

DEPÓSITO CENTRALIZADO DE VALORES DE COLOMBIA

DECEVAL S.A.

INFORME DE GESTIÓN

2008

Febrero de 2009

INDICE

1. INFORME EJECUTIVO SOBRE EL DESARROLLO DE LA ENTIDAD DURANTE EL 2008.....	7
2. ENTORNO MACROECONÓMICO Y MERCADO DE VALORES EN EL 2008	9
2.1. ENTORNO MACROECONÓMICO	9
2.2. ENTORNO MACROECONOMICO COLOMBIANO	11
2.3. AGREGADOS MONETARIOS Y MERCADO DE VALORES	13
3. DESARROLLO INSTITUCIONAL DEL AVANCE ESTRATÉGICO PROYECTADO AL 2012	19
3.1. POSICIONARSE COMO EL LÍDER EN LA CREACIÓN DE SOLUCIONES INTEGRALES, ADOPCIÓN DE ESTÁNDARES Y CALIFICACIÓN DE RIESGOS EN COLOMBIA Y LATINOAMÉRICA.	19
3.2. REPLICA DEL MODELO DE NEGOCIO Y DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS EN OTROS MERCADOS E INDUSTRIAS.....	22
3.3. GENERAR EN FORMA SOSTENIDA VALOR PARA LOS GRUPOS DE INTERÉS	23
4. INFORME COMERCIAL Y OPERATIVO	26
4.1. LINEAS DE NEGOCIOS.....	26
5. INFORME DE LA GESTION FINANCIERA.....	32
5.1. BALANCE GENERAL	33
5.2. ESTADO DE RESULTADOS.....	35
5.3. PLAN DE INVERSIÓN	39
6. INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO.....	40
6.1. JUNTA DIRECTIVA	40
6.2. COMITES.....	40
7. INFORME DE LA GESTION DE TECNOLOGIA	42
7.1. DESARROLLO DEL PLAN ESTRATÉGICO	42

7.2. IMPLEMENTACION DE LA CIRCULAR EXTERNA 052 DE 2007 DE LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA.....	42
7.3. ADMINISTRACION DE LA INFRAESTRUCTURA ACTUAL	43
7.4. ESTADO DE CUMPLIMIENTO DE NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR.....	44
8. INFORME DE LA GESTION DE RECURSOS HUMANOS.....	44
8.1. TALENTO HUMANO COMPETENTE	44
8.2. BALANCE SOCIAL.....	45
9. GESTION DE LA CALIDAD	46
10. INFORME DE LA GESTIÓN DE LA GERENCIA DE RIESGOS Y CUMPLIMIENTO	46
10.1. GESTIÓN DE RIESGOS.....	46
10.2. SEGURIDAD DE LA INFORMACIÓN	47
10.3. SEGURIDAD CORPORATIVA	47
11. INFORME DE LA GESTION DE PREVENCIÓN Y EL CONTROL AL LAVADO DE ACTIVOS	48
12. INFORME DE LA GESTION DE AUDITORIA	49
12.1. AUDITORIA INTERNA.....	49
12.2. AUDITORIA EXTERNA DE SISTEMAS.	50
13. INFORME DE LA GESTION DE LEGAL.....	50
13.1. IMPACTOS LEGALES EN LA ACTIVIDAD.....	50
13.2. PROCESOS LEGALES ADELANTADOS EN CONTRA DE DECEVAL.	52
14. DESARROLLO DEL PLAN ESTRATÉGICO, QUE SE ESPERA DE NUEVOS PRODUCTOS Y SERVICIOS PARA EL AÑO 2009.....	52

Informe del presidente de la sociedad y de la junta directiva a la asamblea general de accionistas:

1. INFORME EJECUTIVO SOBRE EL DESARROLLO DE LA ENTIDAD DURANTE EL 2008

En un año por demás difícil para los mercados de valores del mundo, incluido el colombiano, Deceval termina con una positiva senda de crecimiento de sus utilidades, del patrimonio de los accionistas y mantiene a pesar de las circunstancias en los volúmenes de los mercados, una evolución satisfactoria en términos operativos.

El cierre del año 2008 nos presenta una entidad fortalecida para enfrentar el difícil año 2009, con \$ 21.071 millones de pesos de utilidad neta, superiores en un 35% las registradas en el 2007, un patrimonio de los accionistas por \$66.995 millones creciendo al 21.5% y unos ingresos operaciones totales por \$48.841 millones, con un incremento de más del 24%.

Nuestra entidad desarrolló sus actividades durante el 2008 bajo una crisis mundial que también impacto a Colombia, en especial por la dramática pérdida de valor de los activos bursátiles, reflejado en la caída pronunciada del índice general de la Bolsa de Valores de Colombia (IGBC) que perdió el 29.30%, la disminución de los volúmenes operados en los mercados de deuda pública de la Bolsa de Valores de Colombia que perdieron el 22.8% y el incremento de la tasa de cambio en más del 11.60%.

A diferencia de lo anterior, se vivió un comportamiento positivo en los mercados de renta fija privada, con un crecimiento en los volúmenes operados principalmente en el mercado de Bonos y Cdts, con volúmenes por más de \$ 239.3 Billones, superiores en 35.2% los operados durante el 2007. El mercado de acciones, presenta una evolución importante, con un volumen operado total de \$ 40.2 Billones, a pesar del derrumbe de los precios, el cual se acentuó en el último trimestre de 2008.

La evolución antes citada permitió a Deceval mantener un crecimiento positivo de sus servicios, contribuyendo con ello sustentar la importante evolución de sus ingresos y utilidad. Uno de los hitos más representativos en términos operativos, fue el desarrollo del contrato de Ecopetrol, el cual significó una prueba importante para la capacidad operativa y tecnológica de nuestra entidad, al operar más de 500 mil nuevas cuentas de inversionistas y los procesos de administración de la emisión a ella asociados. Durante el año 2008 se efectuaron tres (3) pagos de dividendos y procesos de liberación de las acciones adquiridas a crédito por los inversionistas, que sin duda comprometieron un importante esfuerzo de nuestra entidad durante el año. Pero también fueron significativos los procesos de administración de emisiones, entre otras, del Grupo Aval, ISA, ISAGEN, ETB y de las entidades emisoras de CDTs del sistema financiero.

En la siguiente gráfica podemos ver la favorable evolución de la operación de Deceval:

Evolución de los Servicios del Depósito de Valores Cifras en Billones de Pesos					
Services	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08	2007/08
Valores en Custodia	84.2	97.0	138.4	142.6	3.0%
Participación mercado objetivo	35.3%	37.3%	38.0%	37.6%	-1.1%
Emisiones desmaterializadas	49.8	57.9	101.6	114.9	13.1%
Servicios	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08	2007/08
Administración de valores	30.5	37.0	47.7	69.9	46.5%
Transacciones					
Número de Operaciones	1,196,868	1,652,716	1,752,983	1,981,642	13.0%
Valor transado	368.3	480.6	485.6	520.5	7.2%
DVP					
Número de Operaciones	132,056	159,353	182,999	221,318	20.9%
Valor transado	112.9	128.8	121.1	159.1	31.4%

Por su parte, el sistema financiero colombiano presentó un comportamiento positivo en medio de liquidez y no se tuvo sobre él las mismas preocupaciones de contagio sufridas por el sistema financiero internacional. Sin embargo, en la medida que en Colombia existen filiales de entidades a las que la crisis ha afectado o puede afectar, el año 2009 merece especial atención¹.

En busca de anticipar eventualidades de esta naturaleza, el gobierno y el Banco de la República siguieron importantes acciones para enfrentar las adversas situaciones por la que atravesaron los mercados y la banca internacional. El primero anticipa la financiación externa requerida para el año 2009 y asegura líneas de crédito en organismos multilaterales para soportar posibles necesidades. A la par, el Banco de la República autoriza la realización de derivados de crédito².

Por otro lado, hay varios hechos a favor del desarrollo del mercado de capitales en el 2008 que merecen comentarse. El mercado de derivados emerge dando mayores herramientas a los agentes locales que aún se encuentran en la curva de aprendizaje. En esta materia, la participación de Deceval y de algunas entidades del sistema financiero ha sido decisiva a través de su esfuerzo como accionistas de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte y de crear una interfase para la operación de garantías requerida por esta institución.

Por su parte, con la expedición de los decretos 1120 y 1121, a partir del 7 de julio de 2008 se busca recuperar el dinamismo del mercado OTC, bajo parámetros de transparencia y seguridad, resaltando las medidas señaladas por la Superintendencia Financiera de Colombia sobre trazabilidad de las operaciones bajo el modelo de un sistema de registro de operaciones. Sobre este particular Deceval por iniciativa de su junta directiva ha enfocado su

¹ ANIF. Crisis Internacional y Desempeño del Sector Bancario Colombiano. Informe Semanal. Octubre 27 de 2008.

² BANCO DE LA REPÚBLICA. Resolución Externa 007. Septiembre 19 de 2008.

esfuerzo a la construcción de un sistema de registro al amparo de las normas citadas, con el objeto de brindar al mercado en muy corto plazo una plataforma con costos competitivos.

Otros eventos importantes en Colombia en el 2008, fueron el aplazamiento de la Reforma Financiera, que ante la crisis mundial debió ser revisada y depurada y la dilatación en la aprobación del TLC con EEUU; los problemas políticos con consecuencias económicas con Ecuador y Venezuela; la revelación del manejo dado a través de las "pirámides" y el temor de contagio al sector financiero; y los éxitos y fracasos del gobierno en materia de orden público, originados en los falsos positivos.

Así, bajo este entorno, nuestra entidad mantuvo focalizado su esfuerzo en los proyectos aprobados por la Junta Directiva basados en el plan estratégico aprobado para los años 2006 – 2012, dirigidos a su posicionamiento como líder en la creación de soluciones integrales, adopción de estándares y calificación de riesgos en Colombia y Latinoamérica, replica del modelo del negocio en otras industria y generación de valor en forma sostenida para los grupos de interés.

A continuación se presentan los principales resultados de esta gestión:

2. ENTORNO MACROECONÓMICO Y MERCADO DE VALORES EN EL 2008

2.1. ENTORNO MACROECONÓMICO

La economía mundial está atravesando la peor crisis financiera desde la Gran Depresión. Lo que inició a mediados del 2007 como una crisis del mercado de hipotecas "*subprime*" en los Estados Unidos de América, se amplió durante el 2008 a todo el sector financiero mundial, haciendo colapsar a grandes instituciones financieras y precipitando caídas importantes en todos los mercados de valores y el congelamiento del crédito de manera sistémica a nivel mundial. Estos impactos en el sector financiero dan origen a una crisis económica en algunos de los países desarrollados, muchos de los cuales ya se encuentran en recesión y ponen a los países emergentes y en desarrollo en un proceso de rápido deterioro, incluyendo aquellos que recientemente han presentado un fuerte crecimiento económico entre los que figuran países asiáticos y latinoamericanos.

En un escenario perfectamente posible, si la restricción global de crédito se prolonga y la confianza en el sector financiero no se restaura rápidamente, los países desarrollados entrarán en una profunda recesión, lo que aunado a un bajo crecimiento o a un decrecimiento del PIB y el inmediato contagio en los países en desarrollo, pueden llevar a un decrecimiento en la economía mundial, algo no visto desde la depresión de los años 30´s.

Sin embargo, los bancos centrales de los países desarrollados tomaron medidas rápidas para contrarrestar la crisis tales como capitalizaciones con fondos públicos, préstamos de liquidez, seguros del gobierno sobre

depósitos bancarios y adquisición de activos tóxicos entre otras. Se destacan los planes de ayuda aprobados en EEUU por US\$700 mil millones, Alemania por US\$102 mil millones, Inglaterra US\$94 mil millones, España US\$73 mil millones y Francia US\$58 mil millones, inyecciones transitorias de liquidez y respaldos crediticios³; es necesario implementar medidas adicionales tales como paquetes de estímulos fiscales que eviten una profundización de la crisis.

Con la recesión económica convertida en realidad en el primer mundo y la presión inflacionaria cediendo terreno, el crecimiento se torna en prioridad para la toma de decisiones de política monetaria de los bancos centrales. Es así como mediante iniciativas sucesivas que incluyeron una acción coordinada sin precedentes el 08 de octubre de 2008, los principales bancos centrales bajan agresivamente sus tasas de interés. La Reserva Federal redujo su tasa 400 puntos básicos (de 4,25% a 0,25%) y el Banco Central Europeo la redujo 150 puntos básicos (de 4,00% a 2,50%).

En los mercados de divisas, la volatilidad ha sido la constante, el dólar en el primer semestre del 2008 se devaluó con relación al euro mientras que en el segundo semestre del 2008, se revaluó a un ritmo más rápido. En la mayoría de los países en desarrollo la revaluación de inicios del 2008 se revirtió a devaluación en el segundo semestre. La aversión al riesgo entre los inversionistas internacionales que los llevó al "*flight to safety*" aumento la demanda de dólares en la economías en desarrollo, aunque la tasa de rendimiento de los bonos del tesoro de los Estados Unidos a corto plazo estuviera cerca del cero.

Al cierre del año 2008 el índice de volatilidad VIX, que es una buena medida de aversión al riesgo, sube más de un 100% (de 20,7 a 41,7), después de alcanzar en octubre y noviembre niveles superiores a 80 puntos. La especulación sobre el petróleo se termina, llevándolo a perder entre inicio y fin de año USD57 (de USD96 a USD39), cayendo desde un pico de USD145,54. El refugio en activos seguros hace que los índices bursátiles mundiales bajen. El Dow Jones pierde más del 35% en el año y las principales bolsas latinoamericanas bajan entre 22,1% (IPSA de Chile) y 49,8% (Merval de Argentina).

