



Memoria de Labores 2015

¿QUIENES SOMOS?

Somos una Sociedad Anónima que opera en base a la Ley del Mercado de Valores desde el 3 de noviembre de 1998, subsidiaria de la Bolsa de Valores de El Salvador, especializada en la custodia, administración, compensación y liquidación de valores en depósito, supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero.

VISIÓN CORPORATIVA

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

MISIÓN

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

CEDEVAL COMO INFRAESTRUCTURA DEL MERCADO

Se define una infraestructura del mercado financiero (IMF) como un sistema multilateral que reúne a las instituciones financieras participantes, utilizado con la finalidad de registrar, compensar y liquidar pagos, valores u otras operaciones financieras.

Las IMF establecen un conjunto de reglas y procedimientos comunes para todos los participantes, una infraestructura técnica y un marco especializado de gestión del riesgo adecuado para los riesgos a que están expuestas.

Las IMF permiten a los participantes el registro, la compensación y la liquidación de operaciones financieras efectuadas entre estos.

LAS IMF ESTABLECEN

- Reglas y procedimientos comunes
- Una infraestructura técnica
- Marco especializado de gestión del riesgos

PERMITEN

- El registro, la compensación y la liquidación de operaciones financieras efectuadas entre participantes

CENTRALIZAN

- Actividades específicas y Gestiona riesgos de manera más eficaz y eficiente.

*Fuente:

“Principios Aplicables a las Infraestructuras del Mercado Financiero”

Comité de Sistemas de Pago y Liquidación y Comité Técnico de la Organización Internacional de Comisiones de Valores Banco de Pagos Internacionales (BIS) y Organización Internacional Comisiones de Valores (IOSCO por sus siglas en ingles)



ÍNDICE

- 2 Administración, cuadro Ejecutivo
- 3 Junta Directiva
- 4 Mensaje del Presidente
- 6 Informe de Gobierno Corporativo
- 9 Informe de Gestión de Operaciones
- 14 Informe de Gestión Financiera
- 18 Informe de los Auditores Independientes (Páginas anexas)

CUADRO EJECUTIVO

Gerencia General

Jorge Alberto Moreno

Gerencias

OPERACIONES
Ivette Siguenza de Moreno

SERVICIO O 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

Servicios Corporativos

AUDITORÍA FINANCIERA

AUDITORÍA DE SISTEMAS

DESARROLLO DE PROYECTOS

TECNOLOGÍA DE INFORMACIÓN

Oficial de Cumplimiento

Diego Alejandro Miranda

JUNTA DIRECTIVA 2014-2017

Presidente

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

Vicepresidente

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

Secretario

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

Tesorero

Ingeniero Benjamín Salvador Valiente
Director Secretario de Bolsa de Valores de El Salvador

Director Propietario

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

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

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

Director Suplente

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

Director Suplente

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

* Fue nombrada en JGA 01/2015

COMITÉS*

Comité de Riesgos

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

Comité de Conductas

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

Comité de Auditoría

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

Comité de Prevención de Lavado de dinero y de Activos

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

* Nombrados por Junta Directiva en sesión número JD-03/2014, de fecha 18 de marzo de 2014, de conformidad a Políticas de Gobierno Corporativo.

** Incorporada al Comité en Sesión de Junta Directiva No. JD-05/2014 de fecha 20 de mayo de 2014.

*** Se incorporó al Comité en Sesión de Junta Directiva No JD -01/2015 de fecha 20 de enero de 2015



MENSAJE DEL PRESIDENTE



Estimados Accionistas:

Con mucha satisfacción presento a ustedes, en nombre de la Junta Directiva de la Central de Depósito de Valores, el Informe Anual correspondiente al año 2015, además de resaltar los principales logros y avances alcanzados por nuestra Depositaria dentro del mercado bursátil salvadoreño e internacional.

En el contexto internacional, hemos podido observar algunas mejoras en los principales indicadores económicos, representando así perspectivas favorables para la economía salvadoreña, la cual se ha visto beneficiada principalmente por el descenso en los precios del petróleo.

Es así como, según estimaciones del Fondo Monetario Internacional, nuestra economía alcanzaría al cierre de 2015 un crecimiento en el Producto Interno Bruto del 2.3%, superior al de los últimos cinco años, aunque continúa siendo el menor a nivel de región centroamericana, que en promedio asciende al 3.32%. Por su parte, la inflación se prevé en el orden del 1%, comparado con el 0.5% con que cerró el 2014.

Gestión Operativa e Internacional

Después de una disminución del 3.9% en los volúmenes mantenidos en depósito en CEDEVAL para el periodo 2009/2010, producto de una escasa colocación de instrumentos dentro del mercado, a partir del año 2011 hemos alcanzado un crecimiento sostenido que nos ha permitido cumplir, al cierre del 2015, cinco años consecutivos en que CEDEVAL ha continuado mostrando un sólido crecimiento como infraestructura de custodia y administración de valores para el mercado salvadoreño, el cual confirma la confianza de los participantes. El año 2015 inició con un saldo en custodia de US\$6,797 millones y finalizó con US\$7,758 millones, representando un crecimiento anual del 14.1% en el volumen en custodia, equivalente a US\$961 millones, todos los valores expresados a valor nominal.

Desde el punto de vista de la composición de custodia por emisión de valores, deduciendo del total en custodia el volumen correspondiente a documentos y acciones de conglomerados financieros que por Ley no son negociables en Bolsa, hemos alcanzado un nivel de desmaterialización del 99.6%, permitiéndonos cumplir con el estándar internacional, orientado a la desmaterialización total de los valores negociables

Del total en custodia mantenido al cierre del 2015, el 74% corresponde a valores locales y el restante 26% a valores internacionales. En cuanto a la custodia internacional, hemos confirmado la excelente decisión tomada en el 2014 de firmar contrato con EUROCLEAR, de Bélgica, al fortalecer la calidad de nuestros servicios para los inversionistas locales que acceden a este tipo de instrumentos a través de la Bolsa de Valores de El Salvador.

A nivel regional, se firmó un Convenio de Integración Bursátil El Salvador – Panamá de las Bolsas y Depositarias de Valores, el cual fue suscrito en la ciudad de Panamá el 22 de septiembre del año recién finalizado, con lo que se espera que dicho convenio potencie las operaciones transfronterizas de ambos países, ya que representa un salto de calidad para el mercado bursátil salvadoreño y se traduce en mayores oportunidades para los inversionistas. Debe destacarse también que en el mes de noviembre del año recién pasado la Asamblea Legislativa de nuestro país aprobó la reducción del 20% al 3% el impuesto a los inversionistas extranjeros.

Gestión de Riesgos

Como Depositaria, estamos comprometidos con nuestros clientes e inversionistas en ofrecer seguridad y eficiencia de calidad mundial, manteniendo las buenas prácticas y estándares internacionales en nuestro negocio. Es así como, por séptimo año consecutivo nos sometimos a la calificación de riesgo de Thomas Murray, de Inglaterra, que nos evaluó en ocho diferentes tipos de riesgos para identificar el buen cumplimiento de prácticas internacionales relacionadas a la industria de custodia y administración de valores, cuyo resultado fue una mejoría a nuestra calificación de “A” a “A”, que nos ubica en un nivel de bajo riesgo.

Por otra parte, mantenemos una calificación de “AA+” con la calificadora Fitch Ratings de Centroamérica, demostrando nuestro compromiso en ofrecer al mercado una empresa sólida, con alta capacidad financiera y solvencia económica.

Otras Áreas Estratégicas

Con el propósito de facilitar el desarrollo de nuevos productos bursátiles para el mercado salvadoreño, como lo son los Fondos de Inversión, nos encontramos trabajando para adecuar nuestros procesos operativos y sistemas informáticos para brindar servicios de custodia y administración de los activos en que inviertan estos Fondos y estamos también desarrollando un sistema para la administración y control de cuota partes de los Fondos Cerrados, de conformidad a la Ley de Fondos de Inversión así como la gestión de la normativa que permita brindar los servicios de forma eficiente.

Nos enorgullece informarles que estamos por finalizar el proyecto de desarrollo del Sistema de Compensación y Liquidación de Valores (SCLV), orientado a asumir las funciones de liquidación monetaria que actualmente ejecuta la Bolsa de Valores de El Salvador, integrándolo a los sistemas de CEDEVAL y Banco Central de Reserva, con lo cual lograremos operar bajo el Principio de Entrega contra Pago, administrado por una sola entidad,

como es tendencia en los mercados más desarrollados, de acuerdo con las prácticas y estándares internacionales. Es importante mencionar que a lo largo del proyecto hemos contado con un fuerte apoyo de los diferentes participantes del proceso, como son la Bolsa de Valores de El Salvador, Banco Central de Reserva, Superintendencia del Sistema Financiero, la Asociación de Intermediarios Bursátiles y personal técnico y operativo de CEDEVAL, lo que nos ha permitido contar con todas las herramientas y retomar diferentes puntos de mejora desde el punto de vista de cada interesado, logrando desarrollar un sistema robusto, que ofrece facilidades a las Casas de Corredores de Bolsa, así como seguridad, eficiencia y transparencia a todo el mercado.

