS

Reafirmando el compromiso de ser una Depositaria sólida y confiable, 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 el año anterior.

Por otro lado, a fin de garantizar la continuidad de los servicios mínimos prestados por la Depositaria ante situaciones o eventos que requieran contingencia, hemos iniciado en conjunto con la Bolsa de Valores las pruebas del Plan de Continuidad de Negocios, las cuales se continuarán desarrollando durante el 2019.

OTRAS ÁREAS ESTRATÉGICAS

Como CEDEVAL finalizamos la participación en el proyecto “Fortalecimiento de las Infraestructuras Financieras de las Américas mediante Adopción y cumplimiento de los principios IOSCO”, desarrollado por ACSDA con el apoyo del Banco Interamericano de Desarrollo. El pasado mes de enero 2018 revisamos en conjunto con 2 consultores asignados la autoevaluación en el cumplimiento de los principios, y en octubre entregamos el resultado final de los informes, en el cual, de los 13 principios evaluados, todos son cumplidos en forma parcial o total; también identificamos 17 brechas, las cuales

trabajaremos en subsanar en el período 2019-2020, para lograr el cumplimiento total de dichos principios.

También hemos continuado con el desarrollo del Modelo de Servicio al Cliente, a través de la ejecución de actividades internas, que mantengan la excelencia en la actitud de servicio al cliente, desarrollando estándares de atención, y potenciando el conocimiento de nuestros clientes.

Adicionalmente, continuamos con el trabajo en iniciativas que permitan contribuir en el desarrollo del mercado bursátil como lo es la desmaterialización de los Certificados de Depósito a Plazo Negociables, el apoyo a los Fondos de Inversión, entre otros.

GESTIÓN DE CAPITAL HUMANO

Me es grato comunicar que en el fortalecimiento de la prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo, el Oficial de Cumplimiento de Cedeval ha sido certificado como “Anti-Money Laundering Certified Associate”, que potencia las habilidades y conocimientos necesarios para el desempeño de esa función clave en la Depositaria.

De igual forma, hemos continuado capacitando a nuestro personal sobre temas diversos, que aportan conocimiento y especialización en el mercado bursátil, como el Diplomado de Profundización y Aplicación Práctica del Marco Legal Bursátil. Continuaremos en 2019 con las capacitaciones, y en la mejora en clima organizacional, tal como ha sido siempre nuestra práctica.

Señores accionistas:

Quiero agradecer a ustedes, en nombre de la Junta Directiva de CEDEVAL, la confianza que han depositado en nosotros, la cual nos ha permitido alcanzar todos estos logros. De igual forma, agradecer a nuestros colaboradores, por el compromiso y entrega en las actividades que desarrollamos como Depositaria. Hemos iniciado el año 21 de la historia de CEDEVAL, seguros que continuaremos obteniendo resultados positivos, siendo una Infraestructura de Mercado Financiero reconocida internacionalmente por sus prácticas, seguridad y compromiso con el mercado bursátil.



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.

6

ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD DE CENTRAL DE DEPOSITO DE VALORES, S.A. DE C.V. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

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:

El día 27 de julio de 2018, se realizó un traspaso de 556 acciones, producto de una operación de compra/venta en la Bolsa de Valores, a un precio de US\$ 46.50 por acción

ACUERDOS DE JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

El día jueves 23 de febrero de 2018, en las instalaciones del Hotel Crowne Plaza, Salón Mesoamérica I, 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 uno (48,601) acciones presentes y representadas, equivalentes al noventa y siete por ciento (97.202%) del capital social, de conformidad al Código de Comercio, artículo doscientos cuarenta, 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 2017 a la Reserva Voluntaria de Liquidez.

JUNTA DIRECTIVA

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

2. El 22 de octubre de 2018 la Doctora Marlene del Socorro Yada de Jerez, presentó su renuncia como Director Suplente.
3. 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.

4. 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
Comité de Riesgos Referencia: <ul style="list-style-type: none"> • Manual de Gobierno Corporativo: IV. Supervisión y Control: Numeral 10. • Descripción del Sistema Integral de Riesgos: IV 	Presidente Director de Junta Directiva Director de Junta Directiva Gerente General	Mariano Novoa Flores Julio Enrique Vega Maurice Choussy Rusconi Jorge Moreno
Comité de Conductas Referencia: <ul style="list-style-type: none"> • Manual de Gobierno Corporativo: IV. Supervisión y Control: Numeral 11. • Políticas de Conducta para Funcionarios y Empleados: Art. 4 	Presidente Gerente Legal Corporativo Gerente General	Mariano Novoa Flores Marlene Yada de Jerez Jorge Moreno
Comité de Auditoría Referencia: <ul style="list-style-type: none"> • Ley de Supervisión y Regulación del Sistema Financiero: Art. 39. • Manual de Gobierno Corporativo: IV. Supervisión y control: Numeral 9. 	Presidente y dos Directores Externos de Junta Directiva	Mariano Novoa Flores Francisco José Barrientos Enrique Oñate
Comité de Prevención de Lavado de Dinero y de Activos Referencia: 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: II. Entorno para la Gestión de los Riesgos de LD/FT, Art. 5, literal g).	Un Director de Junta Directiva y Oficial de Cumplimiento	Jorge Moreno Diego Miranda Jeydí Ramos Marlene Yada de Jerez

5. 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 Coloco como Suplente.

6. 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:

- 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 reuniones de Comité para tratar los siguientes temas:

- a) Informe de las inversiones propias de CEDEVAL
- b) Informe 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) Renovación de contrato para certificar los sistemas de seguridad informática

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.

COMITÉ DE PREVENCIÓN DE LAVADO DE DINERO Y ACTIVOS

Para el periodo del 2018, este Comité en coordinación con el Oficial de Cumplimiento, ha venido gestionando el Sistema de prevención contra el delito de lavado de dinero y activos, para esto, se han realizado actividades y tareas, entre las más importantes se pueden mencionar las siguientes:

1. Se atendieron alrededor de 107 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 contrató un Sistema de detección de personas (individuos y entidades) que representan un mayor riesgo para la depositaria, este Sistema realiza búsquedas simultáneas de una gran cantidad de listas de cautela de todo el mundo (entre ellas una de las más importantes la lista OFAC).
5. Se contrató a una empresa consultora para realizar un análisis de los procesos internos

sobre la Gestión del Riesgo de Lavado de Dinero de la Depositaria y brindar así sus recomendaciones de mejora para seguir fortaleciendo aún más estos procesos.

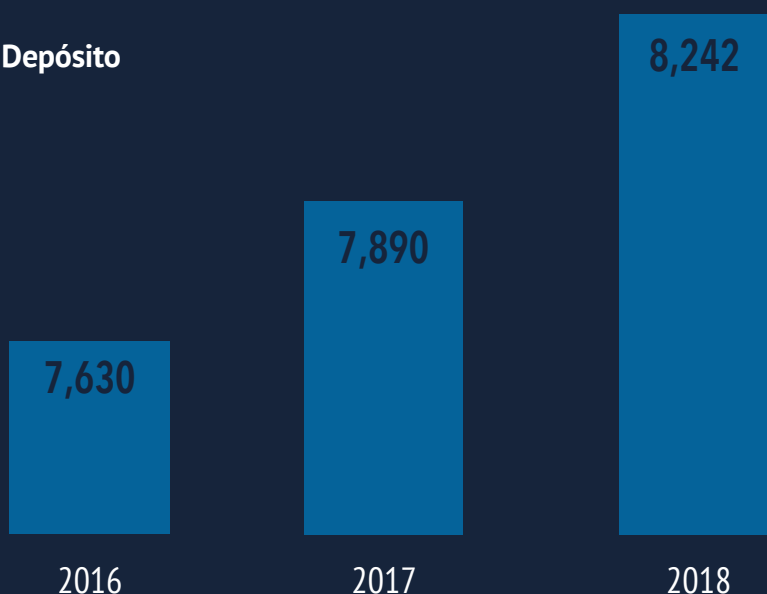
6. Se realizaron capacitaciones al personal de nuevo ingreso en temas de Lavado de Dinero y Activos así como la Gestión en conjunto

con Bolsa de Valores para la realización de la capacitación anual impartida a todo el personal y Junta Directiva sobre este tema.