La crisis ha impactado igualmente y de manera importante los mercados de *commodities*, los cuales durante el 2008 presentaron una alta volatilidad, registrando una fuerte baja a partir de segundo semestre de 2008. Los precios del petróleo cayeron del máximo observado el 3 de Julio de 2008 a USD 31.66 el 22 de Diciembre de 2008. Los precios de otros *commodities* entre los que podemos contar los cereales, el cobre y el carbón, cayeron de manera significativa en el mismo período lo que conlleva necesariamente una perspectiva de bajo crecimiento en el comercio mundial.

A pesar de la caída de importantes bancos en Estados Unidos y Europa, el sistema financiero en la mayoría de países en desarrollo pareciera estar blindado dada su baja o mínima exposición a los derivados sobre hipotecas.

³ BANCOLOMBIA. Antecedentes de la Coyuntura Externa, Situación Actual y Futura. Noviembre 07 de 2008.

Sin embargo, nuevos riesgos aparecen para las economías emergentes vía otros canales, dado que inversionistas institucionales han iniciado procesos significativos de retiro de sus inversiones de las economías en desarrollo para colocarlos en los mercados desarrollados, lo cual puede implicar mayores dificultades para la obtención de financiación externa y aumento en los *spreads*.

Aunque la recesión mundial esta siendo liderada por los países desarrollados, la debilidad se ha propagado rápidamente a los países emergentes y como consecuencia de ello los países de América Latina se verán afectados por la caída en los precios de los *commodities* y las restricciones de crédito, afectando los progresos hechos en la lucha contra la pobreza y haciendo necesaria la adopción de políticas contra cíclicas tales como la reducción de tasas de interés, teniendo en cuenta que la presiones inflacionarias tienden a desaparecer por la caída en los precios de la energía, el petróleo y en general de los alimentos como consecuencia de la debilidad en la demanda para los productos exportables.

De otro lado, la crisis mundial es un claro reflejo de que los mecanismos regulatorios y de supervisión de los mercados financieros no son suficientes y que es necesaria una reforma a la legislación prudencial y de supervisión del sistema financiero para prevenir el resurgimiento de los excesos.

Particularmente, en la economía norteamericana, durante el segundo semestre de 2008 la crisis toca fondo. La alarma se dispara cuando la gigantesca banca de inversión Lehman Brothers se derrumba. Las hipotecarias Fannie Mae y Freddie Mac y AIG, la más grande aseguradora de Estados Unidos, pasan al control del gobierno luego de fuertes inyecciones de capital para evitar su quiebra. La banca de Inversión Merryll Lynch y el banco Wachovia son vendidos, y Bear Stearns y Citigroup, entre otros, se benefician de paquetes de ayuda gubernamental.

En Europa ocurre algo similar: el banco belga Fortis es nacionalizado, la holding bancaria y aseguradora HBOS (Halifax Bank of Scotland) es vendida y el HSBC se beneficia también de paquetes de ayuda. Las bolsas mundiales traducen la incertidumbre en altas volatilidades y desvalorizaciones.

Como resultado las grandes corporaciones encabezadas por la industria automotriz (General Motors, Chrysler, Ford y Nissan; además Sony y Citigroup) anuncian millonarias pérdidas y recortes de personal⁴.

2.2. ENTORNO MACROECONOMICO COLOMBIANO

Al iniciar el año 2008 las expectativas y proyecciones eran ostensiblemente diferentes a las del segundo semestre. Se esperaba en Colombia un crecimiento inferior al de 2007, alrededor del 5,0%⁵, mientras que en el segundo semestre estas proyecciones se ajustaron fuertemente a la baja.

⁴ SERFINCO. Perspectivas 2009 y Oportunidades de Inversión. Enero 20 de 2009.

CORREVAL. El Primer Año de Crisis Financiera en EEUU. Septiembre 24 de 2008.

⁵ MINISTERIO DE HACIENDA Y CREDITO PUBLICO. Plan Financiero 2008 y 2009.

ANIF. Un Balance de 2008 ¿Qué Esperábamos y Qué Pasó? Informe Semanal. Diciembre 15 de 2008.

Como resultado de ello, se espera tanto por parte de los organismos internacionales y el Gobierno Central que el Producto Interno Bruto de 2008 suba un 3,5% en términos reales.

En el tercer trimestre del 2008 el PIB crece al 3,1% anual (Se espera un crecimiento del 3.5% para el 2008), con una variación trimestral de 0,7%⁶. Desde el punto de vista de la oferta, la rama de mayor crecimiento es la construcción y la de menor crecimiento es la industria manufacturera.

En efecto, a este corte la construcción fue la rama de actividad con mayor crecimiento anual, con el 16,8%. La explotación de minas y canteras (10,1%) y los establecimientos financieros, seguros, inmuebles y servicios a las empresas (6,5%), fueron las otras ramas con crecimiento importante. Los sectores que se contrajeron o no mostraron crecimiento fueron la industria (-2,4%), el comercio (0%). El sector agropecuario (1,2%) y la electricidad y gas (1,4%) que presentaron señales de desaceleración.

Desde el punto de vista de la demanda, la formación bruta de capital creció al 12,0% anual en el tercer trimestre. El consumo crece únicamente el 2,0%, en tanto que las exportaciones totales lo hacen al 1,4%.

En cuanto a la inflación, se incumplió por segundo período consecutivo la meta establecida por el Banco de la República en el rango 3,5% - 4,5%. La inflación anual alcanzó a diciembre de 2008 el 7,67%. Los alimentos fueron el grupo de gasto con mayor variación anual (13,17%)⁷.

A renglón seguido, los precios de la vivienda fueron los de mayor incremento, con el 6,65%. Los alimentos y la vivienda tuvieron un peso relativo en el cálculo del IPC del 58,92%. Los otros grupos de gasto que más aportan a la inflación fueron la educación (con el 6,07%), la salud (5,30%) y el transporte (5,22%). No obstante la caída en el precio internacional del petróleo a partir del segundo semestre, se mantuvieron los precios locales impidiendo un mejor desempeño del IPC en el 2008.

En el mercado cambiario, se identificaron dos etapas coincidentes con los eventos internacionales. Hasta el mes de junio de 2008 la tasa de cambio peso dólar presentó una tendencia revaluacionista hasta alcanzar el mínimo de \$1.652,41, a pesar de que el gobierno mantuvo el depósito al endeudamiento externo del 40% con un término de restitución de seis meses (decreto 1801 de mayo 23 de 2007). En mayo, se incrementó el depósito al 50%, sin modificar los porcentajes de descuento por restitución anticipada.

A partir de junio y debido a la crisis internacional más que a la eficacia de las normas, el dólar empezó una espiral devaluacionista en más del 30%. En Septiembre y Octubre el gobierno eliminó el requisito de depósito para las inversiones realizadas en renta variable y renta fija.

⁶ DANE. Producto Interno Bruto Tercer Trimestre de 2008. Boletín de prensa. Diciembre 22 de 2008.

⁷ DANE. Índice de Precios al Consumidor Diciembre de 2008. Enero 02 de 2009.

El año terminó con una tasa de cambio de \$2.243,59 por dólar y una devaluación del peso del 11,6% anual. La preocupación acerca de la dinámica de la inflación, llevó al Banco de la República a subir la tasa de interés intervención dos veces en el año, en Febrero y Julio, para llevarla del 9,5% al 10,0%, en Diciembre se redujo la tasa de nuevo al 9,5%. Adicional al movimiento en tasas, en Junio de 2008 el Emisor sustituyó el encaje marginal por un encaje ordinario del 11,5% (depósitos) y 6,0% (CDT's)⁸ y lo redujo de nuevo en Octubre al 11,0% y 4,5%⁹.

El Indicador Bancario de referencia, IBR, y la tasa interbancaria fluctuaron a lo largo del año alrededor del valor de la tasa repo del Banco Central. A diferencia de ellas, la tasa promedio de captación a noventa días, DTF, además de conservar un rezago, registró mayor volatilidad entre un mínimo de 8,54% e.a. en Febrero de 2008 y un máximo de 10,33% e.a. en Diciembre de 2008.

Las tasas del mercado de deuda pública interna también experimentaron volatilidad. Los TES con vencimiento julio de 2020 se movieron entre un mínimo de 10,37% a un máximo en momentos críticos de 13,6%, es decir, fluctuaron 323 pb. Entre noviembre y diciembre de 2008 las tasas bajaron rápidamente generando valorizaciones importantes en los portafolios.

Finalmente, la situación de las finanzas públicas pudo verse afectada en el 2008 por los menores ingresos resultantes del bajo crecimiento del PIB. La meta de déficit del Sector Público Consolidado para la vigencia 2008 del 1,0% del PIB se cumplirá gracias al excelente desempeño del sector energético, las buenas utilidades de ECOPETROL y los buenos recaudos tributarios provenientes de otros sectores. En enero de 2009 el gobierno revisa el Plan Financiero para el año , que sin referirse al déficit esperado a 2008 proyecta un incremento en la meta para el 2009 del 1,8% al PIB¹⁰ y lo atribuye a efectos de la desaceleración.

2.3. AGREGADOS MONETARIOS Y MERCADO DE VALORES

Al cierre del año 2008 los medios de pago crecieron el 12,0%, moderando la dinámica de años anteriores (crecen el 13,6% un año atrás).

El año 2008 trajo consigo una mayor restricción en la liquidez como política del Banco de la República para frenar el consumo vía crédito, con la modificación de los encajes, los depósitos en cuenta de ahorros dejaron de ser un instrumento de captación atractivo para los bancos, en tanto que los CDT's recuperaron significativamente su tendencia de crecimiento y fueron más eficientes en términos de costos de fondeo.

⁸ BANCO DE LA REPÚBLICA. Resolución externa 05 de 2008 (20 de junio).

⁹ BANCO DE LA REPÚBLICA. Resolución externa 11 de 2008 (24 de octubre).

¹⁰ CONFIS. Plan Financiero 2008 y 2009.

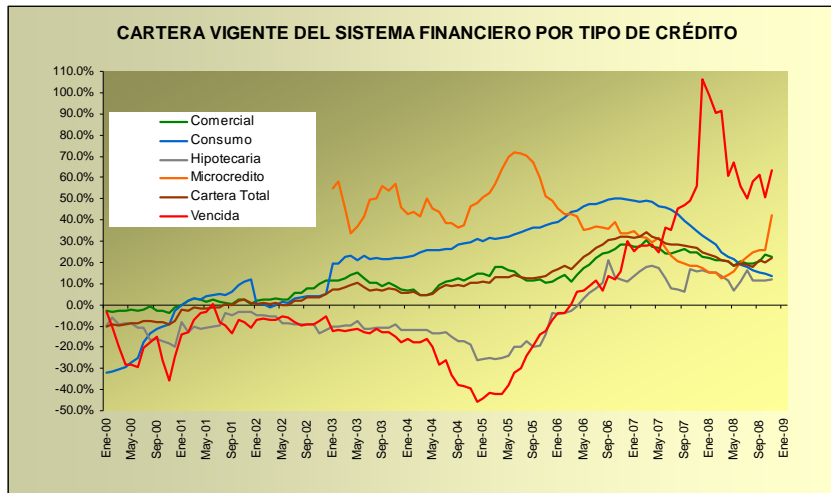
CORREVAL. Resumen presentación Plan Financiero 2009. Enero 19 de 2009.

Comportamiento de los Agregados Monetarios

Comportamiento al 2 de Enero de 2009	Valores Miles de Millones \$	Variación porcentual anual	
		A la última fecha	Un año atrás
Agregados Monetarios	02-Ene-09		
I. Agregados monetarios			
A. Base Monetaria	35,976	16.8	14.7
B. Medios de pago (M1)	48,709	12.0	13.6
C. M3	183,367	17.5	19.1
II. Portafolio Financiero			
a. Efectivo	24,396	10.4	12.9
b. Pasivos sujetos a encaje	158,971	18.7	20.2
Cuentas corrientes	24,313	13.6	14.3
Cuentas de ahorro	59,931	5.2	13.8
CDT	60,130	36.8	33.7
III. Total Cartera Neta			
A. Moneda legal	119,284	17.0	24.3
B. Moneda extranjera	7,528	14.9	76.6

Fuente: Banco de la República. Resumen semanal situación monetaria y cambiaria

Teniendo como sustitutos los CDT's y después de mantenerse estables la mayor parte del año, las tasas de las cuentas de ahorro fueron ajustadas a la baja el último trimestre de 2008. El ajuste fue particularmente notorio en diciembre/08, como respuesta a la reducción de la tasa de intervención del Banco de la República. Esto explicó el menor crecimiento en las cuentas de ahorro del 5,2%, cuando el año anterior lo hacían al 13,8%.



Los CDT's y las cuentas de ahorro financiaron prácticamente en la misma proporción el crecimiento de la cartera en el 2008. Las mayores tasas de crédito des-estimularon incrementos adicionales en la cartera total, situando su crecimiento alrededor del 17% anual. Como se observa en la gráfica, la composición de la cartera ha cambiado, dando mayor importancia relativa al microcrédito.

En relación con el mercado de valores, el total de activos financieros en circulación ascendió a \$430,652 billones a diciembre de 2008. Los activos con mayor incremento relativo fueron los CDTs, los bonos ordinarios y de deuda pública interna, y los títulos hipotecarios. Redujeron su saldo en circulación las acciones, los otros títulos DVC y los bonos Fogafin.