Por otro lado, y en línea con el objetivo de proveer a nuestros participantes un sistema avanzado que responda de mejor manera a las nuevas exigencias de la industria, que soporte los volúmenes crecientes de custodia y que le agregue valor a todos nuestros servicios, nos encontramos en la primera etapa de consulta para desarrollar un nuevo Sistema de Custodia y Administración de Valores, que cumpla con estándares de innovación tecnológica y satisfaga los requerimientos y exigencias de nuestros clientes.

Gestión del Capital Humano

Estamos convencidos que para lograr los grandes desafíos y proyectos de desarrollo de nuestra empresa, depende en buena medida de un equipo de trabajo altamente motivado, con alta disposición y comprometido con la cultura de la empresa, su visión, misión y objetivos. Nos honramos en tener un personal comprometido con la excelencia y el trabajo bien hecho.

Señores Accionistas:

Al finalizar este mensaje deseamos expresarles nuestros agradecimientos por su total soporte y confianza en toda nuestra gestión, haciendo extensivo al personal de CEDEVAL que con su arduo esfuerzo diario nos permite finalizar año con año, con excelentes resultados que nos motivan a continuar creciendo.

Queremos reiterarles nuestra firme voluntad de continuar fortaleciendo la Depositaria, enfrentando con entusiasmo un nuevo año lleno de retos de importancia estratégica, con la convicción que al finalizar este nuevo periodo estaremos ofreciéndoles nuevos resultados positivos, de beneficio para el mercado bursátil salvadoreño y de nuestro país.

Mariano Novoa Flores

Presidente

INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO

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

Durante el 2015 no se registraron operaciones de compra/venta de acciones en Mercado Secundario, en la Bolsa de Valores.

ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD DE CENTRAL DE DEPOSITO DE VALORES, S.A. DE C.V. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

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

ACUERDOS DE JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

El día 20 de febrero de 2014, se celebró la Junta General de Accionista que tomó 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 Figueroa Jiménez & Co, S.A.- BDO, con emolumentos anuales de \$2,400.00 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 KPMG S.A.

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 Figueroa Jiménez & Co, S.A.- BDO, con emolumentos anuales de \$1,550.00 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 KPMG S.A.

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.

Reestructuración de Junta Directiva

Se informó de la renuncia del Director Suplente Licenciado Carlos Oviedo Hernandez a partir del 19 de diciembre de 2014 y se eligió como nuevo Director Suplente a Doctora Marlene Yada de Jerez, para finalizar el período de la actual Junta Directiva en el 2017.

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

Se acordó fijar en US\$300.00 las dietas de los directores por cada sesión.

JUNTA DIRECTIVA

De conformidad al Pacto Social, la Junta Directiva celebró sesiones una vez al mes durante el 2015, conociendo la situación financiera y operativa de la compañía y velando por su normal desempeño, dándole cumplimiento a lo establecido en los Estatutos de la Sociedad. Los acuerdos tomados por este cuerpo colegiado están debidamente asentados en el Libro Legal correspondiente, el cual es firmado por todos los directores asistentes a las sesiones celebradas.

En Sesión de Junta Directiva No. JD-01/2015 de fecha 20 de enero de 2015 se nombró a la Doctora Marlene Yada de Jerez, Directora Suplente de Junta Directiva, como miembro del Comité de Prevención de Lavado de Dinero y de Activos y Comité de Conductas, quedando conformados de la siguiente manera:

Conformación de Comités*		
Comité	Quienes lo componen	Nombres
Comité de Riesgos Referencia: • Manual de Gobierno Corporativo: IV. Supervisión y Control: Numeral 10. • Descripción del Sistema Integral de Riesgos: IV	Presidente Director de Junta Directiva Gerente General	Mariano Novoa Flores Julio Enrique Vega* Jorge Moreno
Comité de Conductas Referencia: 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 Auditoria Referencia: 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). *Director Independiente	Un Director de Junta Directiva y Oficial de Cumplimiento	Jorge Moreno Diego Miranda Jeydi Ramos** Marlene Yada de Jerez ***

*Electos en Sesión de Junta Directiva No. JD-03/2014 de fecha 18 de marzo de 2014

**Se incorporó al Comité en Sesión de Junta Directiva en Sesión No. JD-05/2014 de fecha 20 de mayo de 2014

*** Se incorporó al Comité en Sesión de Junta Directiva No JD -01/2015 de fecha 20 de enero de 2015

COMITÉ DE AUDITORIA

Se celebraron reuniones de Comité para tratar los siguientes temas:

1. Planes de trabajo de Auditoría Interna y Auditoría de Sistemas
2. Ofertas de servicios de Auditoría Externa para recomendar a Junta Directiva y ésta a su vez a Junta General de Accionistas
3. Servicios de Custodia Global ofrecidos por Euroclear Bank.
4. Caso entidades extranjeras participantes en subasta de LETEs. Entre otros.

COMITÉ DE RIESGOS

Se celebraron reuniones de Comité para tratar los siguientes temas:

1. Caso Reversión de Fondos por parte de JP Morgan.
2. Contratación de pólizas de seguros.
3. Traslado de Títulos Valores a Euroclear Bank.
4. Nuevos Inversionistas Extranjeros participantes en subasta de LETES. Entre otros

COMITÉ DE CONDUCTAS

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

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

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

COMITÉ DE PREVENCIÓN DE LAVADO DE DINERO Y ACTIVOS

Para el periodo del 2015, este Comité, en coordinación con el Oficial de Cumplimiento, ha continuado realizando su labor de prevención contra el delito de lavado de dinero y activos, para esto, se han venido desarrollando actividades y tareas, que entre las más importantes se pueden mencionar las siguientes:

1. La recepción de un total de 171 oficios de parte de la Unidad de Investigación Financiera (UIF) de la Fiscalía General de la Republica y otras entidades oficiales, solicitando información, de los cuales 5 presentaron observaciones que fueron atendidas en su momento.
2. La emisión de 2 Reportes de Operaciones Sospechosas (ROS) que fueron remitidos a la UIF en su debido momento.
3. La remisión diaria a la UIF del detalle de todos los pagos de derechos patrimoniales que se realizaron a través de CEDEVAL durante este periodo.
4. La elaboración de un requerimiento informático para crear un canal de comunicación entre la UIF y CEDEVAL a través de una conexión VPN, por medio del cual se pueda enviar la información requerida por esta entidad de una forma más segura y dinámica a la práctica actual.
5. La participación en el Taller denominado “Taller de capacitación del tema “Lavado de activos en el mercado de Valores” impartido por la Superintendencia del Sistema Financiero en conjunto con La Oficina de Asistencia Técnica del Departamento del Tesoro de los Estados Unidos.
6. La participación en el Taller denominado “Evaluación Nacional de Riesgos” como parte de la mesa del sector Valores, en conjunto con la Bolsa de Valores y las Casas de Corredores de Bolsa; en una iniciativa del Banco Mundial para determinar el riesgo país en el tema del Lavado de Dinero y Activos y Financiación al Terrorismo, promovido con la Fiscalía General de la Republica.

INFORME DE GESTION DE OPERACIONES

En Millones de \$US a Valor Nominal



1. Valores en Depósito

Al finalizar el año 2015, el saldo de valores en depósito en CEDEVAL alcanzó los US\$7,758 millones (a valor nominal), lo que representa un 14.1% de crecimiento con respecto al saldo registrado al cierre del período anterior, es importante destacar que el saldo de depósito de valores equivale a un 75%* con respecto al saldo total de depósitos del sistema bancario, lo que confirma el importante rol y la solidez que la Depositaria ha alcanzado dentro de la estructura del sistema financiero salvadoreño.

Este saldo, el más alto registrado en la historia de CEDEVAL, ha sido logrado como fruto del crecimiento permanente a lo largo de los 17

años de operación, período en el que se ha consolidado la gestión operativa de la entidad, convirtiéndose en una institución que juega un rol cada vez más protagónico dentro del mercado de valores, generando seguridad en la custodia y administración de valores mediante la implementación de una eficiente gestión de riesgos y la continua mejora de sus procesos.

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 2015, un 74% corresponde a emisiones locales (US\$5,717 millones), y el restante 26% (US\$2,041 millones), a emisiones del mercado internacional.

VALORES DEPOSITADOS A VALOR NOMINAL
(Según localidad y expresado en US\$ mill.)

CUSTODIA LOCAL		
	Monto	Participación (%)
Valores emitidos por Ministerio de Hacienda	1,486.68	19%
Certificados de Inversión, Valores de Titularización y otros	1,827.78	24%
Acciones	890.26	11%
Valores emitidos por Banco central de Reserva- BCR	99.80	1%
Documentos	1,412.58	18%
<i>Total Emisiones Locales</i>	5,717.10	74%
CUSTODIA INTERNACIONAL		
Gobierno de El Salvador (Eurobonos, Notas Globales)	1,401.83	18%
Otros Bonos globales (Soberanos y Corporativos)	639.22	8%
Otros instrumentos internacionales (Acciones, ETF's, etc.)	0.28	0%
Total Emisiones Internacionales	2,041.33	26%
Total global	7,758.43	100%

**El valor de depósitos del Sistema Bancario Salvadoreño al cierre de octubre de 2015 fue de \$10,354 Millones, dato tomado de la página web de ABANSA.*

El análisis de la estructura de la custodia de acuerdo al origen, nos permite apreciar que dentro de los valores locales, la más alta participación corresponde a instrumentos de deuda y valores de titularización emitidos por el sector privado y público con un volumen que alcanza los US\$1,828 millones, seguido por valores emitidos por el Ministerio de Hacienda por valor de US\$1,487 y en tercer lugar, custodia de documentos relacionados con emisiones de valores por valor de US\$1,413 millones, cabe destacar el importante despunte que continua teniendo este rubro, que en comparación con el periodo anterior creció de un 16% a un 33%.