7. El 3 de enero de 2019, el oficial de Cumplimiento recibió Certificado Internacional de Anti Lavado de Dinero por la Florida International Bankers Association.

INFORME DE GESTIÓN OPERATIVA

1. Valores en Depósito



El saldo de valores y documentos en depósito en CEDEVAL alcanzó los US\$8,242 millones (a valor nominal), una cifra record; ya que en los 20 años de operaciones de CEDEVAL. Esta cifra representa un 68%¹ del total de depósitos del sistema bancario local y 64% del agregado monetario M2^{2,3}, lo que refleja los volúmenes de valores negociables custodiado por CEDEVAL, invertidos en entidades locales y extranjeras, por personas naturales y jurídicas.

La custodia local aumentó en el orden del 2% con respecto al año anterior, y la custodia internacional en un 12%.

1 El saldo de depósitos del Sistema Bancario Salvadoreño al cierre de octubre de 2018 fue de \$12,103 Millones. Fuente: Página web de ABANSA, indicadores bancarios.

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.

La custodia local estuvo conformada de la siguiente manera: colocaciones de Letras del Tesoro (LETES) y NCTP emitidos por el Ministerio de Hacienda, representaron un 58% del total de los depósitos de valores; le siguen los bonos del gobierno emitidos por el Ministerio de Hacienda con un 11%, las colocaciones de mercado primario de deuda privada con un 16%; luego con un 12%, los depósitos Certificados Bancarios a Plazo Fijo y el restante 3% lo conformaron depósitos de documentos y acciones.

En cuanto a los saldos de custodia internacional, estos experimentaron un aumento específicamente de depósitos de Notas y Eurobonos de El Salvador representando el 77% del total de los depósitos internacionales. Seguido de depósitos de emisiones corporativas regionales en un 13% del total de

depósitos internacionales, producto de la Integración de los Mercados de El Salvador y Panamá.

Referente a este proyecto, se puede mencionar que al cierre de diciembre de 2018, el monto liquidado de operaciones de salvadoreños invirtiendo en oferta de títulos panameños fue de \$34.5 millones, con un total de 394 operaciones entre compras y ventas; y de panameños invirtiendo en títulos salvadoreños fue de \$43 millones con un total de 62 operaciones.

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 2018, un 78% corresponde a emisiones locales

VALORES Y DOCUMENTOS DEPOSITADOS A VALOR NOMINAL		
(SEGÚN LOCALIDAD Y EXPRESADO EN US\$ MILLONES)		
	Monto	Participación (%)
CUSTODIA LOCAL (Valores)		
Certificados de Inversión, Valores de Titularización y otros	2,110.6	26%
Valores emitidos por Ministerio de Hacienda (Bonos y NCTP)	941.5	11%
Acciones	863.0	10%
Valores emitidos por Ministerio de Hacienda (Letras del tesoro)	816.6	10%
Total custodia local (Valores)	4,731.7	
CUSTODIA LOCAL (Documentos)		
Documentos que amparan emisiones	1,657.9	20%
Total custodia local (Documentos)	1,657.9	
Total custodia local	6,389.6	78%
CUSTODIA INTERNACIONAL		
Gobierno de El Salvador (Eurobonos, Notas Globales)	1,309.6	16%
Otros Bonos globales (Soberanos y Corporativos)	540.0	7%
Otros instrumentos internacionales (Acciones, ETF's, etc)	2.6	0.03%
Total custodia internacional	1,852.1	22%
Total Global	8,241.7	100%

(US\$6,390 millones), y el restante 22% (US\$1,852 millones) a emisiones del mercado internacional.

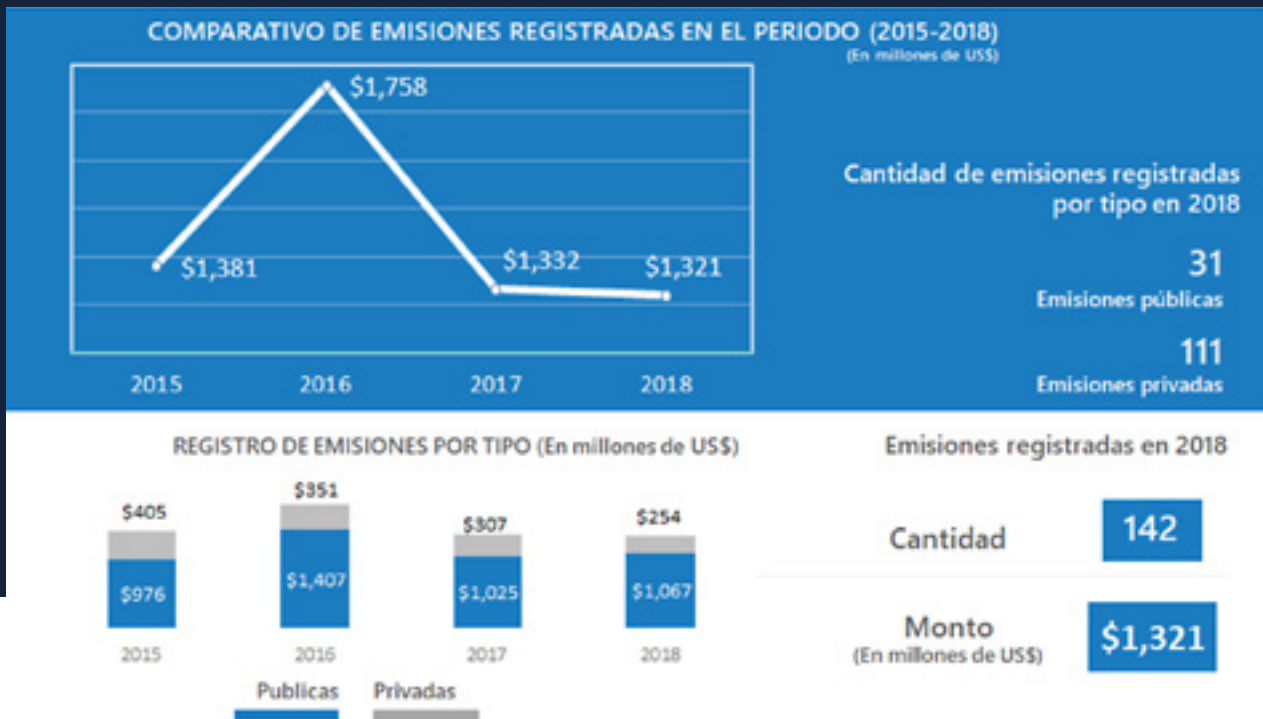
En el rubro de la custodia local, se destaca que la más alta participación con el 26% corresponde a instrumentos locales de deuda, entre ellos, certificados de inversión, valores de titularización emitidos por el sector público y privado entre otros, los cuales ascendieron a US\$2,111 millones, luego con 20% de participación se encuentra la custodia de documentos, que asciende a \$1,658 millones, luego, con \$942 millones que corresponde a valores emitidos por el Ministerios de Hacienda (Bonos y NCTP) y finalmente con una cifra similar se encuentran las Letras del Tesoro (LETES) con un monto custodiado de \$817 millones.