Los CDTs continuaron con la dinámica registrada en el 2007, creciendo su saldo en circulación el 37,7%. La mayor parte de este volumen perteneció al mercado institucional, lo que permitió a Deceval crecer significativamente en este rubro.

Este crecimiento estuvo acompañado de una importante dinámica de aumento en las operaciones del mercado bursátil sobre estos instrumentos y los bonos durante el 2008. El total operado ascendió a \$115.6 Billones para los CDTs (75.9% más que en el 2007) y \$83.1 Billones para el mercado de Bonos (63.2% más que en el 2007).

Lamentablemente otros activos financieros vieron afectada su liquidez, son ellos los Bonos Hipotecarios, las titularizaciones y los papeles comerciales principalmente.

Mercado 2007-2008
(Miles de Millones De Pesos)

CLASE DE TÍTULO	DICIEMBRE DE 2007		DICIEMBRE DE 2008		MERCADO 2007 - 2008	
	MERCADO GENERAL	PARTICIPACION %	MERCADO GENERAL	PARTICIPACION %	VARIACION \$	VARIACION %
TES (1) *	94,862	23.2	106,734	24.8	11,872	13%
TÍTULOS DE DEUDA EXTERNA (2)	27,566	6.8	29,723	6.9	2,157	8%
ACCIONES **	205,671	50.4	195,699	45.4	-9,972	-5%
CDTS ***	43,677	10.7	59,438	13.8	15,761	36%
BONOS ORDINARIOS Y DPI	19,161	4.7	21,811	5.1	2,650	14%
OTROS TÍTULOS DCV*	2,498	0.6	1,974	0.5	-524	-21%
BONOS FOGAFIN *	2,130	0.5	1,539	0.4	-591	-28%
BONOS PENSIONALES	1,213	0.3	1,283	0.3	70	6%
TÍTULOS HIPOTECARIOS	4,694	1.2	5,322	1.2	628	13%
OTROS TÍTULOS	2,889	0.7	3,065	0.7	176	6%
BONOS FINAGRO *	3,520	0.9	3,974	0.9	454	13%
TIDIS	170	0.0	91	0.0	-79	-47%
TOTAL	408,051	100.0	430,652	100.0	22,602	6%
(1) Incluye TES clase B, Tes Ley 546 y TRD						
(2) Saldo Global (USD 13.248,1 millones) y Saldo estimado en circulación en Colombia (USD 1,324.8 millones)						
Estadísticas -DCV Banco de la República, Deceval, Bolsa de Valores de Colombia						

* Fuente Banco de la República con corte a 31 de Diciembre de 2008

** Fuente Bolsa de Valores de Colombia Publicada 31 de diciembre de 2008

*** Fuente Banco de la República con corte al 31 de diciembre de 2008
Deceval con corte a 30 de Diciembre de 2008

Entidades como Banco Davivienda, Banco de Bogotá, Bancóldex, Bancolombia, Leasing Crédito y Banco Popular, entre otras, colocaron bonos ordinarios y subordinados. La Titularizadora de Colombia emitió cuatro series de TIP´s en pesos por un total de \$771 mil millones y una serie denominada en UVR's por \$108 mil millones. Todas estas emisiones son desmaterializadas y administradas por DECEVAL S.A.¹¹

¹¹ DECEVAL S.A. Estadísticas emisiones desmaterializadas 2008.

En cuanto a las acciones, la disminución del saldo 2007 - 2008 obedeció a la desvalorización del IGBC durante el año y acentuada por la crisis mundial. Con respecto a la cifra de cierre del año anterior, el IGBC bajó 3.134 puntos, lo que corresponde a una desvalorización de 29,3%. El índice fluctuó entre un máximo de 10.672,36 unidades y un mínimo de 6.460,85, después de lo cual se recuperó para cerrar el año en 7.560,68 puntos.

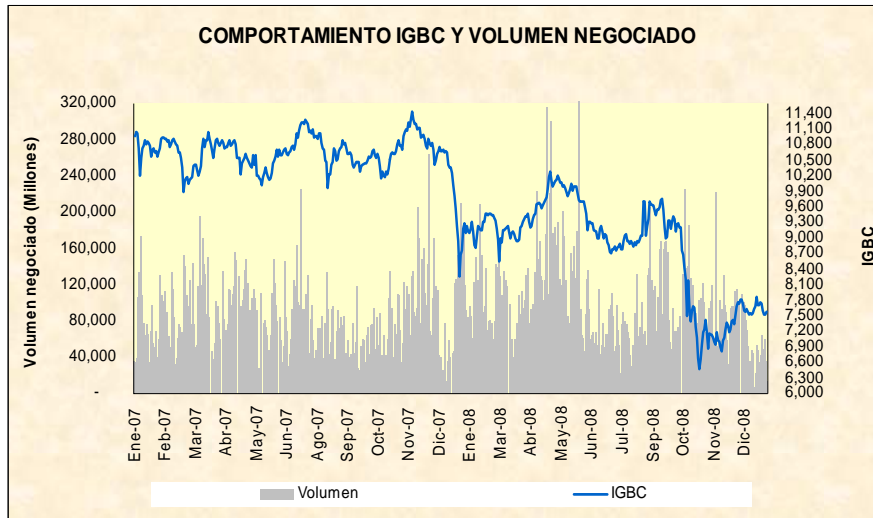
A pesar del comportamiento y disminución sustancial del valor de las principales acciones, el mercado operó más de \$40,2 Billones, situación que permitió al Depósito mantener sus volúmenes transados y el crecimiento en el número de sus operaciones. En Deceval se presenta un efecto contracíclico originado por los llamados a margen y garantías de las operaciones repo de acciones y otras operaciones. Otro elemento fundamental para continuar con la tendencia positiva fue el originado por las transacciones especiales de Ecopetrol, originada por la administración de las ventas a crédito de la emisión. Sin embargo cabe notar que esta misma acción concentra una parte significativa de la liquidez del mercado de acciones en Colombia, en detrimento de otros emisores que eran significativos y que vieron el impacto de una desaceleración muy importante de sus negociaciones.

Aunque el promedio diario de volumen negociado ascendió a \$100 mil millones en el año, el segundo semestre la actividad de la bolsa se reduce notoriamente. El promedio diario negociado pasa de \$112 mil millones el primer semestre a \$89 mil en el segundo. Los montos negociados fluctuaron entre un máximo de \$115 mil millones y un mínimo de \$31 mil millones (el 11 y 26 de diciembre respectivamente) ¹².

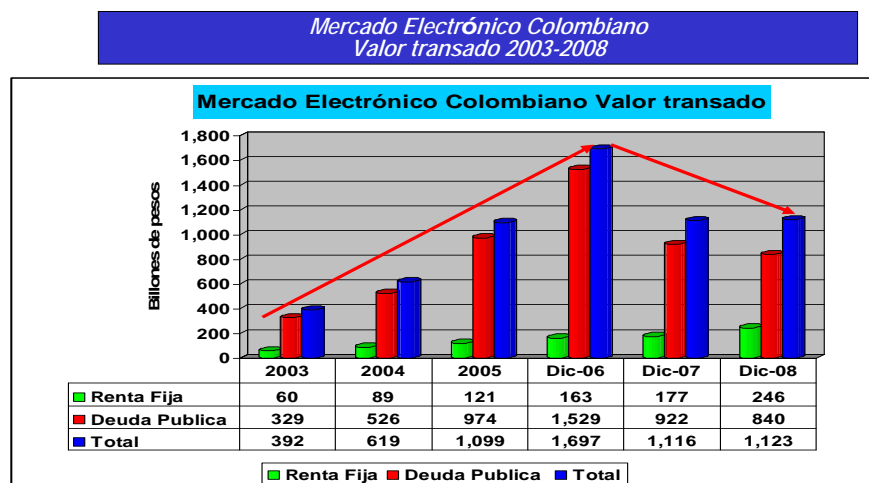
El volumen promedio de las operaciones por el Mercado Electrónico Colombiano MEC en el 2008 se redujo frente al del año anterior, alcanzando un promedio anual de \$3.8 billones diarios (contra \$4,7 billones del 2007) ¹³. Los títulos de deuda pública pasaron de representar el 83% de las negociaciones en 2007 a ser el 75% de las mismas en 2008. Las operaciones sobre CDT's y Bonos privados se incrementaron en más de un 60%, aunque su volumen siguió siendo pequeño en comparación con la deuda pública.

¹² Cálculos propios con base en información de la Bolsa de Valores de Colombia y Bancolombia.

¹³ SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA. Estadísticas Mercado Electrónico Colombiano.



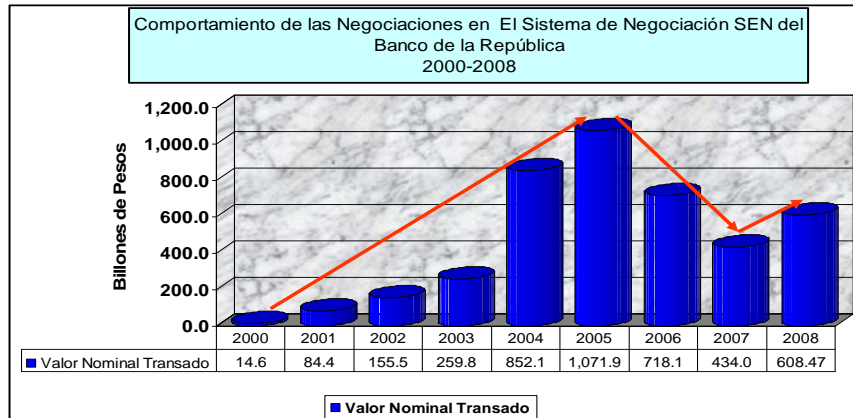
En el cuadro siguiente se muestra el comportamiento de las negociaciones en el Mercado Electrónico Colombiano por tipo de deuda (Pública y Privada):



Total: Deuda Publica, renta fija privada, títulos fondos comunes y contratos trm
Fuente: MEC - Superfinanciera

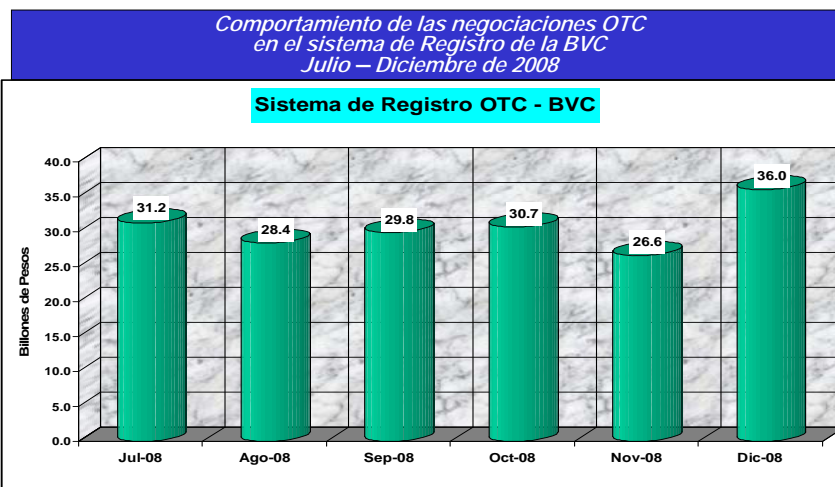
Más allá de mantenerse como lo hace el volumen transado por MEC, las operaciones sobre títulos de deuda pública por el Sistema Electrónico de negociación SEN recuperaron un 34% con respecto al 2007, por lo que al parecer una parte de lo anteriormente negociado por MEC, pasó a compensarse y liquidarse por este sistema en el 2008. El promedio diario negociado pasa de \$1,8 billones a \$2,5 billones.

Comportamiento de las negociaciones en el sistema SEN del Banco de la República



Fuente: Banco de la República – Superfinanciera

En atención a la nueva exigencia de registrar las operaciones del Mercado OTC en un sistema de registro habilitado por la Superintendencia Financiera, se presentan las estadísticas correspondientes al valor transado durante el 2008. Se registraron operaciones por un total de \$166.16 Billones.



Fuente: BVC

Por último, en lo que hace a la evolución del saldo en depósito en DECEVAL S.A., se evidenció coherencia con el comportamiento general del mercado. El saldo total en custodia subió un 3,0%, pasando de \$138,4 a \$142,6 billones a fin de 2008. Los CDT's fueron los instrumentos que más crecieron en el 2008, con un 47,9% y un saldo de \$40,2 billones. Comparando con el mercado, que subió en CDT's el 37,7%, el Depósito ganó participación y presencia a nivel institucional y de personas naturales en más de un 10% este año.