Por su lado, del total de valores de origen internacional y que son mantenidos mediante los convenios de custodia establecidos con Euroclear de Bruselas, Bélgica y Clearstream Banking de Luxemburgo, un 18% corresponde a emisiones soberanas del Gobierno de El Salvador en mercados internacionales (entre Eurobonos y Notas Globales), seguido por otros instrumentos de deuda, entre bonos soberanos y corporativos, con una participación del 8% del total en depósito, y finalmente, con un monto de US\$0.28 millones, la más baja participación, se encuentran instrumentos de renta variable, entre acciones, ETF's y ADR's, principalmente del mercado doméstico Norteamericano.

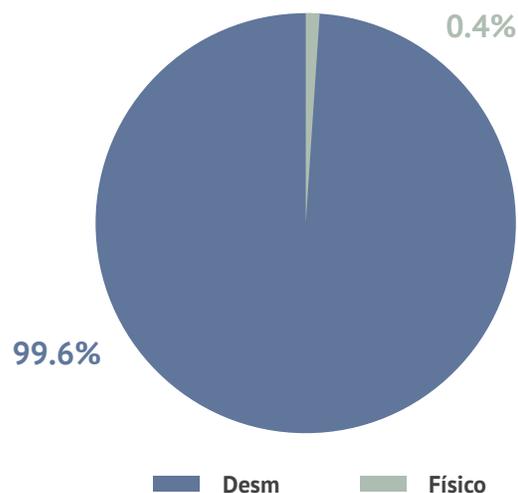
Composición de los Valores en Depósito por Forma de Emisión

Para la realización del análisis de la composición de la custodia de valores de acuerdo a la forma de representación de los mismos, se ha descontado del volumen total de valores en depósito, los montos correspondientes a “documentos” por US\$1,413 millones, y acciones depositadas por parte de los conglomerados por US\$890 millones, las cuales por ley no pueden ser negociables en bolsa.

Una vez establecido el criterio anterior, podemos apreciar claramente que la composición del saldo total en depósito en CEDEVAL se concentra en un 99.6% en valores emitidos de forma desmaterializada, lo cual está en línea con el estándar internacional, que identifica como buena práctica la desmaterialización total de los valores negociables en bolsa.

Es importante mencionar que en la actualidad, las únicas emisiones que se conservan de manera física corresponde a acciones emitidas localmente, certificados de depósito a plazo (CDPs) y Notas de Crédito del Tesoro Público, éstos últimos corresponde a valores individuales emitidos por el Ministerio de Hacienda y que son depositadas para su custodia y/o negociación a través de la Bolsa de Valores.

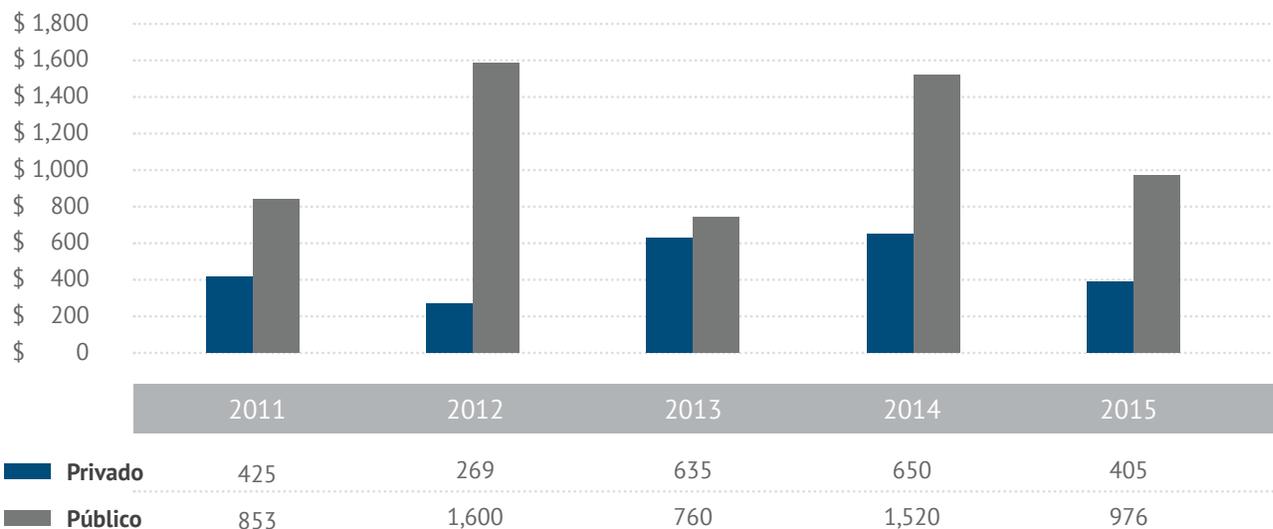
DETALLE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015



2. Registro de Emisiones

Durante el período de enero a diciembre de 2015 se registraron emisiones por un total de US\$1,381 millones, de las que un 71% corresponde a emisiones provenientes del Sector Público, principalmente Ministerio de Hacienda, y el 29% a emisiones por parte del Sector Privado.

Evolución Registro de Emisiones (Monto en millones de US\$)



Dentro de las emisiones del sector privado, alrededor del 40% de participación la tienen la emisión de Papeles Bursátiles, el 37% emisiones de Titularización y el 23% restante Certificados de Inversión.

Según estas cifras, se puede observar que como primera opción de financiamiento el sector

privado prefiere instrumentos de deuda versátiles de corto plazo, como lo son los Papeles Bursátiles, sin dejar a un lado la figura de Titularización que continua dinamizando el mercado primario en el mercado bursátil salvadoreño, dejando como la última opción a la emisión de Certificados de Inversión que son emisiones a largo plazo.

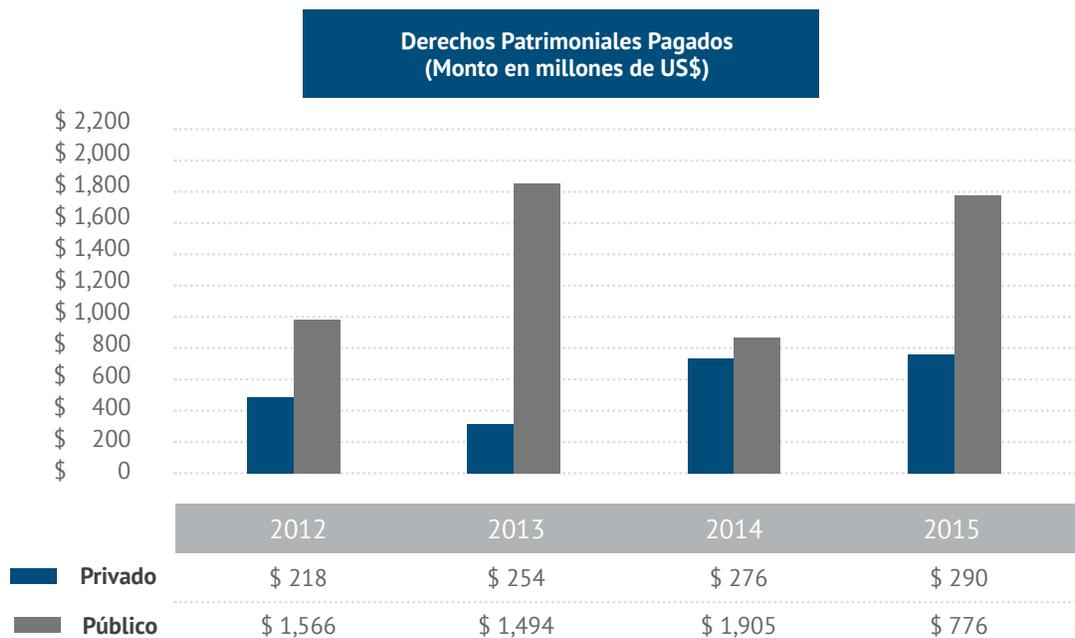
3. Registro de Nuevas Cuentas de Valores

CUENTAS DE VALORES			
Tipos de cuenta	2013	2014	2015
Propias	3	3	1
Inversión	0	0	0
Terceros	198	189	367
Propias	0	0	0
Inversión	16	8	17
Totales	217	200	385

Durante el año 2015, se registraron 385 nuevas cuentas de valores, de las cuales el 95% 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 4% restante está comprendido entre: Cuentas de Tenencia, las cuales son de uso exclusivo para tenedores de acciones desmaterializadas, y Cuentas Propias de Participantes Directos en CEDEVAL.