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 16%, seguido por otros instrumentos de deuda) 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 0.03% del total de saldos en depósito.

3. COMPOSICIÓN DE LOS VALORES EN DEPÓSITO DE ACUERDO AL SECTOR DE TENEDORES

De acuerdo a las cifras presentadas en el cuadro anterior, en términos de valores en custodia, el 72% está concentrado en valores locales y el 28% en valores internacionales, sin tomar en cuenta el saldo de documentos.

ESTRUCTURA DE VALORES EN DEPOSITO SEGÚN TIPO DE TENEDOR				
(EN MILLONES DE \$US)				
Tipo de Tenedor	Valores Locales	Valores Internacionales	Totales	Porcentaje
AFP'S	\$2,312.1	\$1,488.0	3,800.1	46.1%
Bancos y Financieras	\$1,716.7	\$135.4	1,852.1	22.5%
Instituciones autónomas	\$304.3	\$23.4	327.7	4.0%
Aseguradoras	\$133.1	\$77.4	210.5	2.6%
Resto del sector privado	\$184.5	\$24.5	208.9	2.5%
Personas naturales	\$38.5	\$83.4	121.9	1.5%
Organizaciones sin fines de lucro	\$22.3	\$11.9	34.2	0.4%
Fideicomisos	\$20.3	\$8.0	28.3	0.3%
Total valores	\$4,731.8	\$1,852.0	\$6,583.8	
Porcentaje	72%	28%	100%	
Documentos	\$1,657.9	\$0.0	\$1,657.9	20.1%
Total valores y documentos	\$6,389.7	\$1,852.0	\$8,241.7	100.0%
Porcentaje	78%	22%		



Con respecto a los volúmenes custodiados por tipo de tenedores, se observa que el 46% 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 11% restante se reparte entre organizaciones sin fines de lucro, aseguradoras, personas naturales, fideicomisos y resto del sector privado.

4. 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\$1,658 millones, y acciones depositadas por parte de los conglomerados por US\$855 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 en títulos valores desmaterializados, mismos que representan un 99.6% del total de la custodia 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 desmaterializados⁴, con

el fin de reducir los riesgos implícitos que conlleva el manejo de los valores físicos.

5. REGISTRO DE EMISIONES

Durante el período de enero a diciembre de 2018 se registraron 142 colocaciones y un total de 7 nuevas emisiones que ascienden a US\$1,321 millones entre públicas y privadas, de este monto, \$1,067 millones equivalen a emisiones del sector público, principalmente emisiones del Ministerio de Hacienda, que equivalen a un 81% del total, mientras que el restante 19% corresponde a emisiones del sector privado con un total de \$254 millones. Cabe destacar que el total de nuevas emisiones registradas durante 2018 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\$149 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\$ 105 millones, que a su vez representaron alrededor del 8% del total.

Del sector público destacan las colocaciones de Letras del Tesoro (LETES) por un total de US\$884 millones aproximadamente, un 67% del total de colocaciones, así como bonos locales de mediano plazo y valores emitidos por el Banco Central de

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).



Reserva por un total de US\$184 millones, que representó un 14% del total.

2. REGISTRO DE CUENTAS DE VALORES

CUENTAS DE VALORES			
TIPO DE CUENTA	2016	2017	2018
Propia	4	1	0
Inversión	1	2	4
Tercero	160	113	125
Garantía	0	1	1
Tenencia	14	10	13
Documentos	0	6	3
Totales	179	133	146

Durante el año 2018, se registraron 146 nuevas cuentas de valores, de las cuales el 86% 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 14% 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.

3. DEPÓSITOS, RETIROS Y TRANSFERENCIAS

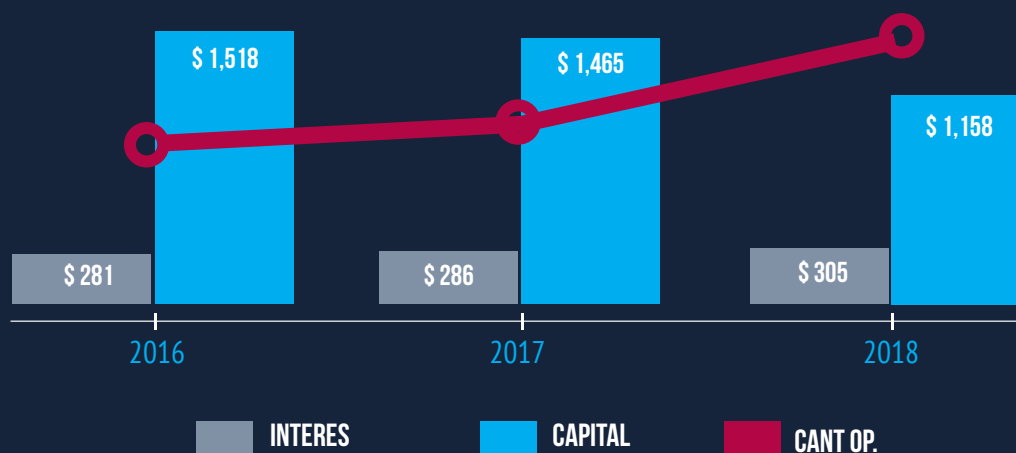
Como puede apreciarse en el gráfico anterior, al cierre de 2018 se alcanzó un monto de US\$2,045 millones en depósitos, con un total de 2,239 operaciones realizadas, este monto representa un aumento del 5% con respecto a la obtenido al cierre de 2017, este aumento se debe principalmente a las de colocaciones de Letras del Tesoro Público (LETES) que incrementaron en un 14% con respecto al monto depositado en 2017.

El monto de retiros en 2018 fue de US\$1,711 con un total de 7,890 operaciones, monto inferior al obtenido en 2017 que fue de \$1,900 millones inferior en un 11%, esta disminución se debió en gran medida a la disminución del rubro de vencimientos de títulos que cayó un 31% con respecto a los vencimientos registrados en 2017.

Y finalmente, el monto de transferencias al cierre de 2018 fue de US\$7,474 millones que significó un aumento del 29% con respecto al cierre del año anterior, que fue logrado con un total de 19,887 operaciones de transferencias realizadas, debido principalmente, al incremento en operaciones de mercado secundario en un 143% y de las operaciones de reporto en un 39% en comparación con el año anterior, si se comparan estos mismos

COMPARATIVO DE CANTIDAD Y MONTOS DE OPERACIONES DE DERECHOS PATRIMONIALES REALIZADOS EN 2016, 2017 Y 2018 (EN MILLONES DE US\$)

14



rubros al cierre de año 2017 con el 2016, se observa que se registró una disminución de 47% menos en operaciones de reporto y 57% menos en operaciones de mercado secundario. Estos aumentos significativos observados en el 2018 brindan señales claras de una dinamización del mercado bursátil y se espera continuar con esta tendencia positiva para el 2019.

4. DERECHOS PATRIMONIALES SOBRE VALORES EN CUSTODIA

El monto total en concepto de derechos patrimoniales (capital e intereses) recibidos por CEDEVAL ascendió a US\$1,463 millones durante el año 2018, producto de un total de 8,823 operaciones realizadas, un 79% correspondió a pagos por amortizaciones y vencimientos de capital (US\$1,158 millones) y el restante 21% (US\$305 millones) a intereses y/o dividendos de las distintas emisiones de renta fija y acciones, que comparado este dato con el obtenido en 2017 tenemos que disminuyó en un 16%, un total de US\$288 millones, sin embargo, el número de operaciones fue en aumento pasando de 7,056 operaciones realizadas en 2017 a 8,823 operaciones en 2018, un 25% más de operaciones realizadas, es decir que la disminución en los montos pagados a los participantes no determina una disminución en la actividad del servicio prestado a los participantes.