SALDO EN DEPÓSITO EN DECEVAL 2007 - 2008

Clase de Título	DICIEMBRE DE 2007		DICIEMBRE DE 2008		DECEVAL 2007 - 2008	
	SALDO	PARTICIPACION	SALDO	PARTICIPACION	VARIACION	VARIACION
	DECEVAL	%	DECEVAL	%	\$	%
TES (1)	1.6	1.1	0.8	0.5	-0.8	-51.6
TÍTULOS DE DEUDA EXTERNA	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	62.3
ACCIONES	81.4	58.8	69.9	49.0	-11.5	-14.1
CDTS	27.2	19.6	40.2	28.2	13.0	47.9
BONOS ORDINARIOS Y DPI	19.2	13.8	21.8	15.3	2.6	13.8
OTROS TÍTULOS DCV	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
BONOS FOGAFIN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-78.6
BONOS PENSIONALES	1.2	0.9	1.3	0.9	0.1	5.7
TÍTULOS HIPOTECARIOS	4.7	3.4	5.3	3.7	0.6	13.4
OTROS TÍTULOS	2.9	2.1	3.1	2.1	0.2	6.1
BONOS FINAGRO	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-50.3
TIDIS	0.2	0.1	0.1	0.1	-0.1	-46.7
TOTAL	138.4	100.0	142.6	100.0	4.2	3.0

(1) Incluye TES clase B, Tes ley 546 y TRD
 Estadísticas Deceval con corte a 30 de Diciembre 2008

Los bonos ordinarios y de deuda pública tuvieron un repunte importante, subiendo \$2,6 billones (un 13,8%). Además del sector financiero, entidades del sector real entre las que se encuentran Renting Colombia, Empresas Públicas de Medellín, ISA, Codensa y Odinsa, utilizaron esta fuente de financiación en 2008. Adicionalmente, la Corporación Andina de Fomento CAF captó exitosamente en el mes de diciembre \$244 mil millones.

Los títulos hipotecarios crecieron el 13,4% (\$0,6 billones, tanto como el mercado) y el saldo en custodia de los títulos de deuda externa subió un 62,3%, debido a la vinculación al servicio de custodia internacional de Serfinco, Acciones de Colombia, BBVA Fiduciaria y Fiduciaria Popular. Otros títulos con el 6,1% y los bonos pensionales con el 5,7%, completaron el espectro de los instrumentos en custodia con evolución positiva durante el año.

Las acciones fueron el valor más importante en retroceder su saldo valorizado en custodia durante el período 2007-2008, con una disminución de \$11.5 Billones a valor de mercado, aunque el monto nominal (número de unidades) ascendió en términos absolutos. No obstante su impacto no fue significativo por su poco peso relativo, los bonos Fogafín (-78,6%), Finagro (50,3%) y los TES (51,6%) también se contrajeron en el año. Los Tidis, más por un efecto de períodos de corte que por una reducción real en su monto en circulación, disminuyen un 46,7%.

3. DESARROLLO INSTITUCIONAL DEL AVANCE ESTRATÉGICO PROYECTADO AL 2012

3.1. POSICIONARSE COMO EL LÍDER EN LA CREACIÓN DE SOLUCIONES INTEGRALES, ADOPCIÓN DE ESTÁNDARES Y CALIFICACIÓN DE RIESGOS EN COLOMBIA Y LATINOAMÉRICA.

En desarrollo de este objetivo se adelantaron acciones para profundizar la desmaterialización en el mercado de valores, optimizar los productos actuales, mejorar la calificación de riesgos de acuerdo con los mejores estándares de la industria y la adopción de mejores prácticas en los

procesos de compensación y liquidación de valores y de gobierno corporativo y trabajar en los procesos de administración de operaciones transfronterizas. Con estos propósitos en mente se desarrollaron las siguientes gestiones principales:

3.1.1 Profundización de uso del Depósito y de la desmaterialización de valores:

La custodia de títulos valores pasó de la administración de \$138,4 billones al cierre del 2007, a \$142.6 billones en 2008 con un crecimiento del 3%. Este se debe fundamentalmente a la administración de emisiones desmaterializadas, las que sumaron al cierre del año \$114.9 billones, para un crecimiento total del 13%.

En 2008, es destacada la evolución en renta fija en títulos del denominado mercado institucional, Deceval tiene prácticamente la totalidad de la participación sobre el mercado objetivo (\$69,1 billones).

Respecto de las emisiones desmaterializadas, es notorio el incremento en el saldo de CDTs, con un crecimiento del 53% respecto de 2007 (correspondiente a \$13.5 billones). También se destacan las variaciones porcentuales del saldo en Bonos Pensionales (82%), Papeles Comerciales (24%), Bonos Ordinarios (14%) y Títulos Hipotecarios (13%).

A continuación se muestra la evolución de las emisiones del 2006 al 2008:

EVOLUCIÓN DEL DEPOSITO DE EMISIONES EN EL 2008					
Cifras en Miles de Millones de Pesos					
TITULO	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Diferencia Dic 07 - Dic 08	Crecimiento Dic 07 - Dic 08
ACCIONES	14,677	48,447	44,864	-3,583	-7%
CDT's	17,014	25,406	38,955	13,549	53%
BONOS ORDINARIOS	14,619	16,233	18,499	2,266	14%
TITULOS HIPOTECARIOS	4,568	4,693	5,322	629	13%
BONOS DEUDA PUBLICA INTERNA	3,080	2,760	2,300	-460	-17%
TITULOS DE CONTENIDO CREDITICIO	1,862	1,670	1,402	-268	-16%
BONOS PENSIONALES	1,178	1,213	2,208	995	82%
OTROS TITULOS	285	544	804	260	48%
PAPELES COMERCIALES	484	426	529	103	24%
TIDIS	216	170	91	-79	-46%
TOTAL	57,983	101,562	114,973	13,411	13%

3.1.2. Servicio para la administración de acciones:

En concordancia con la estrategia establecida por parte de DECEVAL, el servicio de administración de acciones se mantiene con una buena dinámica, tal como sucedió desde su introducción en 2006. En el 2008 se logró la vinculación de Gas Oriente, Brio, Corferias, Cámara Central de Riesgo de Contraparte, la SIE y Colgener como nuevos usuarios del servicio y se mantuvieron otros como: Ecopetrol, Isa, Isagen, Grupo Aval, Valorem, Banco de Crédito, Mineros, Gas Natural e Inversiones Mundial.

Estos emisores han encontrado en el servicio una respuesta a sus necesidades en la administración del libro de accionistas y de las operaciones asociadas a la circulación secundaria de las acciones y el ejercicio de eventos corporativos tales como el pago de dividendos.

La implementación de los servicios relacionados con la administración de acciones permitió que el saldo en depósito variara del año 2003, de un saldo de \$3.4 billones a \$14.6 Billones en el 2006 y de \$33.7 billones para el 2007 a \$44.8 billones en 2008.

*Nuevas emisiones de
Acciones Desmaterializadas 2008
Miles de Millones*

NUEVAS EMISIONES DESMATERIALIZADAS DE ACCIONES AÑO 2008					
PRODUCTO DE ACCIONES	EMISOR	CLASE TITULO	ACCIONISTAS	SALDO EN DEPOSITO	%
ESTANDAR	BRIQ DE COLOMBIA S.A.	AO	287	62.5	4%
ESTANDAR	CAMARA CENTRAL DE CONTRAPARTE	AO	37	31.2	2%
ESTANDAR	COLGENER S.A.	AO	5	184.7	12%
ESTANDAR	CORFERIAS	AO	425	69.6	5%
ESTANDAR	GAS NATURAL DEL ORIENTE S.A.	AO	6	164.5	11%
ESTANDAR	SOCIEDAD DE INVERSIONES EN ENERGIA S.A.	AO	413	1,001.7	66%
TOTAL			1,173	1,514.2	100%

Fuente: Deceval

3.1.3.El servicio de Agencia Numeradora Nacional:

Durante el 2008, Deceval continuó con el proceso de divulgación y sensibilización a cada uno de los actores del mercado iniciado el año inmediatamente anterior. Se realizaron reuniones en Bogotá, Cali y Medellín para cumplir con este objetivo y se explicaron los impactos que podrían afectar a cada una de las entidades. Se capacitó sobre la metodología de la numeración de valores, la implantación del ISIN y del CFI.

Se realizó una encuesta para determinar el estado de entendimiento y del avance hacia el interior de cada uno de los actores del mercado, sobre sus resultados se proyectó la circular externa No. 064 del 30 de diciembre del 2008 de la Superintendencia Financiera, en ella se estableció como fecha de implementación de la Agencia Numeradora Nacional el 3 de Agosto del 2009, se definió el cronograma de actividades y las responsabilidades de divulgación del avance del desarrollo por parte de cada uno de los actores del mercado.

3.1.4.Custodia Internacional

DECEVAL durante el año 2008 continuó ofreciendo los servicios de custodia internacional entre sus diferentes depositantes. En este aspecto, a diciembre 2008 el saldo de Portafolio en dólares alcanzaba los USD\$44,5 millones en Clearstream y los USD\$23 millones en BONY. En Euros (Clearstream) alcanzó el \$309.000.

Este ítem presentó un incremento del 62% respecto del saldo observado en 2007.

3.2. REPLICA DEL MODELO DE NEGOCIO Y DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS EN OTROS MERCADOS E INDUSTRIAS

En desarrollo de la estrategia de negocios aprobada y presentada en la asamblea del año 2006, durante 2008, la entidad concentró sus esfuerzos en el estudio de los siguientes proyectos:

3.2.1 Facturación electrónica

En cumplimiento del plan estratégico definido para el Depósito se desarrolló un estudio de factibilidad para replicar el modelo de negocio a los sectores real y financiero mediante la desmaterialización de las facturas y la administración de la facturación electrónica. Este estudio cobra más importancia, con la promulgación de la Ley 1231 de 2008, en virtud del cual "se unifica la factura como título valor y como mecanismo de financiación para el micro, pequeño y mediano empresario, y se dictan otras disposiciones", donde se señaló expresamente facultades al gobierno para la regulación de la circulación electrónica de la factura y que en la actualidad se encuentra en trámite de reglamentación con la propuesta de que las facturas electrónicas circulen mediante anotación en cuenta.

En virtud de la posibilidad que abre la ley, la circulación electrónica de las facturas comerciales, encuentra en la antigua creación legal del registro electrónico de valores administrado por los depósitos centralizados de valores –anotación en cuenta-, una estructura idónea para la legitimación de los titulares de los derechos que se deriven de la emisión de las facturas frente a quien se constituye como deudor u obligado en la misma factura y frente a terceros (posibles compradores de tales facturas), al tiempo que los conceptos de riesgo y costos de transacción se reducen por medio de la tecnología asociada a los medios electrónicos y se permite la administración centralizada de la construcción de los archivos históricos de los títulos valores que se constituyen en el mundo de los negocios, en un factor de gran valía para la disminución de los costos transaccionales inmersos en el establecimiento de nuevas relaciones jurídicas seguras y dinámicas.

La anotación en cuenta, se puede decir, es resultado del acoplamiento entre las necesidades de certeza jurídica en el tráfico mercantil de títulos valores y las soluciones de eficiencia y seguridad que la tecnología ofrece.

Para el 2009, se busca que este proyecto pueda desarrollarse una vez sea aprobado por la junta directiva y se apruebe la regulación pendiente por el gobierno.

3.2.2. Venta de información

A partir de la viabilidad del proyecto ANNA para el país, Deceval busca generar un valor agregado al mercado al proveer información que sea de su utilidad, sobre las bases generadas como agencia numeradora local.

Durante el 2008 se desarrolló un estudio de mercado que recopila alguna de las necesidades de información de los agentes del mercado sobre el cual se desarrollará un estudio sobre la viabilidad de que Deceval desarrolle este proyecto a futuro.

3.2.3. Estructuración de un modelo para la administración desmaterialización de pagares:

Tal como se anunció anteriormente, el objetivo de estos proyectos es generar eficiencias en otros mercados distintos al de valores donde Deceval pueda aplicar su know – how. Estos proyectos a la vez que permiten a Deceval utilizar su know how generarán un impacto en el balance social de las entidades, al contribuir positivamente con el renglón ambiental, mediante la supresión del uso de papel como soporte del título valor y de los documentos que los complementan.

Bajo esta visión Deceval preparó un modelo piloto para la administración de emisiones desmaterializadas de pagarés, el cual se ha compartido con entidades bancarias, fiduciarias, compañías de financiamiento comercial, la Titularizadora Colombiana y algunas entidades del sector real, con el fin de validar la definición del producto, el alcance y conocer las expectativas del mercado sobre el particular.

El modelo esta basado en los parámetros de la ley 527 de 1999; se espera que el producto de pagaré electrónico sea implementado al final del segundo semestre del 2009.

3.3. GENERAR EN FORMA SOSTENIDA VALOR PARA LOS GRUPOS DE INTERÉS

3.3.1. Estudio Estratégico de la cadena de valor del mercado

Por iniciativa de los accionistas de Deceval y de la Bolsa de Valores de Colombia, se contrató la firma internacional de consultoría Accenture la realización de un estudio estratégico para la cadena de valor del mercado Colombiano teniendo como foco la consecución de los siguientes resultados:

- Crecimiento del mercado: Mantener y atraer tanto a emisores como a inversionistas.
- Fortalecimiento del mercado en su posición, solidez y competitividad a nivel regional e internacional (permissible Market)

- Mejoramiento de la relación costo / beneficio para los usuarios actuales y potenciales
- Maximización de la eficiencia de la infraestructura del mercado; Propuesta del ordenamiento de la infraestructura de mercado que mejor se ajuste a las características y tamaño

3.3.2.Revisión integral de tarifas

Deceval en el 2008 participó en un estudio comparativo de tarifas realizado para varios depósitos de la Asociación de Depósitos ACSDA: Argentina, Canadá Chile, Colombia, México, Perú, Sur África y Canadá (este último con el propósito de tener una comparación con un depósito con altos volúmenes en mercados maduros). El estudio buscó hacer un análisis comparativo de los costos de compensación y liquidación relacionados con la infraestructura para cada uno de los mercados participantes.

Como resultado del estudio y de conversaciones con distintos grupos de interés, Deceval hizo una revisión de sus tarifas aprobado en el mes de octubre por parte de la junta directiva, otorgando importantes beneficios a nuestros clientes depositantes y emisores. El impacto de los mismos esta estimado para los próximos tres años en un valor cercano a los \$10.000 millones.