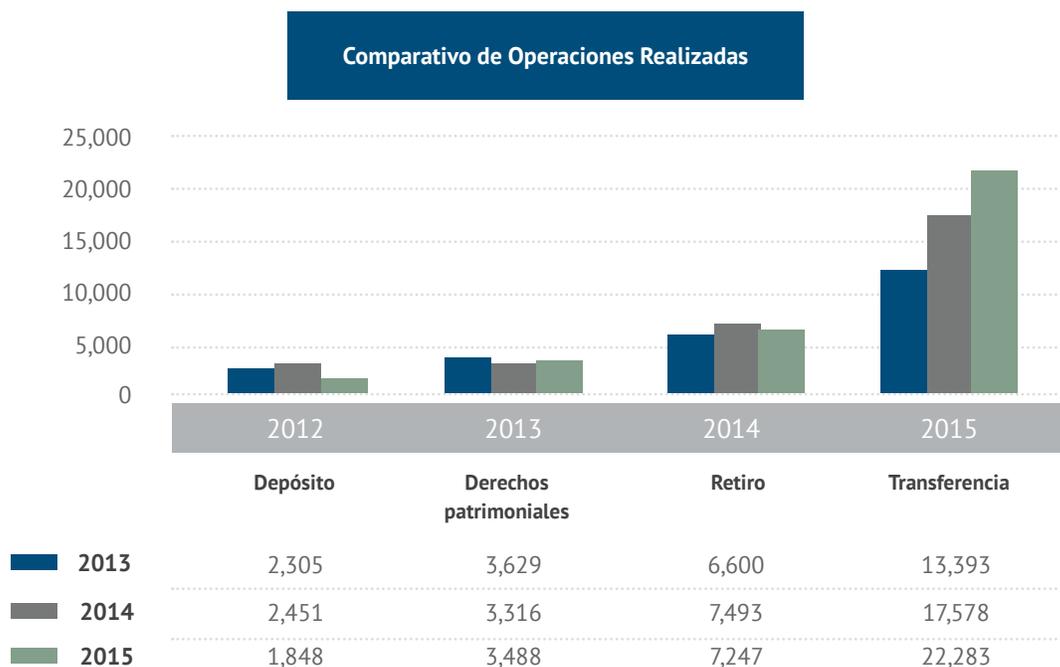
4. Derechos Patrimoniales sobre Valores en Custodia



El total de derechos patrimoniales (económicos) recibidos por CEDEVAL para ser pagados a los distintos participantes e inversionistas ascendieron a US\$1,066 millones durante el año 2015.

De este total, un 73% correspondió a pagos por amortizaciones y vencimientos de capital (US\$776 millones), y el restante 27% (US\$290 millones) a intereses y/o dividendos de las distintas emisiones de renta fija y acciones mantenidas en custodia y administración durante este año.

5. Cantidad de Operaciones Realizadas

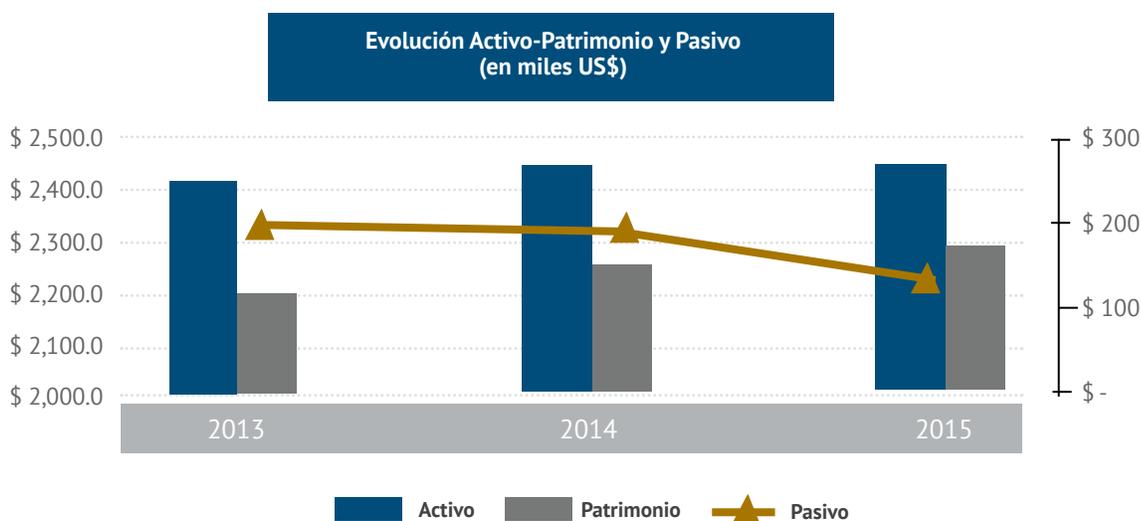


En el año 2015, comparado con el año anterior la cantidad de operaciones por depósitos disminuyó 25%, la cantidad de pagos en concepto de derechos patrimoniales aumento 5% la cantidad de retiros disminuyo 3% y la cantidad de transferencias creció un 27%.

INFORME DE GESTIÓN FINANCIERA

Cerramos el 2015 con una sana solvencia financiera, cerrando el año con una utilidad antes de impuestos y reservas de US\$256 miles, superiores en un 16.3% de las observadas en el 2014.; las cuentas principales del Balance General han mostrado comportamientos positivos. Por un lado, el **Activo Total** creció en un 0.2%, pasando de US\$2.45 millones en diciembre de 2014, a US\$2.46 millones al cierre del año 2015. En ese sentido es importante destacar la *razón corriente* (Activos Corrientes/Pasivos Corrientes) que fue de 16.9 veces, lo que indica que CEDEVAL cuenta con una alta capacidad de pago de los compromisos que se deben honrar en el cortísimo plazo, disminuyéndose significativamente el riesgo de liquidez al que la compañía podría estar expuesta. Dentro de la totalidad de los Activos, el 76% corresponde a Inversiones Financieras en su mayoría de corto y mediano plazo consistentes en instrumentos que gozan de liquidez en el mercado para hacerle frente a alguna contingencia que pueda presentarse.

El **Pasivo Total** cerró con una disminución de US\$48.6 miles, pasando de US\$194.7 miles en 2014 a US\$146.1 miles a diciembre de 2015. La Estructura del Balance permite mantener una relación muy consistente entre los principales indicadores financieros en general. Es de resaltar la razón de endeudamiento (Pasivo Total/Activo Total), la cual se mantiene permanentemente en niveles bajos y que al cierre de este período era de 6%, que visto de otra forma sería que un 94% del Activo Total es financiado con fondos propios, y que ha sido sostenible en el tiempo, basándose en un patrimonio sólido respecto a su operatividad y al financiamiento de actividades de inversión por medio de flujo operativo, sin utilizar deuda ni otro tipo de financiamiento. El **Patrimonio** por su lado, registró un crecimiento del 2.2% durante el período, lo que en términos brutos equivale a un incremento de US\$48.9 miles versus lo registrado al cierre del ejercicio anterior, siendo este crecimiento sustentado principalmente por los resultados financieros obtenidos por CEDEVAL durante el año 2015, que ascienden en términos netos a US\$159 miles (Utilidad Neta del ejercicio).

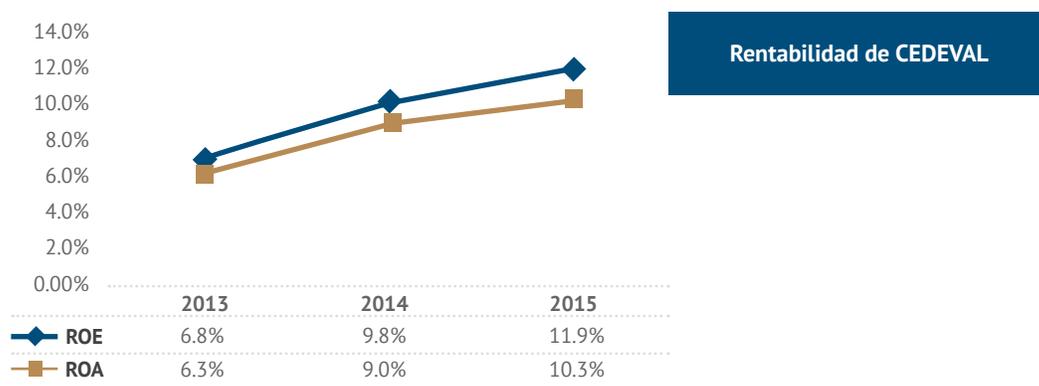


1. Principales Indicadores Financieros

El crecimiento en los saldos de valores en depósito, el buen manejo de las finanzas y la buena gestión operativa del negocio, han permitido consolidar integralmente la empresa, lo que a su vez se traduce en una mayor eficiencia de ejecución de los procesos, que a su vez impacta directa y positivamente en los resultados financieros. Es por eso que, durante el período 2015 la Utilidad Antes de Reservas e Impuesto alcanzó los US\$253 miles, superior en un 16% a los US\$218 miles registrados el año anterior.

Para que estos resultados se dieran, se combinaron ciertos factores: Por un lado los ingresos operativos crecieron en el orden de US\$60 mil, mientras que los gastos operativos disminuyeron en US\$36 miles, además, los ingresos financieros se vieron incrementados en US\$2 miles, alcanzando los US\$110 mil (US\$108 en 2014).

La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE)¹ del ejercicio alcanzó el 11.9%, y por su lado la Rentabilidad sobre Activos (ROA)² fue del 10.3%. Estos indicadores de rentabilidad son muy bien vistos desde la perspectiva de los accionistas, ya que son resultados que están por encima de otras opciones de inversión:



Durante el año 2015, se registró un crecimiento de los Ingresos Totales en un 5.0%, mientras que los Gastos Totales disminuyeron en un 2.0%. Como se ha venido señalado en años anteriores, es importante destacar que la relación Ingresos por Comisión/Ingresos totales ha alcanzado un nivel del 91%, que demuestra que el principal generador

de los flujos de caja de la empresa proviene de su negocio principal (Core Business) de custodia y administración de valores.