Con el proyecto en marcha de la liquidación de Derechos Patrimoniales de emisiones locales a través del sistema LBTR del Banco Central de Reserva (BCR), se ha logrado el objetivo de

mejorar la eficiencia de este servicio prestado a los participantes, es decir, se han mejorado los tiempos de pago y en ofrecer una disponibilidad de fondos en tiempo real en el banco de la elección del participante, e internamente se ha logrado disminuir en gran medida la utilización de cheque para la realización de los pagos, disminuyendo considerablemente los riesgos que conlleva la emisión de cheques, por tanto se han simplificado los procesos relacionados a este servicio. Otro dato importante es que, la totalidad de los montos de derechos patrimoniales pagados (capital e intereses), representó un 11% del "Agregado Monetario (M2)", lo cual permite apreciar la relevancia de los flujos monetarios que son transados a través de CEDEVAL⁵. Se ha solicitado al BCR, autorizar a CEDEVAL liquidar también, a través del LBTR, los Derechos Patrimoniales de emisiones internacionales.

5. COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES

El 16 de noviembre de 2018, iniciamos la prestación del Servicio de Compensación y Liquidación Monetaria de Operaciones Bursátiles a través del Sistema de Compensación y Liquidación de Valores (SCLV); lo que sumado al proceso de Liquidación de Valores, nos permite controlar ambas aristas en el proceso de Entrega contra Pago (DvP modelo 2) definido por el BIS, y cumplir el Principio 12 "Sistemas de Liquidación de Intercambio por Valor" que es parte de los Principios para las Infraestructuras del Mercado Financiero emitidos por IOSCO.

Esta implementación es uno de los más grandes

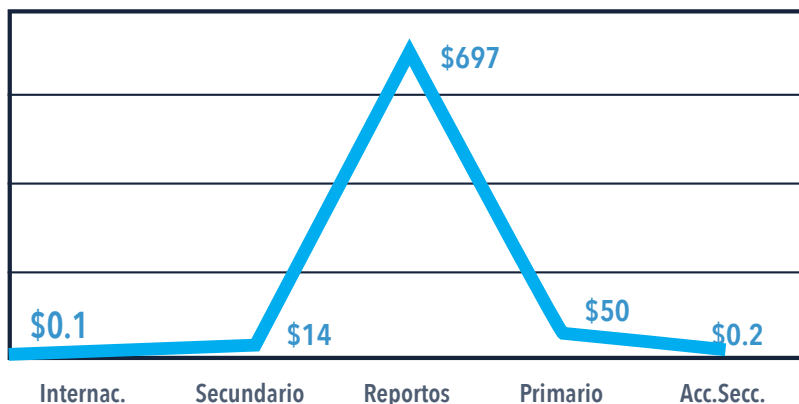
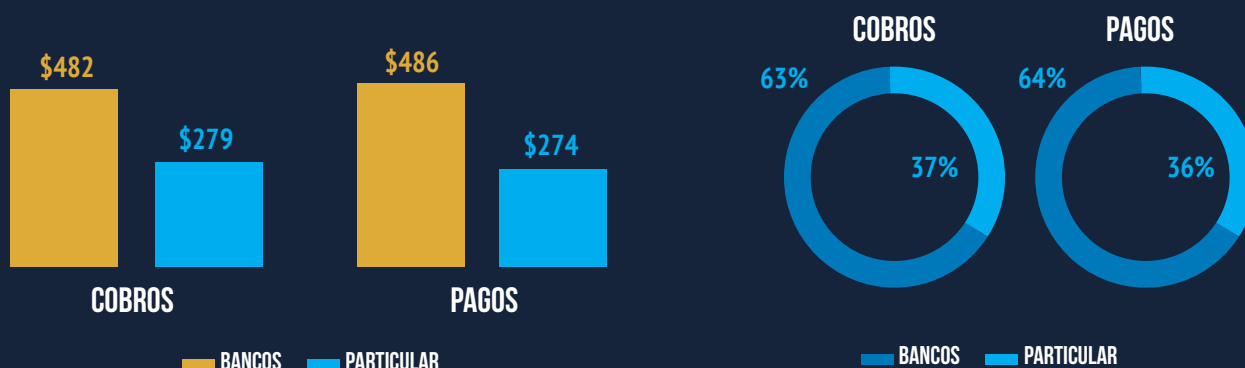
⁵ Datos del Banco Central de Reserva de El Salvador, actualizado hasta noviembre de 2018.

MONTOS LIQUIDADOS POR PARTICIPANTE EN MILES DE \$US



	ATLÁNTIDA	BANCORP	BVES	SGB	VALORES CUSCATLÁN	G&T CONTINENTAL	IBC	VALORES DAVIVIENDA	VALORES BANAGRÍCOLA
COBROS	\$ 112	\$ 131	\$ -	\$ 156	\$ 18	\$ 47	\$ -	\$ 64	\$ 233
PAGOS	\$104	\$ 155	\$ 0.1	\$153	\$ 16	\$ 46	\$10	\$ 75	\$ 241

15



Montos Liquidados por Mercado (en miles de US\$)

logros alcanzados por CEDEVAL en 2018, la cual contribuye con la adopción de las mejores prácticas internacionales en nuestro mercado.

En la siguiente ilustración se muestra en resumen los montos liquidados desde la entrada en vigencia del servicio hasta el cierre del 2018.

El monto total liquidado al cierre del 2018 fue de US\$761 millones, de los cuales según el tipo de mercado el rubro que mayor participa en la liquidación es el mercado de reportos con un monto liquidado de US\$697 millones, seguido del mercado primario con un monto liquidado de US\$50 millones, los restantes US\$14.3 millones los componen los mercados secundario US\$14, internacional US\$0.1 millones y finalmente el mercado accionario secundario US\$0.2 millones.

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 64% del total de montos liquidados y el restante 36% les corresponde a particulares (otras instituciones financieras que no son bancos).

También puede observarse que según la clasificación de liquidación por participante quien más participación cuenta en la liquidación monetaria es Valores Banagrícola con un promedio de US\$237 millones entre pagos y cobros, luego se encuentra Servicios Generales Bursátiles liquidando un promedio de US\$155 millones entre pagos y cobros y en tercer lugar esta Hencorp Valores con \$US143 millones.

EVOLUCION DEL ACTIVO, PASIVO Y PATRIMONIO (EN MILLONES DE US\$)

16



INFORME DE GESTIÓN FINANCIERA

Finalizamos el año con una utilidad neta de US\$162 miles.

Las cuentas principales del Balance General arrojaron comportamientos positivos; por un lado, el Activo Total creció en un 3.0%, pasando de US\$2.7 millones en diciembre de 2017, a US\$2.8 millones al cierre del año 2018. Importante destacar que el 8% del activo total está concentrado en Inversiones Financieras, lo cual refleja la buena gestión y compromiso de la alta gerencia para mantener un portafolio de inversiones generando, al cierre del periodo, un rendimiento promedio de la cartera de 6.16%. En cuanto a la liquidez, la razón circulante (Activos circulantes/Pasivos Circulantes) fue de 21 veces, indicando que CEDEVAL cuenta con una alta capacidad de pago de los compromisos que se deben honrar en el corto plazo, esto debido a que CEDEVAL no posee ningún tipo de préstamo a corto plazo para gestionar su operación, la cual se realiza con fondos propios.