Los principales cambios fueron los siguientes.

Custodia de Valores.

El 72% de los depositantes tenían al cierre del tercer trimestre de 2008 valores en custodia entre \$0 y \$346 mil millones y representan el 17% de los ingresos por custodia. El beneficio otorgado a ellos fue del 15% en promedio.

Se favorecen de manera importante los valores entre \$0 y \$173 mil millones con valores de reducción por rangos entre el 25% y el 10%.

Para valores superiores a \$346 mil millones la reducción fue del 4% en todos los rangos.

Transacciones Libres de Pago

Con el fin de facilitar el proceso de intercambio de valores, las garantías y demás transacciones libres de pago consideradas en los servicios por medio de la anotación en cuenta y en razón a los volúmenes operados se decidió reconocer una reducción del 4.81% en el servicio, situando la tarifa en \$ 1.980 por punta por operación.

El ajuste propuesto favoreció principalmente a los comisionistas que representan el 95% de los ingresos de este servicio.

Transacciones de entrega contra pago.

El cambio de esta tarifa tuvo en cuenta que un alto porcentaje de transacciones son de bajo valor. Se creó en esta tarifa dos nuevos rangos que reconocen las transacciones hasta \$20 millones y un segundo rango de tarifas entre \$20.01 y \$50 millones. Una transacción de \$ 20 millones que podía llegar a costar \$ 8.650 por punta, costará a partir del cambio tarifario \$ 3.500, una reducción del 59.5%.

Se eliminó igualmente la tarifa advalorem, y se creó un esquema generalizado de tarifa fija por operación, que aunque considera el volumen, aplanará de manera determinante el costo para un importante número de transacciones. Todos los rangos de valor de la operación de la tabla de tarifas reconocen una reducción que beneficia a todos los participantes en esta transacción.

Se consideraron principalmente los siguientes aspectos: Las transacciones DVP en Deceval eran predominantemente de montos inferiores a los \$750 millones y representan el 81% del total de las mismas.

Se crean nuevos rangos para favorecer el mercado detallista. Los rangos concentran las operaciones entre \$0 y \$50 millones, que representaban al cierre del tercer trimestre el 29% del total de las transacciones DVP y el 18% del ingreso del servicio. La reducción tarifaria en estos rangos se ubicó entre el 13% y el 60%. Los principales beneficiados con esta reducción son las firmas comisionistas de Bolsa, principales usuarios del servicio.

Administración de valores

En razón a los volúmenes operados se propuso una reducción de la tarifa de un 4.1% por el ejercicio del derecho patrimonial de los valores en depósito con una tarifa de \$95.5 pesos por millón.

Los ajustes propuestos favorecen equitativamente a los distintos tipos de clientes por la utilización del servicio.

Se reconoce el crecimiento del volumen operado especialmente durante el año 2008 cuyo crecimiento se estima en un 26% respecto al año anterior.

Depósito de Emisiones de Renta Fija

Se disminuyó el costo mínimo aplicable a este servicio en 25% y se otorgaron beneficios entre el 15% y el 3% en la tarifa sobre el stock existente y las nuevas emisiones.

Esta medida favorecerá las emisiones pequeñas hasta \$115 mil millones. El rango más alto de la tabla de custodia pasa de \$339.25 por millón emitido a \$288.36 por millón emitido, que representa una reducción del 15%.

El 70% de los emisores tienen montos emitidos entre \$0 y \$256 mil millones y representaban al cierre del tercer trimestre de 2008, el 17% de

los ingresos por emisiones. El beneficio otorgado a ellos es del 10,4% en promedio.

Registro de Cuentas Exentas

Se hizo un cambio en la estructura tarifaria para ajustarla a la realidad del proceso de administración de cuentas exentas adelantado por Deceval. El esquema considera como entrada importante para el cálculo del costo, el número de cuentas que se debe gestionar y administrar por parte del depósito, para lo cual se crea una tabla que considera rangos de costo por número de cuentas.

3.3.3. Estrategia de posicionamiento de marca, comunicaciones y niveles de servicio.

Desde la adopción del plan estratégico del Depósito en el año 2006, DECEVAL se ha preocupado por posicionar su imagen o identidad corporativa, acompañando la misma con una amplia difusión al mercado y la participación en diferentes eventos entre los que destacamos los siguientes: los Congresos del Mercado de Valores, de la Asociación de Fondos de Pensiones y Cesantías, de la Andi, de la Asociación Bancaria y de Entidades Financieras de Colombia, de su Comité de Vicepresidentes Financieros, de Tesoreros y de la Asociación de Fiduciarias entre otros.

Se participó y dio soporte a Ecopetrol en la primera Asamblea General Ordinaria de Accionistas, (un evento que contó con la asistencia de más de catorce mil personas) y la primera feria de atención al accionista organizada por el mismo emisor en Duitama (Boyacá).

Igualmente patrocinó el primer evento de Autorreguladores del mercado latinoamericanos, organizado por AMV.

Por otra parte, durante los meses de noviembre y diciembre se adelantó nuevamente una encuesta sobre satisfacción del mercado, en el que se encuestaron a ciento doce (112) depositantes directos y sesenta y seis (76) emisores de mercado sobre los índices de satisfacción, estudio en el que las calificaciones se mantuvieron entre los rangos de "excelente" y "muy bueno", tal como sucedió en la edición 2007.

4. INFORME COMERCIAL Y OPERATIVO

4.1. LINEAS DE NEGOCIOS

4.1.1. Composición del mercado:

El mercado objetivo de activos financieros susceptibles de ser negociables para el 2008, incluyendo la deuda externa colombiana en posiciones de participantes locales, fue de \$378.9 billones, de los cuales DECEVAL administró el 37.6% frente al 38% del año 2007. Al cierre de 2008, la participación de Deceval en el mercado total fue del 33.19%, ligeramente

inferior a la evidenciada en 2007 cuando era del 34,92%, causado principalmente por la disminución en la tenencia de TES y la reducción del valor de las acciones en depósito.

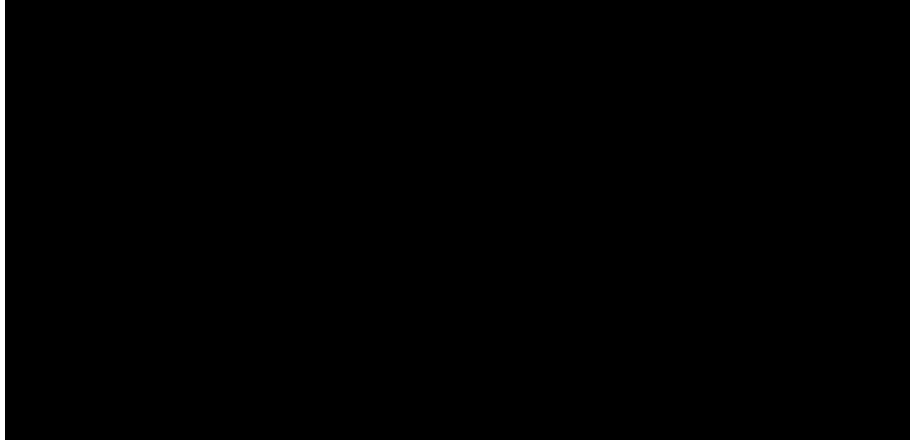
4.1.2. Custodia de Valores en depósito

El saldo en custodia al cierre del 31 de diciembre de 2008, fue de \$142,6 billones, lo que representó un incremento del 3% con respecto al año 2007 y correspondientes a \$4,2 billones en términos absolutos. Este crecimiento confirmó nuevamente la tendencia positiva para DECEVAL iniciada en el año 2003. El saldo emitido tanto en el mercado general como en cada uno de los segmentos del mercado objetivo y la participación por clase de título en DECEVAL, fue el siguiente:

PARTICIPACION A DICIEMBRE DE 2008						
CLASE DE TÍTULO	MERCADO TOTAL	MERCADO OBJETIVO	DECEVAL DICIEMBRE 2007	DECEVAL NOVIEMBRE	DECEVAL DICIEMBRE 2008	DECEVAL DICIEMBRE/ MERCADO OBJETIVO
MERCADO INSTITUCIONAL						
BONOS ORDINARIOS Y DPI	21,811	21,811	19,161	21,513	21,811	100.0%
TITULOS HIPOTECARIOS	5,322	5,322	4,694	4,777	5,322	100.0%
OTROS TÍTULOS	3,065	3,065	2,889	2,937	3,065	100.0%
CDTS	38,984	38,984	26,201	36,243	38,954	99.9%
SUBTOTAL	69,183	69,183	52,945	65,471	69,153	100.0%
MERCADO MASIVO						
ACCIONES	195,699	173,388	81,435	66,062	69,932	40.3%
CDTS OFICINA	20,454	20,454	943	1,736	1,245	6.1%
SUBTOTAL	216,153	193,842	82,378	67,798	71,177	36.7%
MERCADO DEUDA PUBLICA						
TES	106,019	106,019	1,565	928	757	0.7%
TITULOS DE DEUDA EXTERNA	29,454	2,945	94	104	153	5.2%
OTROS TITULOS DCV	1,951	0	0	0	0	
BONOS FOGAFIN	1,563	1,563	24	5	5	0.3%
BONOS PENSIONALES	1,283	1,283	1,213	1,278	1,283	100.0%
BONOS FINAGRO	3,974	3,974	1	1	0	0.0%
TIDIS	91	91	170	112	91	100.0%
SUBTOTAL	144,333	115,874	3,067	2,428	2,289	2.0%
TOTAL	429,669	378,899	138,390	135,697	142,619	37.6%

El crecimiento de DECEVAL en el 2008 estuvo soportado en forma muy importante por los CDTs con un crecimiento porcentual del 48% y un crecimiento absoluto de \$13 Billones, Bonos Ordinarios y de Deuda Pública Interna - DPI, con un crecimiento porcentual del 14% y un crecimiento absoluto de \$2.6 Billones; Títulos Hipotecarios con un crecimiento porcentual del 13% y un crecimiento absoluto de \$629 mil millones

Según los participantes directos el crecimiento o disminución fue el siguiente:



Depósito de emisiones

El saldo al cierre del año 2008 fue de \$114.9 billones con un crecimiento del 13%. El depósito de emisiones representa para Deceval su principal fuente de ingreso y uno de los factores determinantes de su crecimiento sostenido. Se destaca fundamentalmente el incremento en CDTs como se puede apreciar a continuación:



En el 2008 se contabiliza un movimiento importante de emisiones de Bonos del Sector financiero, del sector real y del sector público, tal como se muestra a continuación:

**Nuevas Emisiones Desmaterializadas
Bonos 2008
En Millones de Pesos**

NOMBRE EMISOR	CLASE TITULO	SALDO EN DEPOSITO
BANCO DAVIVIENDA S.A.	BO	820,119
BANCO DE BOGOTA S.A.	BO	200,519
BANCO DE OCCIDENTE S.A.	BO	29,500
BANCO POPULAR S.A.	BO	100,000
BANCOLDEX S.A.	BO	324,530
BANCOLOMBIA S.A.	BO	600,000
BBVA COLOMBIA S.A.	BO	301,890
CODENSA S.A. E.S.P.	BO	270,000
CORPORACION ANDINA DE FOMENTO - CAF	BO	244,500
ECOPETROL S.A.	BS	77
EMP. ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO DE BOGOTA E.	BS	34
EMPRESAS PUBLICAS DE MEDELLIN E.S.P.	BP	367,040
FINANCIERA ANDINA S.A., FINANDINA C.F.C.	BO	37,953
INTERCONEXION ELECTRICA S.A. E.S.P - ISA	BP	104,500
LEASING BANCOLOMBIA S.A CIA DE FINAN COMERCIAL	BO	200,000
LEASING CORFICOLOMBIANA S.A.	BO	37,649
LEASING DE CREDITO S.A.	BO	147,311
LEASING DE OCCIDENTE S.A.	BO	336,447
MINISTERIO DE COMERCIO INDUSTRIA Y TURISMO	BS	800
OCCIDENTAL DE COLOMBIA, INC	BS	818
ODINSA S.A.	BO	79,000
RENTING COLOMBIA S.A.	BO	100,000
SECRETARIA DE HACIENDA DISTRITO CAPITAL	BS	65
TOTAL		4,302,751

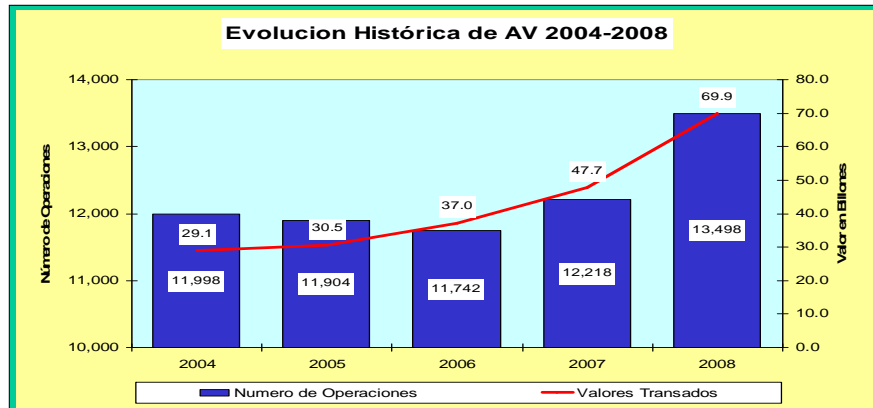
4.1.3. Administración valores.