En la tabla siguiente, se muestran algunos indicadores donde se puede observar la evolución en términos financieros del desempeño de CEDEVAL en los últimos tres años (2013-2015).

INDICADORES FINANCIEROS			
Indicador	2013	2014	2015
Retorno Sobre Patrimonio (ROE)	6.8%	9.8%	11.9%
Retorno Sobre Activos (ROA)	6.3%	9.0%	10.3%
Ingresos Comisiones/Ing. Totales	91.0%	86.8%	90.9%
Variación Patrimonio	6.8%	1.8%	2.2%
Variación de Activos Totales	7.7%	1.3%	0.2%
Variación de Pasivos Totales	19.0%	-5.1%	-23.2%
Variación de Ingresos Totales	5.4%	3.4%	5.4%
Variación de Gastos Totales	4.6%	-0.1%	-2.2%

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

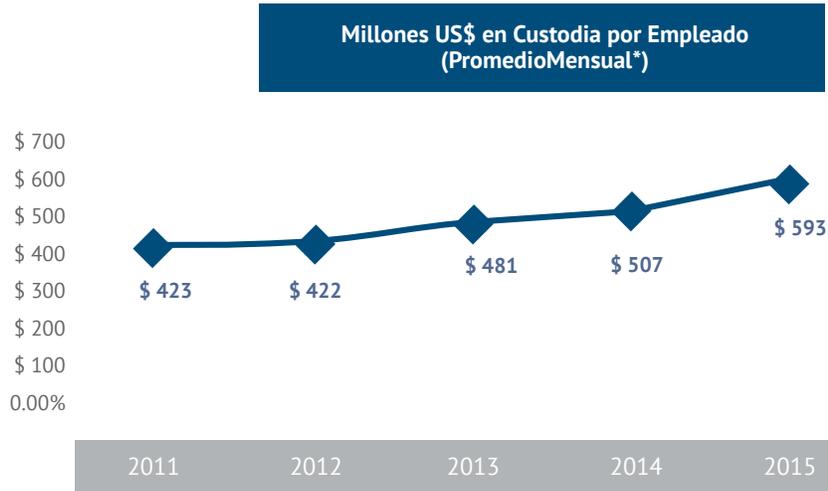
2 ROA: Rentabilidad Antes de Reservas e Impuestos / Activo al inicio del ejercicio

2. Indicadores de Eficiencia Operativa

Custodia (US\$ millones) por Empleado

En la industria relacionada a la Custodia y Compensación de Valores, es muy valiosa la medición

de este índice, ya que relaciona el volumen en custodia con la cantidad de empleados que un centro depositario necesita 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 este gráfico no corresponden a los datos de cierre del año, sino al promedio de la Custodia durante el período.

Como puede apreciarse, el indicador ha presentado una evolución favorable durante estos últimos cinco años. De manera puntual, el ratio se incrementó en un 17% durante el período 2015, lo que indica que durante el año los montos en custodia por empleado se incrementaron de US\$507 hasta US\$593 millones. Esta evolución favorable fue producida por el crecimiento de los saldos en custodia, mientras el número de empleados que dan soporte a la operación se ha mantenido constante, demostrando de esta manera una eficiente gestión operativa.

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

Este índice permite medir la relación que ha habido entre los Gastos Operativos que son propios del giro del negocio, con los montos promedio mantenidos en custodia durante el 2015, a fin de establecer un indicador certero para evaluar la gestión financiera en el rubro del Gasto Operativo.

Como puede apreciarse en la gráfica, este índice ha mostrado un comportamiento favorable en los



últimos años. En el año 2014, CEDEVAL tenía un gasto operativo US\$13.3 por cada millón de US\$ en depósito, mientras que para el 2015, el gasto por millón bajó a US\$10.9, logrando una economía de escala, debido al aumento en el volumen de custodia, pero también en la disminución del gasto operativo.

1. Indicadores Accionarios.

Los resultados financieros obtenidos han permitido que la empresa solidifique su estructura financiera, logrando cerrar el año 2015 con un Patrimonio de US\$2.3 millones. El Valor Contable por

acción a diciembre 2015 asciende a US\$46.15, un 15% más con respecto a su valor nominal (\$40.00) La Utilidad Neta por acción durante el período 2015 fue de US\$3.00, evidenciando un aumento del 5% en este indicador con respecto al año anterior que fue de \$2.84.

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

INDICADORES ACCIONARIOS DE CEDEVAL			
(Datos al 31 de Diciembre de cada año)			
DATOS GENERALES	Dic. 2013	Dic. 2014	Dic. 2015
CLASIFICACION DE RIESGO	AA+	AA+	AA+
NUMERO DE ACCIONES	50,000	50,000	50,000
VALOR NOMINAL POR ACCION	\$40.00	\$40.00	\$40.00
VALOR CONTABLE POR ACCION	\$44.35	\$45.18	\$46.15
V.CONTABLE/V.NOMINAL	1.11	1.13	1.15
CAPITAL SOCIAL PAGADO	\$2,000	\$2,000	\$2,000
CAPITAL PENDIENTE DE PAGO	\$0	\$0	\$0
PATRIMONIO	\$2,217	\$2,259	\$2,308
UTILIDAD NETA	\$97	\$148	\$168
UTILIDAD POR ACCION	\$1.94	\$2.84	\$3.36
DIVIDENDOS POR ACCIÓN	\$2.00	\$2.00	\$2.00
RELACION PRICE EARNINGS (P/E)	22.9	15.9	15.4

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2015 y 2014

(Con el Dictamen de los Auditores Independientes)



- 20 Dictamen de los Auditores Independientes
- 23 Balances Generales Comparativos
- 24 Estados de Resultados Comparativos
- 25 Estados de Cambios en el Patrimonio Comparativos
- 26 Estados de Flujos Comparativos
- 27 Estado de Operaciones Bursátiles
- 28 Notas 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.)

Contenido

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



PBX: (503) 2218-6400
FAX: (503) 2218-6461
auditoria@bdo.com.sv

Avenida Olímpica 3324
San Salvador, El Salvador

Dictamen de los Auditores Independientes

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

Introducción

Hemos efectuado las auditorías de los estados financieros adjuntos de Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V., que incluyen los balances generales comparativos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y los estados comparativos conexos de resultados, de cambios en el patrimonio, de flujos de efectivo y de operaciones bursátiles y de depósito y custodia de valores y otros instrumentos relacionados, por los años terminados en esas fechas, y un resumen de las políticas significativas de contabilidad y notas explicativas.

Responsabilidades de la administración por los estados financieros

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

Responsabilidades del auditor

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

BDO Figueroa Jiménez & Co., Sociedad Anónima, debidamente constituida y registrada de acuerdo a las Leyes de El Salvador, es miembro de BDO International Limited, una compañía limitada por garantía del Reino Unido, y forma parte de la red internacional BDO de empresas independientes asociadas. BDO es el nombre comercial de la red BDO y de cada una de las empresas asociadas de BDO.



-2-

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V., al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas, incluyendo los estados de operaciones bursátiles y de depósito y custodia de valores y otros instrumentos relacionados por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, de conformidad con la base de contabilidad descrita en la nota 2 (a) a los estados financieros.

Base de Contabilidad

La nota 2 (a) describe la base de contabilización de los estados financieros, los cuales están preparados de conformidad con las Normas Contables emitidas por la anterior Superintendencia de Valores, ésta base de contabilidad corresponde a entidades reguladas en El Salvador cuyo propósito es específico, distinto al propósito de uso general de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), la condición para la Compañía relacionada a las NIIF se presentan en la nota (18) a los estados financieros.



-3-

Regulación y Supervisión del Sistema Financiero

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

BDO BDO Figueroa Jiménez & Co., S.A.
Registro N° 215


Oscar Armutia Viana
Socio de Auditoría
Registro N° 753



San Salvador, 5 de febrero de 2016.