El Patrimonio por su lado, registró un crecimiento del 2.0% durante el período, lo que en términos brutos equivale a un incremento de US\$57.0 miles versus lo registrado al cierre del ejercicio anterior, siendo este crecimiento producto de los resultados financieros obtenidos por CEDEVAL durante el año 2018. El

Pasivo Total cerró con un aumento de US\$15.0 miles, pasando de US\$131 miles en 2017 a US\$146 miles a diciembre de 2018, aumento normal para dar soporte al aumento de la operatividad de CEDEVAL.

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

La Utilidad Antes de Reservas e Impuesto (UAI) cerró con US\$233 miles, aunque inferior que la obtenida en el periodo anterior en un 2%, sigue siendo una cifra positiva, resultados que se han mantenido consistentemente año con año.

Con respecto a los ingresos y gastos comparándolos con los obtenidos en 2017, los ingresos operativos aumentaron en el orden de US\$51 mil y los gastos operativos aumentaron US\$62 miles, debido a un aumento en el rubro de “Gastos por servicios recibidos por terceros”, servicios orientados a fortalecer las áreas de riesgos y cumplimiento. Además, los ingresos financieros se vieron incrementados en US\$8.0 miles, alcanzando los US\$134 mil (US\$127 en 2017).

La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE)¹ del ejercicio alcanzó el 9.1%, y por su lado la Rentabilidad sobre Activos (ROA)² fue del 8.6%.

Durante el año 2018, se registró un crecimiento de los Ingresos Totales en un 5.0%, mientras que los

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

RATIO	2016	2017	2018
ROE	11.3%	9.3%	9.1%
ROA	12.0%	9.8%	8.6%

Gastos Totales aumentaron en 6.4%. Importante destacar que los ingresos de operación es el rubro de los ingresos totales que mayor participación tienen, con un 89% 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 que muestran el desempeño de CEDEVAL en los últimos tres años (2016-2018).

INDICADORES FINANCIEROS DE CEDEVAL			
Indicador	2016	2017	2018
Ingresos de operación/Ing. Totales	90.5%	89.4%	89.4%
Variación Patrimonio	7.0%	4.0%	2.2%
Variación de Activos Totales	7.2%	2.6%	2.7%
Variación de Pasivos Totales	9.8%	-19.1%	13.3%
Variación de Gastos Totales	0.3%	-0.3%	6.4%
EBITDA	\$382	\$368	\$363

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 operativo de las empresas es el EBITDA que permite conocer cuánto ha generado la empresa, sin tomar en cuenta los ingresos financieros y el gasto tributario.

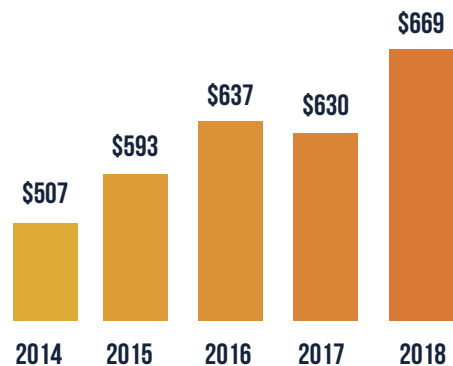
Para el cierre del 2018 el monto de este indicador fue de US\$363 miles, cifra que aunque fue menor en un 1.4% que el obtenido en 2017, es una cifra positiva que determina que CEDEVAL que la

generación de valor para los accionistas ha sido sostenible en el tiempo.

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 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 gráfica no corresponden a los datos de cierre del año, sino al promedio mensual de los saldos en custodia de los últimos doce meses.

Este indicador muestra que el crecimiento en la custodia observado año con año es mantenido con el mismo número de empleados.

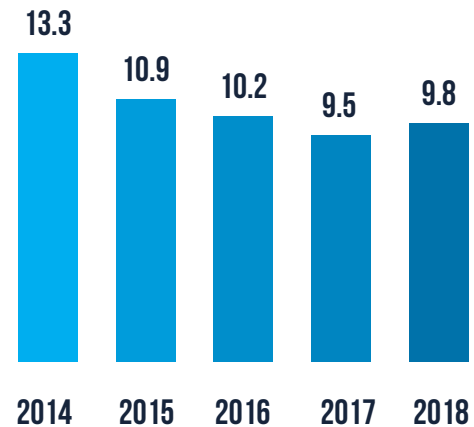
- Gasto Operativo Promedio Mensual por Millón de US\$ en Depósito**

Este indicador relaciona el monto de Gasto Operativo promedio mensuales de cada año, con el monto de custodia obtenido al cierre de cada año.

Como puede apreciarse en la gráfica, este índice ha mostrado un comportamiento favorable en los últimos años. En el 2014 se necesitaban US\$13.3 para mantener un millón de US\$ en valores en custodia mientras que para el 2018, el gasto ha bajó a US\$9.8.

INDICADORES ACCIONARIOS

Los resultados financieros obtenidos han permitido que la empresa consolide su estructura financiera, logrando cerrar el año 2018 con un Patrimonio de US\$2.6 millones. El Valor Contable por acción es al final del ejercicio cerró con un 25% arriba del valor nominal de cada acción, aumento que demuestra el sólido patrimonio con el que cuenta la depositaria. La Utilidad Neta por acción durante el período 2017 fue de US\$3.6.



INDICADORES ACCIONARIOS DE CEDEVAL			
(DATOS AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO)			
DATOS GENERALES	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2018
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	\$49.38	\$51.32	\$52.46
V. contable/v. nominal	1.23	1.28	1.31
Precio de mercado	\$46.50	\$46.50	\$46.50
Capital social pagado (en miles de US\$)	\$2,000	\$2,000	\$2,000
Patrimonio (en miles de US\$)	\$2,469	\$2,566	\$2,623
Utilidad neta (en miles de US\$)	\$187	\$168	\$162
Utilidad por acción (UPA)	\$3.74	\$3.70	\$3.24
Dividendos por acción	\$2.00	\$2.00	\$2.00
Relación precio/utilidad (p/e)	12.4	13.8	14.4

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 Financieros

31 de diciembre de 2018 y 2017

(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 2018 y 2017

	N° Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1-4
Estados Financieros:	
Balances Generales	5
Estados de Resultados	6
Estados de Cambios en el Patrimonio	7
Estados de Flujos de Efectivo	8
Estados de Operaciones Bursátiles y de Depósito y Custodia de Valores y Otros Instrumentos Relacionados	9
Notas a los Estados Financieros	10-23



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. ("la Compañía"), 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 2018, 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 2018, 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 2018, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el período del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018 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.

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 de 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 2018 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.

Otra Información

La dirección es responsable por la otra información. La otra información comprende la memoria de labores de 2018 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 2018, 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 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 la entidad 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 Encargado de la Auditoría
Registro N° 2234