Durante el 2008, este servicio registró una evolución significativamente favorable al operar \$69.9 billones, logrando un incremento del 10.5% en el número de operaciones y del 46.31% en el valor transado. Las causas principales de cambio se originan en una mayor rotación de los vencimientos de CDTs originado principalmente por el acortamiento de los plazos debido al incremento de las tasas de interés durante el año 2008. Del total recaudado, el 63.9% fue recibido a través del sistema de pagos del Banco de la República y un 29.4% fue reinvertido.

El número de pagos efectuados a los inversionistas presentó un incremento significativo del 260.5% entre 2007 y 2008 en el número de operaciones, superando los 4.15 millones de pagos.

A continuación presentamos la evolución gráfica del servicio:

Expertos en la Administración Valores
2004-2008

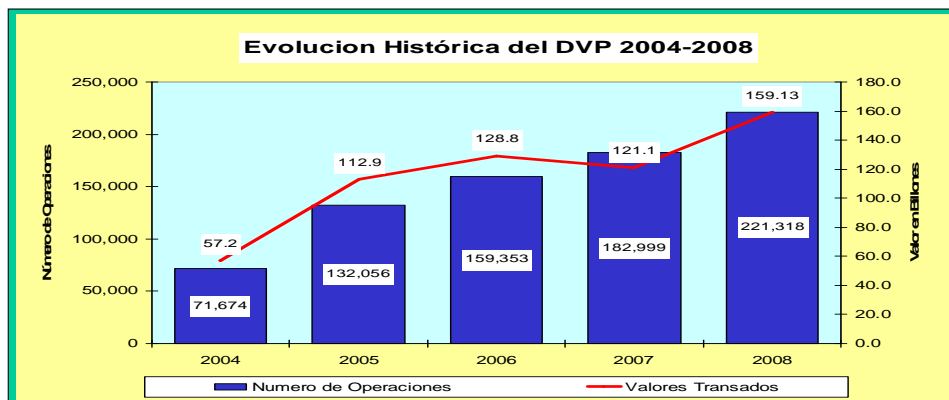


4.1.4. DVP – entrega contra pago.

Este servicio mantuvo una tendencia bien favorable durante el año 2008 a pesar de los movimientos observados en los volúmenes del mercado. Se incrementó el valor y las operaciones de los títulos movilizados, creciendo en un 31.40% en valor transado, con un monto total de \$159.13 billones y en el número de operaciones en 20.9% respecto del año anterior, con un total de operaciones registradas de 221.318 (una sola punta).

El nivel de penetración sobre las operaciones susceptibles de liquidarse bajo este estándar al final el año fue del 92.4% y un 91.2% promedio durante todo el año. Los sectores más representativos en el uso de este servicio fueron las firmas comisionistas con una participación del 91%, los bancos con el 4,6%, las fiduciarias con el 1.4%.

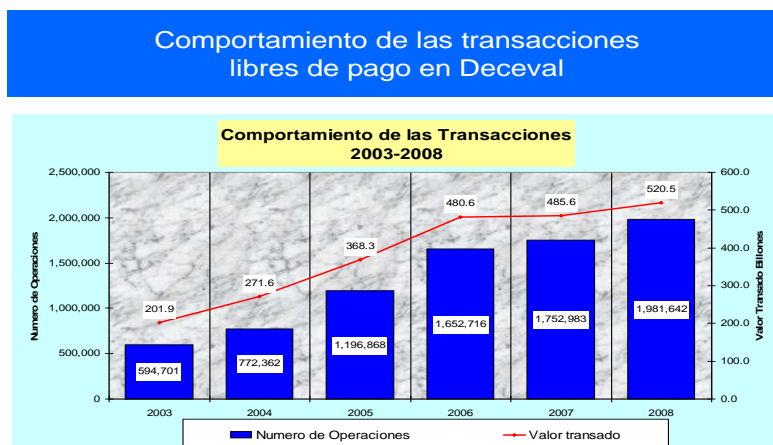
Estándares Internacionales : DVP
2004- 2008



Transacciones Libres de pago.

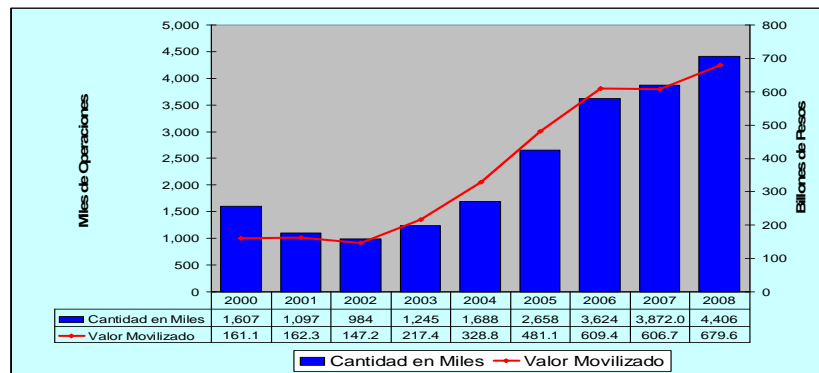
A pesar del comportamiento evidenciado en los mercados durante el 2008, esta línea de negocios presentó un comportamiento favorable durante el mismo. Se realizaron a través del sistema de DECEVAL 1.981.642 operaciones (analizadas en una sola punta), que frente a las 1.752.983 realizadas en el 2007, significa un crecimiento del 13%. Así mismo, se movilaron activos financieros por valor de \$520.5 Billones frente a los \$485.6 billones movilaros en el 2007 (crecimiento del 7.2%).

El total de transacciones representa la movilización de activos financieros en valor equivalente a 1,1 veces el PIB y representa una rotación de 3.65 veces los valores depositados.



Al consolidar las transacciones libres de pago con el servicio de entrega contra pago, los valores movilizados y operados para las dos puntas se presentan a continuación. Consolidado \$679.6 Billones de pesos, un crecimiento del 12% en valor transado y del 13.8% en número de transacciones, para un total de 4.4 millones.

*Vitales para el Crecimiento del mercado
Evolución de transacciones totales – incluye dvp
2000-2008*



5. INFORME DE LA GESTION FINANCIERA

Los resultados financieros de DECEVAL al cierre de 2008, se caracterizaron por el fortalecimiento del patrimonio de la entidad, el cual ascendió al cierre de 2008 a \$66.995 millones con un incremento del 21.46% frente al registrado en el año 2007 de \$55.158 millones. Este incremento se explica por la capitalización de utilidades de 2008 por valor de \$3.049 millones, el incremento en las reservas por \$308 millones, el aumento de la valorizaciones y las utilidades que en el 2008 llegaron a \$21.071 millones, superiores en el 35.39% las del año inmediatamente anterior.

En cuanto a los activos, se presentó un incremento de \$15.885 millones, es decir un aumento del 23.0%, al pasar de \$69.063 millones en el 2007 a \$84.948 millones, en el 2008. Se destacan dentro de los activos el portafolio de inversiones que pasó de \$46.140 millones en el 2007 a \$55.244 en el 2008, con un incremento del 19.73%. El portafolio representa el 65.03% de los activos totales.

Los pasivos totales de \$13.905 millones en el 2007, pasaron a \$17.953 millones en el 2008 con aumento de \$4.048 millones, el 29.11%, siendo la provisión para impuesto de renta por \$ 10.333 millones el mas representativo, con una participación del 57.56% del pasivo total.

Los ingresos operacionales fueron de \$48.841 millones y crecieron respecto del 2007 en un 23.93%. La utilidad operacional ascendió a \$26.926 millones, 26.71% superior al año 2007. El resultado no operacional neto ascendió a \$4.478 millones, que representa un incremento del 64.62% frente al 2.007. De los ingresos no operacionales por \$5.817, \$4.888 millones corresponden a rendimientos de las inversiones de portafolio. Así mismo el impuesto de renta a pagar es de \$10.333 millones con un incremento frente al año pasado de 22.91%.

5.1. BALANCE GENERAL

Se presentan a continuación las cifras más relevantes de los estados financieros al cierre del año 2008.

5.1.1. Activos

Al cierre de diciembre de 2008, los activos totales de la compañía ascendieron a la suma de \$84.948 millones, superiores en \$15.885 millones a los presentados en el año inmediatamente anterior, para un crecimiento del 23.00% que se explica a continuación:

a.- Activos Líquidos

Se consideran como activos líquidos el saldo en caja y bancos, depósitos en fondos comunes y las inversiones negociables que en su conjunto suman al cierre del 2008 \$45.812 millones con un crecimiento del 26.49% representado en \$9.595 millones. Las inversiones disponibles para la venta ascendieron a \$12.658 millones, con una disminución frente al 2007 del 14.95%.

El crecimiento de los activos líquidos, proviene principalmente del resultado favorable que reportan los ingresos operacionales por \$48.841 millones dado el crecimiento experimentado por las líneas de negocio y los ingresos no operacionales por valor de \$5.817 millones.

b.- Deudores

El saldo al finalizar el año 2008, fue de \$15.582 millones representados principalmente en cartera de clientes por valor de \$5.067 millones, y otros deudores por valor de \$10.515 millones, dentro de los cuales se destacan el anticipo de impuestos por \$6.249 millones, los anticipos a proveedores por \$4.233 millones, deudas de dudoso recaudo por \$ 2.5 millones y provisiones de deudas de dudoso recaudo por \$2.5 millones.

c.- Gastos pagados por anticipado

Asciende a \$1.291 millones, correspondientes a los seguros para la operación de DECEVAL, la póliza para directores y administradores, servicios de soporte técnico y el arrendamiento de licencias de software.

d.- Propiedades y Equipo

Presenta un saldo de \$3.690 millones con un aumento respecto al 2008 del 7.22% equivalentes a \$249 millones, el cual se explica por el efecto de la depreciación que disminuye los activos en \$915 millones y el total de la inversión en activos fijos realizada durante el año 2008 que fue de \$1.164 millones, representada principalmente en la inversión de plataforma tecnológica del proyecto Internet y proyecto pagares; equipos firewall, equipo de computo nuevos cargos y adecuación puestos de trabajo para la Sede alterna.

e.- Activos Diferidos

El saldo de este rubro ascendió a \$1.510 millones de pesos, con un aumento de \$156 millones, el 11.52% respecto del saldo registrado a diciembre de 2007, que cerró en \$1.354 millones. Se explica por la adquisición de licencias para protección de la red corporativa y licencias de software para el proyecto pagares.

f.- Valorizaciones

Este rubro pasó de \$1.593 millones en el 2007 a \$4.324 millones en el 2008, para un crecimiento de \$2.730 millones, obedece a la actualización del valor en libros de la sede principal con ocasión del nuevo avalúo efectuado en junio de 2008.

5.1.2. Pasivos

Los pasivos totales de la compañía ascendieron en 31 de diciembre de 2008 a \$ 17.953 millones, superiores en \$4.048 millones a los del año anterior, con un incremento del 29.11% explicado fundamentalmente por las siguientes cuentas:

a.- Cuentas por Pagar

Presenta un saldo de \$6.050 millones que comprende: cuentas por pagar a proveedores por \$4.585 millones, impuestos por pagar por \$770 millones y obligaciones laborales por \$695 millones.

Dentro de las cuentas por pagar a proveedores se destacan: Retenciones en la fuente por \$503, Honorarios \$576 millones, Servicios \$103 millones, arrendamientos de software y otros arrendamientos \$1.140, descuentos aportes de nómina \$ 227 millones y otras cuentas por pagar por \$1.985 millones

Por su parte los impuestos por pagar por \$770 millones, corresponden al IVA del sexto bimestre del año y las obligaciones laborales por \$695 millones, comprenden cesantías e intereses a las cesantías y vacaciones.

b.- Pasivos Estimados y Provisiones

Presenta un saldo de \$ 11.746 millones con un incremento frente al año 2008 del 17.90%. Este rubro contiene entre otras provisiones para los siguientes conceptos: Para obligaciones fiscales, renta e ICA por \$10.421 millones; honorarios por \$186 millones; servicios por \$203 millones; Obligaciones laborales \$743 millones y otros conceptos por \$193 millones

c.- Pasivos Diferidos

El saldo de esta cuenta asciende a \$157 millones, que corresponde a impuestos diferidos, originado por el diferencial entre el gasto de depreciación fiscal comparado con el gasto de depreciación contable.

5.1.3. Patrimonio

El patrimonio ascendió a \$66.995 millones, superior en \$11.837 millones al año 2007, reflejando un crecimiento del 21.46%. Este aumento obedeció al aumento del capital social y prima de colocación de acciones por \$3.049 millones, el rubro de las reservas que aumentó en \$308 millones llegando al cierre de 2008 a \$9.378 millones. El superávit por valorizaciones aumentó en \$2.730 millones. La utilidad neta fue de \$21.071 millones con un incremento de 35.39%, equivalente a \$5.508 millones superior con respecto del 2007 y que se explican a continuación en los resultados del Estado de Pérdidas y Ganancias.

5.2. ESTADO DE RESULTADOS

5.2.1. Ingresos

Los ingresos por servicios para el año 2008, alcanzaron un valor de \$48.841 millones, que representó un incremento del 23.9% frente al año anterior. El comportamiento de los principales productos fue el siguiente:

Los ingresos por el servicio de depósito de Emisiones alcanzaron los \$18.451 millones con una participación en el total de los ingresos del 37.78%. El incremento fue de \$5.696 millones, es decir, un 44.65% frente al 2007. El saldo de títulos en administración desmaterializada pasó de \$101,6 billones a \$114,97 billones que representa un incremento de \$13,4 billones, equivalentes a un 12.2%. Dentro de los principales contratos que soportan el crecimiento de este ingreso están: Ecopetrol y demás entidades públicas y privadas emisores de acciones principalmente ISA, ISAGEN, ETB, AVAL, VALOREM; los emisores del sector financiero que crecieron principalmente en CDTs y Bonos, y los emisores del sector real.