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.)
Balances Generales Comparativos
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

<u>Activo</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activo corriente:		
Bancos y otras instituciones financieras (nota 5)	US\$ 178	128
Disponible restringido (nota 5)	6	24
Inversiones financieras - netas (nota 6)	1,865	1,845
Cuentas y documentos por cobrar a clientes (nota 7)	120	148
Cuentas por cobrar relacionadas (nota 9)	1	3
Rendimientos por cobrar	14	16
Impuestos por cobrar	27	37
Gastos pagados por anticipado	119	113
Total del activo corriente	2,330	2,314
Activo no corriente:		
Inmuebles (mejoras en instalaciones arrendadas - netas)	-	1
Muebles - netos (nota 8)	55	77
Activos intangibles (licencias) - netos	29	25
Cuentas y documentos por cobrar a largo plazo	40	36
Total del activo	US\$ 2,454	2,453
<u>Pasivo y Patrimonio</u>		
Pasivo corriente:		
Obligaciones por servicios de custodia y administración	US\$ 19	38
Cuentas por pagar	7	31
Cuentas por pagar relacionadas (nota 9)	14	34
Impuestos por pagar (nota 11)	98	89
	138	192
Pasivo no corriente:		
Estimación para obligaciones laborales	9	3
	9	3
Total del pasivo	147	195
Patrimonio:		
Capital:		
Capital social pagado (nota 12)	2,000	2,000
Reserva legal (nota 10)	160	142
Revaluaciones de inversiones (nota 4)	(77)	(40)
Resultados acumulados (nota 10)	56	8
Utilidad neta (nota 10)	168	148
Total del patrimonio	2,307	2,258
Total del pasivo más patrimonio	US\$ 2,454	2,453
Contingentes de compromisos y control propias:		
Cuentas contingentes de compromisos deudoras:		
Garantías, avales y fianzas otorgadas	US\$ 11	11
Excedentes de efectivo recibido en la prestación de servicios	23	23
Cuentas de control:		
Obligaciones por valores entregados en sub - custodia (nota 13)	6,338,131	5,725,165
Control de acciones desmaterializadas	7,700	7,702
	US\$ 6,345,865	5,732,901
Contingentes de compromisos y control acreedoras:		
Cuentas contingentes o de compromisos		
Responsabilidad por garantías, fianzas y avales otorgadas	US\$ 11	11
Excedentes de efectivo recibido en la prestación de servicios	23	23
Cuentas de control acreedoras		
Sub - custodios de valores (nota 14)	6,338,131	5,725,165
Control de acciones desmaterializadas en cuenta de tenencia	7,700	7,702
	US\$ 6,345,865	5,732,901

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.)
Estados de Resultados Comparativos
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos de operación:		
Ingresos por servicios de depósitos, custodia y administración a no emisores	US\$ 996	1,027
Ingresos por servicios de depósitos, custodia y administración a emisores	33	31
Ingresos por servicios de custodia de instrumentos y documentos	90	-
Ingresos diversos	-	1
	<u>1,119</u>	<u>1,059</u>
Gastos de operación:		
Gastos de operación por servicios de custodia y depósito	277	302
Gastos generales y de personal por servicios de depósitos y custodia de valores	657	667
Gastos por depreciación, amortización y deterioro por operaciones corrientes	31	29
	<u>965</u>	<u>998</u>
Resultados de operación	<u>154</u>	<u>61</u>
Ingresos financieros:		
Ingresos por inversiones financieras	106	106
Ingresos por cuentas y documentos por cobrar	3	1
Otros ingresos financieros	1	1
	<u>110</u>	<u>108</u>
Resultados antes de gastos financieros	264	169
Gastos financieros:		
Provisión para incobrabilidad y desvalorización de inversiones	(8)	(1)
Utilidad antes de reservas e impuestos	<u>256</u>	<u>168</u>
Reservas de capital:		
Reserva legal	(18)	(15)
Resultados ordinarios después de reservas y antes de impuestos	<u>238</u>	<u>153</u>
Impuesto sobre la renta:		
Impuesto sobre la renta (nota 11)	(67)	(55)
Resultados ordinarios después de impuestos	<u>171</u>	<u>98</u>
Ingresos extraordinarios:		
Ingresos extraordinarios	<u>2</u>	<u>50</u>
Gastos extraordinarios:		
Gastos extraordinarios	<u>(5)</u>	<u>-</u>
Utilidad neta	US\$ 168	148
Utilidades retenidas al inicio del período	US\$ 156	108
Menos:		
Distribución de dividendos	(100)	(100)
Total resultados acumulados al final del período	US\$ <u>224</u>	<u>156</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
 (Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.)
 Estados de Cambios en el Patrimonio Comparativos
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
 (Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital social suscrito (1)	Reserva Legal		Revaluaciones	Resultados acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	US\$ 2,000	127		(18)	108	2,217
Revaluación de inversiones (nota 4)	-	-	-	(22)	-	(22)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(100)	(100)
Utilidad neta (nota 10)	-	-	-	-	148	148
Traspaso a reserva legal	-	15	-	-	-	15
Saldos al 31 de diciembre de 2014	US\$ 2,000	142		(40)	156	2,258
Saldos al 31 de diciembre de 2014	US\$ 2,000	142		(40)	156	2,258
Revaluación de inversiones (nota 4)	-	-	-	(37)	-	(37)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(100)	(100)
Utilidad neta (nota 10)	-	-	-	-	168	168
Traspaso a reserva legal	-	18	-	-	-	18
Saldos al 31 de diciembre de 2015	US\$ 2,000	160		(77)	224	2,307

(1) El capital social de la Compañía está representado por 50,000 acciones suscritas, comunes y nominativas de US\$0.04 Dólares de los Estados Unidos de América cada una.

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.)
Estados de Flujos de Efectivo Comparativos
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación:		
Ingreso por operaciones de inversión propia	US\$ 112	124
Ingresos por servicios	1,149	1,027
Otros ingresos relativos a operación	2	50
Menos:		
Pagos por costos de servicios	(296)	(316)
Pagos de remuneraciones y beneficios sociales	(374)	(421)
Pagos de proveedores	(327)	(222)
Pagos de impuestos y contribuciones	(49)	(11)
Otros pagos relativos a operación	(13)	(1)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>204</u>	<u>230</u>
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Pagos por compra de bienes muebles e inmuebles	(24)	10
Pagos por compras de inversiones financieras	(56)	(85)
Pago por cuentas por pagar a largo plazo	-	2
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(80)</u>	<u>(73)</u>
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Recuperación de préstamo otorgado a largo plazo	8	-
Pago de dividendos	(100)	(100)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	<u>(92)</u>	<u>(100)</u>
Aumento neto en el efectivo	32	57
Efectivo al principio del año	152	95
Efectivo al final del año (nota 5)	US\$ <u>184</u>	<u>152</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 168	148
Depreciación y amortización	31	29
Estimación para obligaciones laborales	5	3
Reserva legal	18	15
Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo:		
Disminución (aumento) en cuentas y documentos por cobrar	33	(16)
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	(63)	67
Disminución en obligaciones por servicios de custodia y administración	(6)	(59)
Aumento en impuestos y contribuciones	18	43
Efectivo neto provisto por actividades de operación	US\$ <u>204</u>	<u>230</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
 (Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.)
 Estados de Operaciones Bursátiles y de Depósito y Custodia de Valores y Otros Instrumentos Relacionados Comparativos
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
 (Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas de depósitos y custodia de valores y otros instrumentos bursátiles:		
Cuentas de liquidación financiera y de operaciones bursátiles:		
Cuentas operativas en bancos y otras instituciones financieras	US\$ 2,175	58
Valores que amparan reportos de compra recibidos en custodia	<u>78,520</u>	<u>50,243</u>
Total de cuentas asociados a operaciones bursátiles	<u>80,695</u>	<u>50,301</u>
Valores en depósito tradicional y administración:		
Valores públicos físicos	2,400	3,046
Valores privados físicos	<u>910,517</u>	<u>791,370</u>
	<u>912,917</u>	<u>794,416</u>
Valores en depósito y administración desmaterializados:		
Valores públicos desmaterializados	1,951,741	1,449,677
Valores privados desmaterializados	1,431,573	1,356,084
Valores desmaterializados depositados en mercado primario para negociación	<u>8,287</u>	<u>10,798</u>
	<u>3,391,601</u>	<u>2,816,559</u>
Valores en depósito y administración en centrales de custodia del exterior:		
Valores públicos custodiados en el exterior	1,722,889	1,842,418
Valores privados custodiados en el exterior	<u>318,446</u>	<u>279,474</u>
	<u>2,041,335</u>	<u>2,121,892</u>
Instrumentos en custodia que garantizan emisiones registradas y otras obligaciones:		
Fianzas otorgadas	81,400	91,400
Garantías en efectivo	1,365	855
Documentos relacionados a procesos de titularización	<u>1,331,184</u>	<u>972,775</u>
Sub - total	<u>1,413,949</u>	<u>1,065,030</u>
Total de valores en depósito y custodia	<u>7,759,802</u>	<u>6,797,897</u>
Total de valores en depósito y custodia	US\$ <u>7,840,497</u>	US\$ <u>6,848,198</u>
Obligaciones por valores en depósitos y custodia y otros instrumentos relacionados:		
Obligaciones por liquidación financiera y operaciones bursátiles:		
Obligaciones por liquidar	US\$ 215	-
Cuentas por pagar por operaciones bursátiles y de custodia de valores	19	22
Valores por entregar por reportos de venta recibidos en custodia	<u>78,520</u>	<u>50,243</u>
	<u>78,754</u>	<u>50,265</u>
Obligaciones con clientes por ejercicio de derechos:		
Obligaciones por ejercicio de derechos de tipo económico	1,941	36
Obligaciones por valores depositados en administración por casas corredoras de bolsa:		
Obligaciones por valores depositados por cuenta propia de casas corredoras	3,338	4,486
Obligaciones por valores depositados por portafolios de administración de cartera	29,063	20,570
Obligaciones por valores depositados por terceros a cargo de casas corredoras	<u>2,144,343</u>	<u>1,772,525</u>
	<u>2,176,744</u>	<u>1,797,581</u>
Obligaciones por valores depositados en mercado primario para negociación		
Obligaciones por valores depositados en mercado primario para negociación	<u>8,287</u>	<u>10,798</u>
	<u>8,287</u>	<u>10,798</u>
Obligaciones por valores depositados en administración por participantes directos secundarios:		
Obligaciones por valores depositados por cuenta propia de entidades públicas no financieras	88,000	1,964
Obligaciones por valores depositados por entidades autónomas financieras	120,364	208,000
Obligaciones por valores depositados por bancos y financieras	248,040	156,740
Obligaciones por valores depositados por bolsas de valores	4,837	3,848
Obligaciones por valores depositados por centrales del exterior	24,005	27,862
Obligaciones por valores depositados por Administradoras de Fondos de Pensiones	3,406,153	3,289,894
Obligaciones por valores depositados por empresas de seguros, industria, comercio y servicio	16,984	18,637
Obligaciones por valores de otros participantes directos secundarios	<u>252,440</u>	<u>217,543</u>
	<u>4,160,823</u>	<u>3,924,488</u>
Obligaciones por instrumentos en custodia que garantizan emisiones registradas:		
Obligaciones por custodia de fianzas otorgadas	81,400	91,400
Obligaciones por garantía de títulos redimidos o vencidos	1,365	855
Obligaciones por documentos relacionados a procesos de titularización (nota 16)	<u>1,331,183</u>	<u>972,775</u>
	<u>1,413,948</u>	<u>1,065,030</u>
Total de obligaciones por valores en depósito y custodia	US\$ <u>7,840,497</u>	US\$ <u>6,848,198</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores
de El Salvador, S.A. de C.V.)
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