San Salvador, El Salvador
15 de febrero de 2019

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 2018 y 2017

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

	Nota	2018	2017
Activos			
Activo corriente:			
Bancos y otras instituciones financieras	6	152	164
Disponible restringido	6	60	66
Inversiones financieras-netas	7	2,248	1,976
Cuentas y documentos por cobrar a clientes	8	131	240
Cuentas por cobrar a relacionadas	11	1	3
Rendimientos por cobrar		24	26
Impuestos por cobrar		29	27
Gastos pagados por anticipado		38	34
Total de activo corriente		2,683	2,466
Activo no corriente:			
Muebles-netos	9	24	33
Activos intangibles - netos	10	38	64
Cuentas y documentos por cobrar a largo plazo	11	24	24
Total de activo no corriente		86	141
Total de activos		2,769	2,607
Pasivos			
Pasivo corriente:			
Sobregiros bancarios		0	1
Obligaciones por servicios de custodia y administración		22	30
Cuentas por pagar		9	9
Cuentas por pagar a relacionadas	11	11	11
Impuesto por pagar	13	87	76
Total pasivo corriente		129	117
Pasivo no corriente:			
Estimación para obligaciones laborales		17	14
Total pasivo no corriente		17	14
Total pasivo		146	131
Patrimonio			
Capital:			
Capital social pagado	14	2,000	2,000
Reserva legal	12	213	186
Reserva voluntaria	18	53	36
Revaluaciones de inversiones	7	(31)	(6)
Resultados acumulados	12	228	176
Utilidad neta	12	162	168
Total del patrimonio		2,623	2,566
Total de pasivos y patrimonio		2,769	2,607
Contingentes de compromiso y de control propios:			
Cuentas de contingentes de compromisos deudores:			
Garantías, avales y fianzas otorgadas		11	11
Operaciones de reporte propio		150	0
Excedente de efectivo recibido en la prestación de servicios	17	23	23
Cuentas de control:			
Obligaciones por valores entregados en sub-custodia	15	6,576,095	6,200,548
Control de acciones dematerializadas		7,700	7,700
		6,583,795	6,208,248
Contingentes de compromiso y control acreedores:			
Cuentas contingentes de compromisos:			
Responsabilidad por garantías, fianzas y avales otorgadas		11	11
Excedente de efectivo recibido en la prestación de servicios		23	23
Obligaciones y derechos por operaciones de reporte propias		150	0
Sub-custodia de valores		6,576,095	6,200,548
Control de acciones dematerializadas en cuentas de tenencia		7,700	7,700
		6,683,929	6,208,282

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 2018 y 2017
 (Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2018	2017
Ingresos de operación:			
Ingresos por servicios de depósito, custodia y administración a no emisores		966	935
Ingresos por servicios de depósito, custodia y administración a emisores		35	39
Ingresos por servicios de custodia de instrumentos y documentos		137	114
		<u>1,138</u>	<u>1,087</u>
Gastos de operación:			
Gastos de operación bureául y por servicios de custodia y depósito		198	229
Gastos generales y de personal por servicios de depósitos y custodia de valores		768	675
Gastos por depreciación, amortización y deterioro por operaciones corrientes		71	71
		<u>1,037</u>	<u>675</u>
Resultados de operación		<u>101</u>	<u>112</u>
Ingresos financieros:			
Ingresos por inversiones financieras		131	124
Ingresos por suertes y documentos por cobrar		1	2
Otros ingresos financieros		2	2
		<u>134</u>	<u>128</u>
Resultados antes de gastos financieros		<u>235</u>	<u>240</u>
Gastos financieros:			
Gastos de operación por inversiones propias		(1)	(1)
Gastos por obligaciones con instituciones financieras		(1)	(1)
		<u>(2)</u>	<u>(2)</u>
Resultados antes de reservas e impuestos		233	238
Reservas de capital:			
Reserva legal		(17)	(17)
Resultados ordinarios después de reservas y antes de impuesto		216	221
Impuesto sobre la renta:			
Provisión de impuesto sobre la renta	13	(60)	(57)
Resultados después de impuesto		<u>156</u>	<u>164</u>
Ingresos extraordinarios:			
Ingresos extraordinarios		6	5
Gastos extraordinarios:			
Gastos extraordinarios		6	(1)
Utilidad neta		<u>162</u>	<u>168</u>
Utilidades retenidas al inicio del periodo			
		343	294
Menos:			
Distribución de dividendos	21	(100)	(100)
Reserva voluntaria	19	(17)	(19)
Total utilidades retenidas al final del periodo		<u>388</u>	<u>343</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 periodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018 y 2017

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

	<u>Capital social (1)</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva voluntaria</u>	<u>Revaluaciones de inversiones</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
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	<u>2,000</u>	<u>196</u>	<u>36</u>	<u>(9)</u>	<u>343</u>	<u>2,566</u>
Revaluación de inversiones	0	0	0	(22)	0	(22)
Distribución de dividendos	0	0	0	0	(100)	(100)
Utilidad neta	0	0	0	0	162	162
Traspaso a reserva legal	0	17	0	0	0	17
Traspaso a reserva voluntaria	0	0	17	0	(17)	0
Saldos al 31 de diciembre de 2018	<u>2,000</u>	<u>213</u>	<u>53</u>	<u>(31)</u>	<u>388</u>	<u>2,623</u>

(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, suscritos y pagados.

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 2018 y 2017

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

	2018	2017
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Ingresos por operaciones de inversión propia	137	114
Ingresos por servicios	1,250	982
Otros ingresos relativos a la operación	6	7
Menos:		
Pagos por costos de servicios	(196)	(236)
Pagos de remuneraciones y beneficios sociales	(421)	(383)
Pago de proveedores	(349)	(292)
Pagos de impuestos y contribuciones	(50)	(80)
Otros pagos relativos a la operación	(6)	(2)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>372</u>	<u>110</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Pagos por compra de bienes muebles e inmuebles y software	(16)	(23)
Adquisición de inversiones financieras	(294)	(123)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(310)</u>	<u>(146)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Pago de dividendos	(100)	(100)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	<u>(100)</u>	<u>(100)</u>
Disminución neta en el efectivo	(38)	(136)
Saldo de efectivo al inicio del año	250	386
Saldo de efectivo al final del año	<u>212</u>	<u>250</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Utilidad neta	162	168
Depreciación y amortización	71	71
Estimación para obligaciones laborales	3	1
Reserva legal	17	17
Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo:		
Disminución (aumento) en cuentas y documentos por cobrar	113	(117)
Aumento (disminución) en cuentas y documentos por pagar	1	(7)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(4)	(1)
Aumento (disminución) en impuestos y contribuciones	9	(22)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>372</u>	<u>110</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 Operaciones Bursátiles y de Depósito y Custodia de Valores y Otros Instrumentos Relacionados

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

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

	Nota	2018	2017
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		7,672	8,447
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles y de custodia de valores		62,667	433
Valores que amparan reportos de compra recibidos en custodia		58,248	47,281
Total de cuentas asociadas a operaciones bursátiles		118,587	56,161
Valores en depósito tradicional y administración:			
Valores públicos físicos		3,425	6,707
Valores privados físicos		878,535	923,458
		879,660	930,165
Valores en depósito tradicional y administración desmaterializados:			
Valores públicos desmaterializados		2,062,498	1,840,886
Valores privados desmaterializados		1,788,200	1,728,679
		3,851,698	3,569,565
Valores en depósito tradicional y administración en centrales de custodia del exterior:			
Valores públicos custodiados en el exterior		1,748,842	1,681,241
Valores privados custodiados en el exterior		106,189	89,689
		1,855,031	1,770,930
Instrumentos y documentos en custodia que garantizan emisiones registradas y otras obligaciones:			
Fianzas otorgadas		71,600	71,600
Garantías en efectivo		1,624	487
Documentos relacionados a procesos de titularización	19	1,586,422	1,567,894
Sub total		1,659,646	1,639,981
Total de valores en depósito y custodia		8,243,234	7,899,190
Total de valores en depósito y custodia		8,280,019	7,944,452
Obligaciones por valores en depósitos y custodia y otros instrumentos relacionados:			
Obligaciones por liquidación financiera y operaciones bursátiles:			
Cuentas por pagar por operaciones bursátiles y de custodia de valores		61,690	19
Valores por entregar por reportos de venta recibidos en custodia		58,247	47,281
		107,697	47,400
Obligaciones con clientes por ejercicio de derechos:			
Obligaciones por ejercicios de derecho de tipo económico		8,088	8,862
Obligaciones por valores depositados en administración por casas de corredores de bolsa:			
Obligaciones por valores depositados por cuenta propia de casas corredoras		3,962	3,833
Obligaciones por valores depositados por terceros a cargo de casas de corredores		2,001,185	1,781,010
		2,005,147	1,784,843
Obligaciones por valores depositados en administración por participantes directos secundarios:			
Obligaciones por valores depositados por cuenta propia de entidades públicas no financieras		28,147	28,762
Obligaciones por valores depositados por entidades autónomas financieras		122,264	218,264
Obligaciones por valores depositados por bancos y financieras		321,975	353,027
Obligaciones por valores depositados por bolsas de valores		3,702	3,506
Obligaciones por valores depositados por centrales del exterior		83,609	82,818
Obligaciones por valores depositados por administradoras de fondos de pensiones		3,782,648	3,643,926
Obligaciones por valores depositados por administradoras de fondos de inversión		6,168	0
Obligaciones por valores depositados por empresas de seguros, industria, comercio y servicios		6,699	14,299
Obligaciones por valores de otros participantes directos secundarios		233,270	241,106
		4,578,631	4,665,898
Obligaciones por instrumentos y documentos en custodia que garantizan emisiones registradas:			
Obligaciones por custodia de fianzas otorgadas		71,600	71,600
Obligaciones por garantía de títulos redimidos o vendidos		1,624	487
Obligaciones por documentos relacionados a procesos de titularización	19	1,586,422	1,567,894
		1,659,646	1,639,981
Total de obligaciones por valores en depósito y custodia		8,280,019	7,944,452