El servicio de Custodia de Valores generó ingresos por \$11.715 millones, con un crecimiento de \$719 millones, es decir del 6.6% frente al 2007 y una participación del 24.0% respecto del total de los ingresos operacionales del año. El saldo total de los títulos en depósito pasó de \$138.4 billones a \$142.6 billones para un total de \$4.2 billones nuevos y un crecimiento del 3.0%.

Los ingresos por transacciones ascendieron a \$5.550 millones, es decir, \$366 millones más que en el año anterior para una variación del 7.0%. Los ingresos por este servicio se componen por transferencias, cambios de depositante, retiros y operaciones de prendas, garantías, bloqueos, desbloqueos de saldos en depósito y transacciones YES. La participación de este servicio llegó al 11.36% de los ingresos de DECEVAL.

Los ingresos por entrega contra pago alcanzaron la suma de \$4.477 millones en el 2008, frente a \$4.016 millones del año anterior, con lo cual se registra una variación de \$ 461 millones, el 11.47%.

El servicio de administración valores en el año 2008, representó el 13.0% de los ingresos y alcanzó la suma de \$6.350 millones, para una variación

del 48.4% en el año, originada por la mayor rotación de vencimientos de CDTs del sistema financiero en depósito.

Los ingresos por los restantes servicios que componen el portafolio de DECEVAL representaron en el 2008 ingresos por \$2.298 millones, suma similar a la del año 2007 por \$2.179 millones. Dentro de estos servicios se cuentan: Registro de cuentas exentas por \$824 millones, Tarifa Fija \$ 588 millones, Sostentamiento \$538 millones, Constancias y certificaciones \$93 millones, Afiliaciones por \$ 84 millones, Horario Extendido \$5 millones y otros ingresos por \$ 166 millones.

5.2.2. Gastos de administración y operación.

Alcanzaron la suma de \$21.915 millones con un incremento frente al año 2008 de \$3.756 millones, equivalente al 20.68%. La evolución de los principales gastos en la operación durante el año 2008 se explica como sigue:

a.- Gastos de Personal

Los principales gastos de personal que explican la variación son:

Los gastos de nómina que pasaron de \$9.094 millones en el 2007 a \$11.171 millones en el 2008, con un incremento del 22.84% representados en \$2.077 millones, explicados por el incremento salarial realizado en enero del 2008, que ascendió a 7.7% y el incremento en la planta de empleados. Estos gastos tienen una participación al cierre de diciembre de 2008 del 50.97% del gasto total de DECEVAL S.A.

Los gastos por becas y capacitación al personal en el año 2007 ascendieron a \$406 millones, y en el 2008, el total de este gasto cerró en \$398 millones, lo que representa una disminución de \$8 millones.

Finalmente, el pago de la bonificación cerró el 2008 en \$611 millones, frente a los \$540 millones del 2007, representando un aumento del 13.1% , equivalente a \$71 millones que se explica por la bonificación pagada a los empleados en el mes de marzo de 2008, por el cumplimiento de los objetivos del año 2007

b.- Servicios

Representan el 15.2% del total de gastos operacionales, ascendieron a \$3.337 millones en el 2008 y tuvieron un incremento del 18.9% frente al año anterior.

El valor de la ejecución en este rubro se explica principalmente por los siguientes servicios: Red Bancaria para manejo de la administración de las emisiones de TIDIS por valor de \$956 millones, servicio del producto YES por \$92 millones, asistencia técnica por \$611 millones, correo por \$247 millones, comunicación satelital enlaces de la red DECEVAL por \$261 millones, servicios públicos \$344 millones, administración de inmuebles por \$179 millones, aseo y vigilancia por \$150 millones, custodia de archivo y

cintas por \$72 millones, Contact center \$174 millones y otros gastos por valor de \$251 millones que corresponden a transporte fletes y acarreo página Web; costos por uso de SEBRA y DVP; Consultas y suscripciones y otros servicios.

c.- Honorarios

Representan el 9.5% de los gastos operacionales y alcanzaron una ejecución de \$2.083 millones, representados principalmente en los siguientes rubros: Honorarios de orientación estratégica del negocio \$465 millones, clima organizacional y proyecto de competencias \$19 millones, interventoría y consultoría proyecto conversión SIID \$604 millones, desarrollo para proyecto ANNA \$158 millones, proyectos de imagen corporativa \$61 millones, proyecto gestión documental \$59 millones; revisión estructura de operaciones y tecnología \$119 millones. Por otra parte se pagaron los honorarios correspondientes al giro normal tales como: junta directiva \$148 millones; revisoría fiscal \$65 millones; auditoría informática \$99; asesoría tributaria \$39 millones; asesoría jurídica \$34 millones; traducciones; avalúos \$4 millones y otros \$209 millones.

d- Seguros Sociedad y Contratos

Este rubro participa en el 3.4% de los gastos operacionales ubicándose en diciembre de 2008, en \$743 millones con una disminución del 8.7% respecto al año anterior. La cuenta la compone principalmente el gasto correspondiente a la póliza global bancaria de DECEVAL por \$ 646 millones, el seguro de cumplimiento por \$17 millones, la póliza multirisgos por \$18 millones y el seguro de directores y administradores por \$ 62 millones.

e - Depreciación

Su participación fue del 4.2% dentro de los gastos operacionales y alcanzó la suma de \$915 millones en 2008, superior en 9.8% al año 2007, resultado de la inversión en activos fijos por \$1.164 millones, tales como nuevo equipo de computo para el nuevo personal y servidores para nuevos proyectos.

f - Impuestos

Este rubro que considera los impuestos diferentes al impuesto de renta llegó a \$740 millones en el 2008, con aumento del 11.2% respecto al 2007. Se origina en impuesto de industria y comercio \$549 millones, impuesto predial \$25 millones, impuesto de timbre \$99 millones e IVA por gastos comunes \$67 millones.

Es importante anotar que el impuesto de industria y comercio se relaciona con el volumen de ingresos, que como se mencionó anteriormente registraron un incremento del 23.9%.

g.- Contribuciones y Afiliaciones

El gasto ascendió a \$398 millones durante el 2008 el cual representa el 1.8% de los gastos y registró un incremento respecto al 2007 del 7.9%. Este aumento obedece al cálculo de la base de liquidación de la contribución a la Superintendencia Financiera.

h.- Arrendamientos

Se registró un gasto total en el 2008 por \$805 millones, equivalentes al 120.8% con relación al 2007, que corresponden a edificaciones por \$176 millones, equipos de oficina por \$262 millones, alquiler de equipos de cómputo por \$205 millones y otros por \$162 millones.

i.- Amortizaciones

Las amortizaciones alcanzaron un monto de \$433 millones y tienen una participación dentro de los gastos operacionales del 2.0% y un incremento de 44.4% frente al año pasado. Este comportamiento obedeció a la adquisición de licencias para los nuevos proyectos, para protección de la red corporativa, y para el normal funcionamiento del negocio durante el 2008. Al cierre del periodo el valor total de los activos por amortizar en los siguientes ejercicios asciende a la suma de \$1.510 millones de los cuales \$1.385 millones corresponden a software de la sociedad (Sistema de Información para el Depósito de Valores), mejoras a propiedades ajenas \$48 millones, el impuesto diferido por cobrar por \$77 millones.

j.- Gastos de Viaje

Correspondieron al 1.1% de los gastos operacionales y ascendieron a \$241 millones en el 2008, con una reducción del 26.0% respecto del 2007.

k.- Útiles, papelería y fotocopias

Estos gastos participan con el 1.0% dentro de los gastos operacionales y alcanzaron la cifra de \$151 millones en el 2008 registrando una reducción del 17.8%.

l.- Otros Costos y Gastos Operacionales

Representaron el 4.1% del total de los gastos de 2008, con una ejecución de \$898 millones se incluyen aquí los siguientes conceptos: Divulgación y publicidad y elementos publicitarios \$259 millones, Mantenimiento y Adecuación de Instalaciones \$212 millones; Aseo y cafetería \$172 millones, gastos legales \$ 23 millones; comisiones bancarias \$ 150 millones; transporte \$ 38 millones; relaciones públicas \$10 millones, gastos bancarios \$14 millones y otros gastos menores por \$ 20 millones.

m.- Otros ingresos – egresos no operacionales

El resultado neto entre los ingresos no operacionales y los gastos no operacionales fue de \$4.478 millones, con un crecimiento del 64.6% con respecto al 2007.

Los Ingresos no operacionales en el 2008, cerraron en \$5.818 millones de los cuales \$4.888 millones, corresponden a rendimientos de las inversiones de portafolio, mientras que el año anterior el aporte neto de los rendimientos de las inversiones fue por \$3.515 millones, es decir, un incremento del 28.1%.

Los gastos no operacionales, por su parte, cerraron el 2008 en \$1.339 millones, con un incremento frente al 2007 del 32.2%; hacen parte de este rubro los gastos de ejercicios anteriores por \$113 millones y los gastos no deducibles de impuestos \$759 millones entre otros.

5.2.3. Utilidad del ejercicio

La utilidad operacional cierra en \$26.926 millones, con un incremento de \$5.676 millones, es decir, aumento del 26.7% con respecto a 2007.

La provisión del impuesto de renta disminuye la utilidad operacional en \$10.333 millones para una utilidad del ejercicio de \$21.071 millones, con un crecimiento frente al año anterior del 35.4% equivalente a \$5.508 millones.

5.3. PLAN DE INVERSIÓN

En el año 2008, el valor de inversiones ascendió a \$1.769 millones, como se describe a continuación:

a.- Inversiones en Activos Fijos y Cargos Diferidos

El monto de la inversión en activos fijos ascendió a \$1.164 millones y el monto de los cargos en activos diferidos ascendió a \$605 millones, según el siguiente detalle:

Inversiones en Software en Millones	
Software - Diferidos	Monto
Licencias Internet pagares	102
Licencias Docmanager sistema gestión de la calidad	37
Licencias protección red corporativa	113
Licencias TSM Solutions	90
Licencias Firewall	129
Licencias proyecto competencias capacitación interna	12
Licencias McAfee y windows	53
Licencias Acrobat, Project, SQL , vision y office	16
Licencias para Java	19
Licencias otras	34
Total Software	605

Equipos de Computo, Muebles y enseres y Equipo Electronico en Millones	Monto
Muebles y enseres adecuación puestos de trabajo Sede Alternativa y oficina principal	26
Muebles y enseres otros	8
Equipo electrónico planta eléctrica sede alterna	44
Equipo electrónico renovación equipo de seguridad CCTV sede alterna y oficina principal	70
Equipo electrónico Otros	4
Equipo de computo renovación tecnológica plataforma Internet	518
Equipo de computo portátiles y red administrativa y seguridad de los dos datacenter	38
Equipo de computo servidores y firewall para seguridad informática	216
Equipo de computo servidor sunfire datacenter	54
Equipo de computo renovación tecnológica compañía	164
Equipo de computo Otros	16
Equipo de telecomunicaciones teléfonos y celulares sede principal	6
Total Software	1,164

6. INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO

6.1. JUNTA DIRECTIVA

Sobre el particular, la junta directiva se reunió durante el 2008 catorce (14) veces. Durante las sesiones se hizo seguimiento de los lineamientos de la estrategia de negocios corporativos que ejecutó la administración. Se reunió igualmente por delegación en las sesiones adelantadas por los comités delegados según los temas asignados para la buena gestión de la Sociedad; analizó y aprobó el presupuesto anual presentado por el presidente de la entidad hizo su seguimiento y recomendaciones.

6.2. COMITES

Los comités de junta directiva permanente que sesionaron durante el año 2008 fueron el financiero y el de riesgos y auditoria.

El comité financiero se reunió regularmente en quince (15) sesiones. Este órgano esta compuesto en la actualidad por cinco (5) miembros de la Junta Directiva elegidos de su propio seno.

El Comité Financiero hizo seguimiento a la administración del portafolio de inversiones; a los temas impositivos, al presupuesto aprobado para el 2008 y analizó el propuesto para el 2009; revisó los estados financieros; la administración y eficiencia del capital e hizo seguimiento a la administración y revisión de tarifas.

El comité de riesgos sesionó nueve (9) veces en el año; este comité esta conformado por cinco (5) miembros de los cuales uno es externo y donde participa en forma activa el auditor interno de la sociedad. Hizo seguimiento a la administración del riesgo en particular al programa de continuidad de negocios y plan de recuperación, hizo evaluación y recomendaciones necesarias para su efectiva administración y gestión. Hizo igualmente un

seguimiento a la política de prevención y Control del lavado de activos y financiación del terrorismo; a la política corporativa de riesgos y al sistema de administración de riesgo operativo (SARO).

Por su parte la administración cuenta con varios comités internos:

Los comités de presidencia al que asisten los vicepresidentes de cada una de las áreas y un comité de gerencia al que asisten los vicepresidentes y directores. El propósito de los dos comités es básicamente orientar y asegurar la implementación del plan estratégico y táctico de la entidad, el cumplimiento de los objetivos organizacionales y su eficiencia operacional.

Los comités de gerencia y de presidencia sesionaron ordinariamente el primero una vez al mes y el segundo cada quince días durante el 2008, en ellos se hizo seguimiento de las acciones para asegurar el cumplimiento del plan estratégico, se hizo el seguimiento a los indicadores del BSC, de los planes y programas de cada área; se analizaron las oportunidades de mejora y aprendizaje y se evaluó la efectividad de las acciones implementadas.