Nota (1) Operaciones

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

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

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

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

Nota (2) Principales políticas contables

a) Base de presentación

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

b) Estados financieros básicos

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

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

c) Estado de resultados

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

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

e) Muebles

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

f) Mejoras en instalaciones arrendadas

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

g) Intangibles

Para efectos de esta política se considerarán activos intangibles a 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.

Medición

La medición original y posterior de los activos será el costo de adquisición menos su amortización acumulada.

Los activos intangibles tipificados como software desarrollado internamente se costearán 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.

Amortización

Los activos serán amortizados a lo largo de su vida útil, utilizando el método de la línea recta. La vida útil de estos activos será 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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 2015 no hubo erogaciones por este concepto; en el año 2014 el pago efectuado fue de US\$3. 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 un salario mínimo legal vigente 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 aplicarán 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

k) Transacciones en moneda extranjera

La Compañía elabora sus estados financieros en Dólares de los Estados Unidos de América, ya que ésta es una moneda de curso legal en El Salvador. Los activos y los pasivos registrados en otras monedas, si los hubiere, se convierten a Dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción. Las transacciones que se llevan a cabo durante los períodos se registran de acuerdo con la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción. Las pérdidas y ganancias por transacciones de cambio de moneda se registran como otros ingresos (gastos) en los estados de resultados que se incluyen.

De acuerdo con la Ley de Integración Monetaria que entró en vigencia el 1 de enero de 2001, el Dólar de los Estados Unidos de América es moneda de curso legal en El Salvador al tipo de cambio fijo de ₡8.75 colones por US\$1.00 Dólar de los Estados Unidos de América.

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Nota (3) Unidad monetaria

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

Nota (4) Riesgos derivados de los instrumentos financieros

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el detalle de la variación de las inversiones es:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Inversiones mantenidas para la venta	US\$	1,942	1,885
Variación de inversiones - neta		<u>(77)</u>	<u>(40)</u>
Valor justo de las inversiones	US\$	<u>1,865</u>	<u>1,845</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se registraron pérdidas no realizadas por valuación de inversiones provenientes principalmente de la caída de los precios de acciones internacionales, bonos corporativos y bonos soberanos.

(Continúa)

8

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

Notas a los Estados Financieros

Nota (5) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Depósitos en cuentas corrientes	US\$	15	27
Depósitos en cuentas de ahorro		135	62
Bancos del exterior		<u>28</u>	<u>39</u>
		178	128
Disponibles restringidos para apertura de cuentas bancarias		<u>6</u>	<u>24</u>
Total de efectivo en el estado de flujos de efectivo	US\$	<u><u>184</u></u>	<u><u>152</u></u>

Nota (6) Inversiones financieras

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

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Inversiones en valores de renta fija	US\$	1,166	1,193
Inversiones en valores de renta variable		66	65
Inversiones en fondos colectivos		32	11
Inversiones en fondos de titularización		678	616
Revaluación de inversiones		<u>(77)</u>	<u>(40)</u>
	US\$	<u><u>1,865</u></u>	<u><u>1,845</u></u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo de inversiones financieras incluye principalmente Depósitos a Plazo en Bancos, Valores Soberanos, Fondos de Titularización, Valores extranjeros.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Nota (7) Cuentas y documentos por cobrar a clientes

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Gobierno central, municipal y entidades autónomas no financieras	US\$ 1	-
Empresas públicas autónomas financieras	5	2
Bancos y otras instituciones financieras	8	4
Empresas privadas de seguros, industria, comercio y servicio	18	15
Administradoras de fondos de pensiones	51	78
Casas de corredores de bolsas	36	48
Centrales de depósito y custodia extranjeras y empresas del exterior	<u>1</u>	<u>1</u>
	US\$ <u>120</u>	<u>148</u>

Nota (8) Muebles -neto

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

	<u>Muebles</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2013	US\$ 45
Adiciones	86
Reclasificación (a)	(25)
Depreciación	<u>(29)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2014	US\$ 77
Depreciación	<u>(22)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2015	US\$ <u>55</u>

(a) Al 31 de diciembre de 2014, fue reclasificado a la cuenta de intangibles un monto neto de US\$25.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Nota (9) Operaciones con compañías relacionadas

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

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por cobrar a relacionadas:		
Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.	US\$ <u>1</u>	<u>3</u>
Cuentas por pagar a relacionadas:		
Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.	US\$ -	20
Cuentas por pagar a accionistas	<u>14</u>	<u>14</u>
	US\$ <u>14</u>	<u>34</u>

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.		
Servicios prestados	US\$ <u>26</u>	<u>26</u>
Servicios pagados	US\$ <u>166</u>	<u>164</u>

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Nota (10) Regímenes legales aplicables a los resultados acumulados

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

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Reserva legal	US\$	<u>160</u>	<u>142</u>
Utilidades disponibles:			
2013	US\$	-	8
2014		56	148
2015		<u>168</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>224</u>	<u>156</u>

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

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

Nota (11) Impuestos por pagar

El impuesto por pagar al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto sobre la renta corriente	US\$	67	55
Pago a cuenta del impuesto sobre la renta y retenciones		23	28
IVA por pagar		<u>8</u>	<u>6</u>
	US\$	<u>98</u>	<u>89</u>

El gasto del Impuesto sobre la Renta por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, ascendió a US\$67 (US\$55 en 2014), una tasa efectiva de 28.51% (27.09% en 2014).

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

Según decreto N° 762 de fecha 31 de julio de 2014, Reformas a la Ley de Impuesto sobre la Renta en el artículo 76 se establece que el impuesto sobre la renta anual tendrá un pago mínimo, cuyo hecho generador está constituido por la posesión de activo neto en el ejercicio o período de imposición. El pago mínimo del impuesto sobre la renta se liquidará sobre el monto del activo neto (el cual no podrá ser mayor a ingresos brutos gravados), con la alícuota del uno por ciento (1%). Al final del ejercicio 2014, la Compañía efectuó dos cálculos del impuesto: uno de acuerdo a la forma tradicional aplicando el 30% sobre la utilidad del ejercicio y el otro determinando el pago mínimo de impuesto, el impuesto a pagar será el mayor. Al 31 de diciembre de 2014, el impuesto sobre la renta a pagar corresponde al 30% sobre la utilidad del ejercicio, por ser este el mayor.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Con fecha 17 de abril de 2015, la Sala de lo Constitucional de la Corte Suprema de Justicia, declara la inconstitucionalidad de los Artículos 76, 77, 78, 79, 80 y 81 de la Ley del Impuesto Sobre la Renta, reformados por el decreto legislativo N°762 de fecha 31 de julio de 2014; lo que ocasiona que el pago mínimo del impuesto aplicando 1% sobre los activos netos quede sin efecto a partir de la fecha de notificación de dicha sentencia; por lo tanto los contribuyentes efectuaran el cálculo del impuesto sobre la renta aplicando la tasa del 30% sobre la utilidad del ejercicio.

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto que resultaría de aplicar las tasas impositivas a la utilidad antes de impuesto	US\$	76	65
Más efecto impositivo de:			
Gastos no deducibles		4	1
Menos efecto fiscal de:			
Reserva legal		(5)	(4)
Ingresos no gravados		<u>(8)</u>	<u>(7)</u>
Gastos de impuesto sobre la renta (30%)	US\$	<u>67</u>	<u>55</u>
<u>Cálculo de impuesto al activo neto al 31 de diciembre de 2014</u>			
			<u>2014</u>
Total de activos	US\$		2,453
Menos:			
Inversiones en sociedades			(25)
Pasivos			<u>(196)</u>
Total activo neto			<u>2,232</u>
Cálculo de ISR al activo neto (1%)	US\$		<u>22</u>

Las autoridades fiscales pueden revisar las declaraciones del impuesto sobre la renta, presentadas por la Compañía por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Nota (12) Capital social

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capital social totalmente pagado de la Compañía asciende a US\$2,000, y está representado por 50,000 acciones comunes y nominativas de US\$0.04 cada una.

En Junta General de Accionistas JGO N° 1/2015 de fecha 19 de febrero de 2015, se acuerda distribuir utilidades por US\$100 equivalente a US\$0.002 por acción con valor nominal de US\$0.04 de aquellas acciones que estuvieran totalmente pagadas y proporcional de las parcialmente pagadas.