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 2018 y 2017

(Cifras Expresadas en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

Nota (1) Operaciones

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. ("la Compañía" o "CEDEVAL, 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.

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

El 18 de octubre de 2018 por medio de nota SAV-DSV-20838 la Superintendencia Adjunta de Valores autorizó el uso del Sistema de Compensación y Liquidación de Valores por medio del cual la Compañía queda facultada para realizar la liquidación monetaria de las operaciones bursátiles. A partir del 16 de noviembre de 2018 se inició el proceso de liquidación monetaria.

Durante los años 2018 y 2017, el número de empleados que mantenía era de 13 para ambos años.

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

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2018, fueron aprobados por la Junta Directiva el 22 de enero de 2019.

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 periodo 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 periodo, 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.

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

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.

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 seria 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 periodo 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 periodo 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%.

Notas a los Estados Financieros

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.

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 2018 y 2017 el pago efectuado fue de US\$2 y US\$5, 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.

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 siguientes notas describen la información de las áreas más significativas que producen incertidumbre en las estimaciones, supuestos y juicios adoptados:

- Políticas de contabilidad – Vidas útiles estimadas de muebles y mejoras en instalaciones arrendadas (nota 2 literal e y f).
- Políticas de contabilidad – Vidas útiles estimadas intangibles (nota 2 literal g).
- Políticas de contabilidad – Estimación de cuentas incobrables (nota 2 literal p).

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 periodos 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 inició la constitución de la reserva voluntaria de liquidez con un monto de US\$17 proveniente del ejercicio 2015. 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 una avance importante en el cumplimiento de estándares internacionales y gestión de riesgos de crédito, contraparte y de custodia y liquidez. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la reserva voluntaria ascendió a US\$53 y US\$36, respectivamente.

o) Impuesto sobre la renta

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

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

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 de balance, 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.

p) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son reconocidas de acuerdo al monto original determinado en la factura o contrato.

Estimación de cuentas incobrables

La estimación para cuentas incobrables constituye la mejor estimación del importe de probables pérdidas de crédito sobre las cuentas por cobrar existentes. Las cuentas incobrables se cargan a la provisión, la que se incrementa durante el año con el valor de los saldos que se van considerando de cobro dudoso y se disminuye con el valor de los saldos que se recuperen y los que se convierten en recuperables. Esta regularización se hace contra los resultados del período.

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. Los estados financieros y las notas se presentan en miles, excepto la información de las acciones.

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.

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

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.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el detalle de la variación de las inversiones es el siguiente:

	2018	2017
Saldo al inicio del ejercicio	9	22
Variación de inversiones financieras - neta	<u>22</u>	<u>(13)</u>
Nota (6) Efectivo y Equivalentes de Efectivo	<u>31</u>	<u>9</u>

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

	2018	2017
Depósitos en cuentas corrientes	2	5
Depósitos en cuentas de ahorro	<u>124</u>	<u>178</u>
	126	181
Bancos del exterior	<u>28</u>	<u>13</u>
Total bancos y otras instituciones financieras	152	194
Disponible restringido para apertura de cuentas bancarias	<u>60</u>	<u>66</u>
Saldo de efectivo en el estado de flujos de efectivo	<u>212</u>	<u>260</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se tiene depósitos restringidos de US\$60 y US\$66, respectivamente, que corresponden a depósitos iniciales en cuentas corrientes operativas en los bancos del sistema financiero y se convierten en efectivo disponible una vez se concluya el proceso de apertura de cuentas.

Nota (7) Inversiones Financieras - Netas

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

	2018	2017
Inversiones en valores de renta fija	1,463	1,177
Inversiones en valores de renta variable	66	66
Inversiones en fondos colectivos	199	17
Inversiones en fondos de titularización	551	725
Revaluación de inversiones	<u>(31)</u>	<u>(9)</u>
	<u>2,248</u>	<u>1,976</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>2018</u>	<u>2017</u>
Gobierno central, municipal y entidades autónomas no financieras	0	3
Empresas públicas autónomas financieras	4	10
Bancos y otras instituciones financieras	15	38
Empresas privadas de seguros, industria, comercio y servicio	24	47
Administradoras de fondos de pensiones	52	52
Casas de corredores de bolsas	35	84
Centrales de depósito y custodia extranjeras y empresas del exterior	1	2
Otras cuentas por cobrar	<u>0</u>	<u>4</u>
	<u>131</u>	<u>240</u>

Nota (9) Muebles - Netos

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

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	33
Adiciones	16
Depreciación del ejercicio	<u>(25)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018	<u>24</u>

Nota (10) Intangibles - Netos

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los intangibles ascienden a US\$38 y US\$84, respectivamente. El movimiento de los intangibles al 31 de diciembre se muestra a continuación:

	Programas informáticos (a)	Licencias	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016	95	29	124
Adiciones (a)	0	10	10
Amortización	<u>(35)</u>	<u>(15)</u>	<u>(50)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017	60	24	84
Amortización	<u>(35)</u>	<u>(11)</u>	<u>(46)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>25</u>	<u>13</u>	<u>38</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 periodo de 3 años. El 18 de octubre de 2018 la Superintendencia del Sistema Financiero autorizó la operatividad del mismo.

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 (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 resumen de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Cuentas por cobrar a relacionadas:		
Empleados	0	1
Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.	<u>1</u>	<u>2</u>
	<u>1</u>	<u>3</u>
Cuenta por pagar a relacionada:		
Cuentas por pagar a accionistas	<u>11</u>	<u>11</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía tiene 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 R.L. (ACOSIB de R.L.). 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 para ambos años. Estos préstamos están garantizados con pagarés.

Las principales transacciones con compañías afiliadas y relacionadas por el periodo terminado el 31 de diciembre son las siguientes:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Bolsas de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.:		
Servicios prestados	<u>4</u>	<u>17</u>
Servicios pagados	<u>170</u>	<u>166</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>2018</u>	<u>2017</u>
Reserva legal	<u>213</u>	<u>196</u>
Utilidades disponibles:		
2016 (nota 14)	75	175
2017 (a)	151	168
2018	<u>162</u>	<u>0</u>
	<u>388</u>	<u>343</u>

(a) La disminución corresponde a la reclasificación de utilidades disponibles a reserva voluntarias.

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

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 Compañía.

