

Fitch Afirma Clasificación de Central de Depósito de Valores de El Salvador

Fitch Ratings - San José - (Abril 22, 2015): Fitch Ratings afirmó la clasificación en escala nacional de Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. (Cedeval). El detalle de la clasificación se presenta al final de este comunicado.

FACTORES CLAVE DE LA CLASIFICACIÓN

La clasificación refleja la posición de Cedeval como depositario del mercado de valores en El Salvador, su perfil financiero conservador basado en un patrimonio sólido respecto a su operación, y el fondeo de actividades de inversión por medio de flujo operativo sin utilizar deuda.

Importancia de la Entidad en el Mercado:

La Cedeval se requiere en el mercado para el depósito, registro y custodia de los valores autorizados para negociación en la bolsa de valores en la industria bursátil salvadoreña.

Posición de Mercado Sólida:

La clasificación refleja la posición de la empresa como depositario del mercado de valores en El Salvador. Además, la estructura y tamaño del mercado salvadoreño hace poco factible la existencia de otra entidad privada que preste los mismos servicios en el país, lo cual beneficia la posición competitiva local de Cedeval.

Deuda Financiera Inexistente:

El perfil financiero de Cedeval ha sido conservador. Está basado en un patrimonio sólido respecto a su operación y en el fondeo de actividades de inversión por medio de flujo operativo sin utilizar deuda.

Continuidad de Negocio:

A diciembre de 2014, el saldo en custodia fue de USD6,797 millones, 11.5% superior al saldo custodiado a diciembre de 2013. Del saldo total de custodia, 68.8% (USD4,675 millones) corresponde a la local y 31.2% (USD2,122 millones) a la internacional. La Ley de Mercado de Valores de El Salvador permite autorizar a varias entidades a operar como central de depósito, custodia y administración de valores, sin embargo, actualmente Cedeval es la única entidad que opera como tal en El Salvador.

Los ingresos anuales 2014 fueron USD1.1 millones. Esto presentaron un incremento de 4.1% anual respecto a 2013. Los ingresos operativos de Cedeval de 2014 provienen de 47 clientes. De estos, las dos administradoras de fondos de pensiones (AFPs) contribuyeron con 47.2% de los ingresos de Cedeval, (ingresos anuales: 2013: 48.0%; 2012: 47.9%). Esta concentración en la AFPs se ha presentado históricamente por el volumen de transacciones derivado de los portafolios que administran.

Su fuente de ingresos por tipo de servicios se compone como se desglosa a continuación. La fuente principal son los ingresos por custodia internacional (USD344.3 miles). Esta es seguida por la custodia local (USD275.8 miles), y el ejercicio de derechos patrimoniales (USD167.4 miles). Al mismo tiempo resalta el ingreso por documentos (USD74.9 miles), el cual se ha incrementado por servicios de bóveda relacionados a procesos de titularización.

Soporte Posible de su Accionista Principal:

Aunque no esté así estipulado en los documentos constitutivos de la empresa, Se considera el apoyo que podría recibir Cedeval en materia financiera, operativa y administrativa, aunque no esté así estipulado en los documentos constitutivos de la empresa, de su socio principal la Bolsa de Valores de El Salvador S.A. de C.V. con clasificación 'AAA(slv)' por Fitch.

Posibilidad de Cambios en el Entorno o en las Leyes que Incida en el Negocio:

La clasificación se ve limitada por la vulnerabilidad ante decisiones políticas en relación a los valores públicos a custodiar; como lo fue la creación del Fideicomiso de Obligaciones Previsionales (FOP). Estas podrían afectar el saldo custodiado y por ende el negocio. Además, el volumen custodiado podría reducirse como resultado de la aprobación del Reglamento de Depósito y Custodia de Valores para el

Sistema de Ahorro para Pensiones (SAP), el cual autoriza la contratación de bancos o de depositarias constituidas en el extranjero.

SENSIBILIDAD DE LA CLASIFICACIÓN

Fitch no anticipa un alza de la clasificación en el mediano plazo, dado las características del mercado que concentran la generación de ingresos del negocio entre las administradoras de pensiones principalmente.

Los factores que podría implicar una sensibilidad de la clasificación son los siguientes:

La disminución significativa de los ingresos además de la existencia de deuda financiera que influya negativamente en la capacidad de pago de sus obligaciones.

La clasificación también podría cambiar según el nivel de deuda que asuma Cedeval respecto a su nivel de EBITDA, su carga financiera, y perfil de vencimiento.

Fitch realizó la siguiente acción en la clasificación:

Escala regulatoria de El Salvador

- Afirmar la clasificación nacional de Cedeval en 'EAA+(slv)'; Perspectiva Estable.

Escala Fitch Ratings

- Afirmar la clasificación nacional de Cedeval en 'AA+(slv)'; Perspectiva Estable.

Contactos Fitch Ratings:

Vanessa Villalobos (Analista Líder)

Director Asociado

+506 2296 9454

Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo S.A.

Edificio Fomento Urbano

San José, Costa Rica

Allan Lewis (Analista Secundario)

Director Asociado

+506 2296 9454

Relación con Medios: Elizabeth Fogerty, New York. Tel: +1 (212) 908 0526.

E-mail: elizabeth.fogerty@fitchratings.com.

Las clasificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de clasificación.

Más información disponible en www.fitchratings.com o www.fitchcentroamerica.com

Metodología aplicada:

- Metodología de Calificación de Empresas No Financieras (Diciembre 19, 2014).

El sufijo '(slv)' indica que se trata de una clasificación nacional en El Salvador. Las escalas de clasificación regulatorias utilizadas en El Salvador son las establecidas en la Ley del Mercado de Valores y en las Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de riesgo. Las definiciones de las clasificaciones en escala Fitch se encuentran disponibles en www.fitchratings.com.

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHCENTROAMERICA.COM. LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.