Nota (13) Valores físicos y desmaterializados

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Por tipo de valor:		
Valores emitidos por el Gobierno Central y Municipal	US\$ 1,586,475	2,370,370
Valores emitidos por empresas públicas, autónomas no financieras	-	353,087
Valores emitidos por empresas públicas autónomas financieras	375,954	77,344
Valores emitidos por bancos y otras instituciones financieras	1,397,267	1,295,736
Valores emitidos por empresas industriales	-	1,000
Valores emitidos por empresas comerciales	21,993	43,416
Valores emitidos por empresas de servicios	21,000	30,000
Valores emitidos por empresas privadas del exterior	1,651,766	698,017
Valores emitidos por empresas públicas del Exterior	<u>388,264</u>	<u>44,186</u>
	5,442,719	4,913,156
Valores de renta variable	<u>895,412</u>	<u>812,009</u>
	US\$ <u>6,338,131</u>	<u>5,725,165</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Por tipo de Emisión:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Valores físicos	US\$	912,917	780,459
Valores desmaterializados		<u>5,425,214</u>	<u>4,944,706</u>
	US\$	<u>6,338,131</u>	<u>5,725,165</u>

Nota (14) Información en cuentas de orden

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

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Valores de renta fija:			
Valores depositados en la Compañía	US\$	3,402,689	2,822,814
<u>Centrales del exterior</u>			
Central Latinoamericana de Valores (Latin Clear)		184,810	278,370
Clearstream Banking		230,097	42,000
Euroclear Bank		1,251,726	1,421,651
Central de Valores de Costa Rica		-	274,193
Banco Nacional de Costa Rica		373,397	104,137
Otros bancos del exterior		-	497
		<u>5,442,719</u>	<u>4,943,662</u>
Valores de renta variable:			
Valores depositados en la Compañía		894,107	780,459
<u>Centrales del exterior</u>			
Central Latinoamericana de Valores		10	6
Banco Nacional de Costa Rica		1,235	890
Euroclear Bank		55	148
Clearstream Banking		5	-
	US\$	<u>6,338,131</u>	<u>5,725,165</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

Al 31 de diciembre de 2012, se encontraba pendiente de liquidar un monto de US\$23, valores que corresponden a excedentes de custodia globales por liquidaciones de operaciones de valores internacionales. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no hubo aplicaciones sobre este rubro.

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

- a) Según resolución RCTG-30/2010 el Consejo Directivo de la anterior Superintendencia autorizó a la Compañía para prestar servicios de custodia en bóveda de todo tipo de instrumento relacionado con procesos de Titularización, resolución que fue aprobada en CD/23 del 16 de noviembre de 2010 y entró en vigencia el 22 de noviembre de este mismo año. Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía tiene en custodia documentos relacionados con procesos de titularización por US\$1,331,183 (US\$972,775 al 31 de diciembre de 2014).
- b) Con base a la resolución RCTG-17/2010 se aprueba en Consejo Directivo de la anterior Superintendencia de Valores CD-11/16 de junio 2010 autorización a la Compañía para prestar los servicios de custodia en bóveda de los siguientes instrumentos:
- i. Contratos de titularización.
 - ii. Escrituras de cesión de activos, que sean objetos de procesos de titularización; y
 - iii. Documentos relacionados que incorporan garantías de obligaciones de contenido crediticio relacionados a procesos de titularización.

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

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

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantenía en custodia en bóveda documentos relacionados con emisiones de Titularizaciones y otros documentos relacionados a emisiones de valores.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Nota (17) Otras revelaciones importantes

Los hechos de mayor relevancia ocurridos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se resumen a continuación:

- a) En Asamblea General de Accionistas JGO N°1/2014 de fecha 20 de febrero de 2014, se acordó distribuir dividendos de dos con veinte centavos de dólar 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°1/2015 de fecha 19 de febrero de 2015, se acordó distribuir dividendos de dos con veinte centavos de dólar por acción de aquellas acciones que están totalmente pagadas y proporcional de aquellas parcialmente pagadas. El monto distribuido asciende a US\$100.
- c) En Junta General de Accionistas JGO N°1/2015 de fecha 19 de febrero de 2015, se reestructura la Junta Directiva para el período 2014/2017; quedando estructurada de la siguiente manera:

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Nota (18) Proceso de Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Nota (19) Ley Reguladora de la Prestación Económica por Renuncia Voluntaria

Según decreto N°592 de fecha 18 de diciembre de 2013, la Asamblea Legislativa, aprobó la Ley Reguladora de la Prestación Económica por Renuncia Voluntaria, la cual tiene por objeto regular las condiciones bajo las cuales las y los trabajadores permanentes que laboren en el sector privado, e instituciones autónomas que generen recursos propios y cuyas relaciones laborales se rigen por el Código de Trabajo, aun cuando no se mencionen en la ley, incluyendo el Instituto Salvadoreño del Seguro Social y la Comisión Ejecutiva Hidroeléctrica del Río Lempa, gozarán de una prestación económica por la renuncia voluntaria a su empleo. La prestación establecida en la ley, solo será aplicable a las renunciaciones que se produzcan a partir de su entrada en vigencia el día 1 de enero del año 2015, previa publicación en el Diario Oficial.

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía ha registrado provisión de una quinta parte del monto total del pago de beneficios por renuncia voluntaria, calculados al 31 de diciembre de 2015. Esta provisión asciende anualmente a US\$3 para cada uno de los años desde 2014 hasta 2018. Adicionalmente se registrará en cada año a partir de 2015 los ajustes anuales que correspondan a cada año por la variación en el cálculo.

Nota (20) Reformas fiscales

Reforma al Código Tributario

Según publicación del Diario Oficial del 24 de noviembre de 2015 se decreta reforma al inciso cuarto del Art. 158 del Código Tributario, en lo relacionado a las sumas pagadas o acreditadas a sujetos no domiciliados en el país, que provengan por conceptos de rentas y rendimientos por inversiones realizadas en el mercado de valores salvadoreño, sea primario o secundario, a través de la Bolsa de Valores, estarán sujetas a la retención en un porcentaje del tres por ciento (3%).

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Ley Contribución Especial para la Seguridad Ciudadana

Según decreto N°162 de fecha 29 de octubre de 2015 publicado en el Diario Oficial el 5 de noviembre de 2015, la Ley tiene por objeto el establecimiento de una contribución especial para la seguridad ciudadana y convivencia, la cual recaerá sobre la adquisición y/o utilización de servicios de telecomunicaciones en todas sus modalidades y sobre la transferencia de cualquier tipo de dispositivo tecnológico, terminales, aparatos y accesorios de los mismos que permitan la utilización de servicios de telecomunicación.

Dicha ley entró en vigencia a partir del 13 de noviembre de 2015, y sus efectos durarán por un período de cinco años.

Ley de Contribución Especial a los Grandes Contribuyentes para el Plan de Seguridad Ciudadana

Según decreto N°161 de fecha 29 de octubre de 2015 publicado en el Diario Oficial el 5 de noviembre de 2015, el objetivo de la ley es el establecimiento de una contribución especial por parte de los grandes contribuyentes, que permita el financiamiento y ejecución del plan de seguridad ciudadana.

Con la aplicación de dicha Ley los grandes contribuyentes que obtengan ganancias netas iguales o mayores a US\$500,000 calcularán la tasa del 5% sobre la ganancia neta en concepto de contribución especial.

Dicha ley entró en vigencia a partir del 13 de noviembre de 2015, y sus efectos durarán por un período de cinco años.

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía no calculó el 5% sobre las ganancias netas debido a que ostenta la categoría de Mediano Contribuyente.

El Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador, en Sesión N° CN-18/2015 celebrada el 17 de diciembre de 2015, acordó adicionar las cuentas a los diferentes manuales contable de las entidades de los diversos mercado que componen el sistema financiero, que fueron analizados para adecuar a la Ley de Contribución Especial a los Grandes Contribuyentes para el Plan de Seguridad Ciudadana y a la Ley de Contribución Especial para la Seguridad Ciudadana y Convivencia. Dichas reformas aprobadas entraron en vigencia a partir del 28 de diciembre de 2015.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

Nota (21) Contratos de servicios de sub-custodia

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

	<u>Nombre de central de depósito de valores</u>	<u>País</u>	<u>Fecha de contrato</u>
a.	Central Latinoamericana de Valores (Latín Clear)	Panamá	28/02/2003
b.	Bolsa de Valores Nacional - Caja de Valores	Guatemala	01/07/2001
c.	Central de Valores (CEVAL)	Costa Rica	01/03/2004
d.	Clearstream Banking.	Luxemburgo	01/05/2008
e.	Banco Central de Reserva de El Salvador	El Salvador	27/11/2007
f.	J.P. Morgan Chase & Co.	EE.UU	01/09/2006
g.	Central Nicaragüense de Valores (CENIVAL)	Nicaragua	04/11/2008
h.	Banco Nacional de Costa Rica	Costa Rica	01/09/2010
i.	Euroclear Bank	Bélgica	17/10/2014

GESTIÓN DE RIESGOS

CEDEVAL fortalece constantemente su gestión en cuanto a los distintos tipos de riesgo que deben ser identificados, controlados y mitigados, en cumplimiento de la Ley de Supervisión y Regulación del Sistema Financiero, así como las Normas Técnicas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades de los Mercados Bursátiles, emitidos el Comité de Normas del Banco Central de Reserva.





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