La Ley de Impuesto sobre la Renta establece que los dividendos a distribuir, correspondiente a las utilidades del ejercicio 2011 y subsiguientes ejercicios se consideran rentas gravadas para los accionistas pagando el 5% de dicho impuesto como definitivo.

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

Nota (13) Impuestos por Pagar

El gasto del impuesto sobre la renta por el año terminado el 31 de diciembre de 2018, ascendió a US\$80 (US\$57 en 2017), una tasa efectiva de 25.1% (23.6% en 2017).

El impuesto por pagar al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto sobre la renta corriente	60	57
Pago a cuenta del impuesto sobre la renta y retenciones	18	10
IVA por pagar	<u>9</u>	<u>9</u>
	<u>87</u>	<u>76</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 2018 y 2017 que se detalla a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto que resultaría de aplicar las tasas del 30% a la utilidad antes de impuesto	70	72
Más efecto impositivo de:		
Gastos no deducibles	1	1
Menos efecto fiscal de:		
Reserva legal	(5)	(5)
Ingresos no gravados	<u>(6)</u>	<u>(11)</u>
Gastos de impuesto sobre la renta	<u>60</u>	<u>57</u>

Al 31 de diciembre de 2018, el activo por impuesto sobre la renta diferido asciende a US\$5 (US\$4 en 2017), 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 2018 y 2017 asciende a US\$2,000, representado por 50,000 acciones comunes y nominativas de cuarenta dólares cada una.

En Junta General de Accionistas JGO N°1/2018 de fecha 22 de febrero de 2018, se acuerda distribuir utilidades por US\$100. En Junta General de Accionistas JGO N°1/2017 de fecha 23 de febrero de 2017, 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:

	2018	2017
<u>Por tipo de valor:</u>		
Valores emitidos por el Gobierno Central y Municipal	1,838,588	2,037,061
Valores emitidos por empresas públicas autónomas financieras	218,312	242,858
Valores emitidos por bancos y otras instituciones financieras	1,748,378	1,676,582
Valores emitidos por empresas Industriales	16,425	6,345
Valores emitidos por empresas Comerciales	18,732	32,379
Valores emitidos por empresas de servicios	24,000	24,730
Valores emitidos por empresas privadas del exterior	94,817	89,688
Valores emitidos por empresas públicas del exterior	1,746,942	1,210,941
Valores de renta variable	<u>888,773</u>	<u>830,163</u>
	<u>6,578,065</u>	<u>6,750,548</u>
<u>Por tipo de emisión:</u>		
Valores físicos	888,773	830,163
Valores desmaterializados	<u>5,707,292</u>	<u>5,320,385</u>
	<u>6,578,065</u>	<u>6,750,548</u>

Nota (16) Información en Cuentas de Orden

Un resumen de las obligaciones por valores entregados en subcustodia al 31 de diciembre se detallan a continuación:

	2018	2017
<u>Valores de renta fija:</u>		
Valores depositados en la Compañía	3,668,004	3,668,453
<u>Centrales del exterior:</u>		
Central Latinoamericana de Valores (Latin Clear)	87,801	75,948
Clearstream Banking	20,000	233,097
Euroclear Bank	1,358,813	852,727
Banco Nacional de Costa Rica	<u>382,345</u>	<u>386,069</u>
	<u>5,717,563</u>	<u>5,317,324</u>
<u>Valores de renta variable:</u>		
Valores depositados en la Compañía	855,932	930,163
<u>Centrales del exterior:</u>		
Central Latinoamericana de Valores (Latin Clear)	15	15
Interclear (Costa Rica)	1,405	1,840
Clearstream Banking	3	6
Euroclear Bank	<u>1,147</u>	<u>1,200</u>
	<u>2,570</u>	<u>3,061</u>
	<u>6,578,065</u>	<u>6,750,548</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 (17) Obligaciones por Ejercicio de Derecho de Tipo Económico

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se encuentra pendiente de liquidar un monto de US\$23 en ambos años que corresponden a excedentes de custodia 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 2018, se acordó crear una reserva voluntaria de liquidez como se indica en la nota (2n). Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la reserva totaliza US\$53 y US\$36, respectivamente. El 16 de noviembre de 2018 la Compañía asumió las funciones y responsabilidad de la compensación y liquidación de las operaciones del mercado bursátil, que comprenderá los valores y el efectivo.

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 2018, la Compañía tiene en custodia documentos relacionados con procesos de titularización por US\$1,586,422 (US\$1,567,694 al 31 de diciembre de 2017).

(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 2018 y 2017, la Compañía mantenía en custodia en bóveda documentos relacionados con emisiones de Titularizaciones y otros documentos relacionados a emisiones de valores por US\$1,586,422 y US\$1,567,694, respectivamente.

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 (20) Proceso de Liquidación Monetaria

A partir del 16 de noviembre de 2018, la Compañía ha implementado la prestación del servicio de Compensación y Liquidación Monetaria de Operaciones Bursátiles, para los valores negociados en la Bolsa de Valores de El Salvador, utilizando el Sistema de Compensación y Liquidación de Valores (SCLV), reconocido como Sistema de Importancia Sistémica por el Banco Central de Reserva, en diciembre de 2016, y autorizado por la Superintendencia del Sistema financiero el 18 de octubre de 2018, integrando la Liquidación Monetaria con la Liquidación de Valores, y cumpliendo así con el Principio 12 "Sistemas de Liquidación de Intercambio por Valor" de los Principios para las Infraestructuras del Mercado Financiero emitidos por IOSCO (International Organization of Securities Commissions).

Nota (21) Otras Revelaciones Importantes

Los hechos de mayor relevancia ocurridos al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se resumen a continuación:

- (a) En Asamblea General de Accionistas JGO N° 1/2018 de fecha 22 de febrero de 2018, 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.
- (b) 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.
- (c) En Asamblea General de Accionistas JGO N° 1/2017 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:

Cargo	Nombre
Director Presidente y Representante Legal:	Lic. José Mariano Novoa Flores
Director Vicepresidente:	Ing. Enrique Oñate Muyshondt
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

* El 7 de marzo de 2017 presentó la renuncia el Ing. Maurice Choussy Rusconi* como Director Suplente.

** El 22 de octubre de 2018 presentó su renuncia la Dra. Marlene del Socorro Yada de Jerez como Director Suplente.

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 (22) Compromisos y Contingencias

Al 31 de diciembre de 2018 la Compañía mantiene un proceso administrativo en su contra por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero por un presunto incumplimiento al Art. 64 inciso final de la Ley de Anotaciones Electrónicas de Valores en Cuenta. A esta fecha ha finalizado el proceso de prueba y la Superintendencia del Sistema Financiero aún no ha emitido resolución final en este procedimiento.

Nota (23) 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 2a, 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 (24) 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 (Latin 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

NUESTRA CULTURA DE SERVICIO

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



COMUNICACIÓN

COMUNICACIÓN PERMANENTE
ESCUCHAR ATENTAMENTE

ACCESIBILIDAD

AMABILIDAD EN EL SERVICIO
ACTITUD DE SERVICIO
AMBIENTE AGRADABLE
HACER SENTIR ESPECIAL A NUESTRO CLIENTE

SATISFACCIÓN

RESOLUCIÓN DE QUEJAS O RECLAMOS
BRINDAR UN TRATO PERSONALIZADO
PROMESAS CUMPLIDAS
SINCERIDAD

AGILIDAD

RAPIDEZ EN EL SERVICIO
FLEXIBILIDAD

**ATENCIÓN EFICIENTE,
PERSONALIZADA Y
COMUNICACIÓN CONSTANTE**



CEDEVAL

CENTRAL DE DEPÓSITO DE VALORES

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