El comité de riesgos interno, constituido en forma interdisciplinaria y su responsabilidad es asegurar la existencia de un marco /metodología de administración de riesgos al interior de la organización, que permita asesorar, monitorear e impartir directrices apropiadamente sobre los proyectos, productos, procesos y áreas. Este comité sesionó en forma ordinaria mensualmente.

El comité de comunicaciones constituido en forma interdisciplinaria que sesiona una vez cada dos meses. Este comité analiza temas de interés para los diferentes públicos (externos e internos), de mejora sobre los productos y procesos actuales, de establecimiento de políticas sobre información pública y se da difusión a todas las áreas de las iniciativas adelantadas por la sociedad que son de interés general.

El comité de grupos primarios compuestos por los jefes de las diferentes áreas o secciones con sus respectivos colaboradores quienes se reúnen en forma periódica, generalmente en forma mensual, con la coordinación de su líder formal. En ellos se busca clarificar el aporte del área a los objetivos organizacionales y facilitar el conocimiento integral de la Compañía y del negocio, las metas del área y las directrices que deben guiar la actuación de los empleados, se mantiene actualizado al personal sobre los temas del negocio y de la Compañía y se propiciar la participación e integración de los colaboradores. Estos comités sesionaron en forma mensual por áreas.

El comité primario de salud ocupacional que funciona en desarrollo de la resolución 2013 de 1986, el decreto 1295 de 1994, las exigencias de la división de salud ocupacional del Ministerio de Protección Social y el programa de salud ocupacional. Este comité es el encargado de formular las políticas y diseñar estrategias para la promoción y vigilancia de las normas y reglamentos de Salud Ocupacional dentro de la empresa. Se reúne mensualmente y está conformado conforme lo dispone la reglamentación. Este comité sesionó en forma ordinaria durante el año

7. INFORME DE LA GESTION DE TECNOLOGIA

7.1. DESARROLLO DEL PLAN ESTRATÉGICO

La gestión de la vicepresidencia de tecnología en conjunto con sus direcciones de infraestructura, desarrollo y arquitectura, acorde con el plan estratégico corporativo proyectado a 2012 tuvo como actividades durante el año 2008, las siguientes:

- La creación del plan estratégico de tecnología alineado con el plan estratégico y de negocios de DECEVAL.
- La migración a una nueva infraestructura de tecnológica (Alrededor de USD \$3.5 millones incluido el proyecto de migración del sistema principal del Depósito) con el propósito de acompañar la migración de su sistema central, el cual incluyó la preparación para la puesta en marcha de dos nuevos centros de computo principal y contingente, nueva infraestructura de procesamiento para los centros de procesamiento principal y contingente, infraestructura de comunicaciones y almacenamiento SAN y herramientas para la replicación sincrónica de datos entre los datacenters .
- La terminación del proyecto de conversión del sistema de información DECEVAL (SIID 2000) dejando el sistema certificado y listo para entrar en producción en el año 2009.
- Definió la infraestructura tecnológica para los proyectos y se hicieron los desarrollos requeridos dentro de los planes de trabajo establecidos y a partir de los diseños funcionales propuestos de los proyectos ANNA (Agencia Numeradora Nacional), Pagares y el Sistema de Registro.

7.2. IMPLEMENTACION DE LA CIRCULAR EXTERNA 052 DE 2007 DE LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

De la circular 52 de 2007 emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia se hizo una relación de los puntos que aplicaban al depósito donde se evidencio que el 81.82% de los mismos deberían cumplirse para el 1 de julio del año 2008, para el 2 de enero de 2009 el 14.39% y el 3.90% para el 2010.

De la fase 1, se cumplió satisfactoriamente el programa establecido por la Superintendencia Financiera. Se remitieron los informes en las fechas indicadas por la entidad reguladora, informando del avance del 100% en todas las actividades previstas por esta entidad. Al cierre del ejercicio de 2008 todos los requisitos respecto de la circular 052 han sido cumplidos a satisfacción.

Deceval trabajó en los siguientes aspectos que le aplicaban:

- Sincronización de relojes
- Hacking ético
- Seguridades sobre los canales - PKI
- Herramienta de correlación de eventos SPSS
- Gestión de monitoreo de IT
- Dotar de seguridad la página Web
- Aseguramiento de PC´s - Secure Web
- Gestión de Logs – Marco de acción
- Grabación de llamadas
- Separación de ambientes de desarrollo, pruebas y producción.
- Informes de Gestión

La fase II proyectada para el 2 de enero de 2009 y pospuesta para el 1 de abril, se encuentra al 96.66% de cumplimiento real.

- Modelo de Seguridad
- Identificación de roles y perfiles
- Gestión de Logs – Implementación
- Informes de Gestión

La fase III proyectada para el 1 de enero de 2010, se encuentra al 85% en cumplimiento real.

- Políticas de backups
- Informes de Gestión

7.3. ADMINISTRACION DE LA INFRAESTRUCTURA ACTUAL

La administración de la infraestructura tecnológica se orientó principalmente a reforzar la seguridad de los servidores acorde con las recomendaciones de la auditoría interna, externa y la revisoría fiscal y a la implementación de las optimizaciones en el software SIID 2000 actual para atender las necesidades de los clientes y del negocio de acuerdo con los cambios dados en el mismo como en el mercado.

Principalmente su actividad se orientó en los siguientes frentes:

- Ampliación y mejora del proceso de democratizaciones (Decreto 567 retenciones en la fuente para acciones, pago de dividendos en acciones, recaudo por depositante, diferentes formas de cobro y abono parcial por emisor).
- Creación e implementación proceso de consolidación y descuponamiento de TES.
- Creación e implementación del modulo para interactuar con la CRCC (cámara de riesgo central de contraparte).
- Adecuación del sistema corporativo para el cumplimiento de la circular 052.
- Creación e implementación del proceso automático de operaciones de colocación primaria para Depositantes.

- Otros desarrollos de importancia comprendieron optimizaciones y mejoras a los servicios de traslado entre depósitos, operatividad de manejo de garantías y reversiones a través de los procesos bursátiles, módulo de Asesores Contact Center para el servicio integral de acciones, proceso PDI (pago directo al inversionista) y reportes para procesos masivos.

Igualmente la labor de la vicepresidencia de tecnología se dedicó a mantener la disponibilidad de la infraestructura tecnológica de DECEVAL y a fortalecer la operatividad del mismo a través del desarrollo e implementación de nuevos servicios, así como el fortalecimiento del Plan de Continuidad del Negocio.

7.4. ESTADO DE CUMPLIMIENTO DE NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR

En cumplimiento del artículo 1 de la Ley 603 de 2000, se informa a la Asamblea General de Accionistas que DECEVAL ha cumplido a satisfacción las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor y mantiene licenciada la totalidad del software instalado en sus equipos en las modalidades de sistemas operacionales, bases de datos, sistemas de seguridad, software de oficina, software de administración de redes, etc.

DECEVAL de manera rutinaria y en cumplimiento de su programa de control interno, realiza un inventario anual de las licencias instaladas correspondientes al software de desarrollo, al de sistemas de información, de oficina y sistemas operacionales. En dicho inventario se validan las facturas de compra, el número de licencias instaladas contra las adquiridas y el número de equipos de cómputo con los que cuenta DECEVAL.

Los resultados de ésta revisión se encuentran a disposición en los archivos del DECEVAL.

8. INFORME DE LA GESTION DE RECURSOS HUMANOS

El objetivo estratégico de esta área es buscar que la compañía cuente con talento humano competente para el cumplimiento de la estrategia de negocios. En desarrollo de su gestión de alineamiento del talento humano a dicha estrategia de negocios se trabajó en tres frentes: Competencias, cultura organizacional y estructura corporativa.

8.1. TALENTO HUMANO COMPETENTE

8.1.1 Gestión por competencias

Se orientó al desarrollo de competencias y habilidades gerenciales y de dirección de personal en los empleados que tuvieran personal a cargo, para lo cual se estructuró un plan de formación en liderazgo a largo plazo, con cuatro niveles de desarrollo, fundamentado en los postulados de los siete hábitos de los gerentes altamente efectivos de la organización Franklyn Covey que permite tener un marco conceptual sólido y constante, alineado con las competencias corporativas de la compañía.

En el 2008 se adelantó el primer nivel de formación que tuvo talleres de entrenamiento, medición 360° y sesiones de coaching.

El segundo programa se estructuró para el desarrollo de competencias del resto del personal mediante cursos virtuales (e-learning) y talleres presenciales. Las competencias fortalecidas fueron: Interés por el Cliente - Planificación - Comunicación Efectiva; motivación y desarrollo de si mismo - Interés por el cliente - Comunicación Efectiva

8.1.2. Cultura corporativa

Se lanzó el programa de renovación cultural de la compañía que tiene como objetivo primordial lograr un cambio cultural acorde a los valores de la nueva estrategia de negocios.

Cada año se va a afianzar un valor. En el 2008 se divulgó y desarrollo el valor "Calidad y competencia en lo que hacemos" teniendo diferentes actividades y talleres tales como cine-foros, actividades experienciales y campañas de comunicación.

8.1.3. Clima organizacional

Se midió cuantitativamente el clima organizacional de la compañía, aplicando al 100% de los empleados una encuesta anónima de calificación de escala de 1.0 a 5.0., donde se evaluaron dimensiones de liderazgo, comunicaciones, participación y contribución, relaciones interpersonales, toma de decisiones, claridad organizacionales del talento humano, condiciones de trabajo y satisfacción y compromiso

El ambiente laboral reinante en el 2008 en Deceval se considera como positivo en términos generales, con alguna tendencia menos favorable en las dimensiones de comunicaciones y gestión del talento humano, donde se han establecido estrategias y capacitaciones que nos permitan mejorar estas variables.

Respecto de los principales elementos de medición, se destacan los resultados de las tres dimensiones que obtuvieron puntajes más altos: El personal siente una alta satisfacción y compromiso con la empresa, está conforme con sus condiciones de trabajo y sienten que es un lugar donde puede participar y contribuir al logro de los objetivos organizacionales.

8.2. BALANCE SOCIAL

Al cierre del 2008 teníamos vinculados ciento setenta (170) personas distribuidos entre la sede principal en Bogotá ciento cuenta y siete (157) y las oficinas de Cali cuatro (4) y Medellín nueve (9). El siguiente cuadro resume los datos más relevantes de nuestro Balance Social:

INGRESO DE PERSONAL						
Concepto/ Año	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Contrato a término Fijo	10	18	12	4	5	13
Contrato Aprendizaje	4	2	2	0	5	7
Contrato a término Indefinido	99	94	103	125	145	150
TOTAL TRABAJADORES EN DECEVAL	113	114	117	129	155	170

ROTACION DE PERSONAL 2003-2008						
Concepto/año	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Número de trabajadores	113	115	117	129	155	170
Vicepresidencias/Gerencia	1	0	1	1	1	1
Directores y Jefes	2	1	4	7	6	4
Equipo Base	9	11	8	13	16	27
Total personal Retirado	12	12	13	21	23	32
Rotacion de personal	11%	10%	11%	16%	15%	19%

DISTRIBUCION POR TIPO DE CONTRATO						
Tipo de Contrato	Contrato Indefinido		Contrato Aprendiz		Contrato Fijo	
Género	NUM.	%	NUM.	%	NUM.	%
Femenino	61	37%	4	3%	6	3%
Masculino	89	56%	3	1%	7	0%
Total	150	94%	7	2%	13	4%

Antigüedad Laboral		
Años de Antigüedad	No. Trabajadores	%
Menos de 1 año	18	11%
De 1 a 3 años	76	45%
De 4 a 5 años	10	6%
De 6 a 9 años	25	15%
Más de 10,1 años	41	24%
Total Empleados	170	100%

9. GESTION DE LA CALIDAD

En el año 2008 se mantuvo el certificado de calidad con el cumplimiento de los requisitos de la norma ISO 9001:2000. Durante las dos visitas de seguimiento realizadas por el ente certificador Bureau Veritas se obtuvieron excelentes resultados sin reportes de no conformidades, destacando como fortalezas el compromiso de la gerencia y colaboradores, el aplicativo Docmanager, la revisión por la gerencia y la gestión del talento humano.

Por otro lado, se cumplieron las metas de mejora del sistema de gestión de la calidad e integración con los procesos de Riesgos y Continuidad de Negocios, logrando la coordinación para generación de acciones preventivas y correctivas a partir de las matrices de riesgo y eventos de riesgo; los procesos operativos documentados con estrategias operativas de continuidad de negocio y el rediseño del modulo de mejora del aplicativo Docmanager para facilitar su uso y asegurar el registro de producto no conforme y la correcta creación de Acciones Correctivas y Preventivas

10. INFORME DE LA GESTIÓN DE LA GERENCIA DE RIESGOS Y CUMPLIMIENTO

10.1. GESTIÓN DE RIESGOS

El Comité de Riesgos de la Junta Directiva sesionó de manera regular durante el 2008, acompañando la gestión de la entidad en temas tales

como el establecimiento y seguimiento de las políticas y manual relativos al S.A.R.O, seguimiento y recomendaciones del perfil de riesgo operativo y medidas a tomar a partir de los informes mensuales presentados por el representante legal en las sesiones.

En el comité se trataron aspectos relacionados con el programa de continuidad de negocios, avances en la implementación de la Circular Externa 52 sobre Seguridad de la Información, estado de las matrices de riesgos y evolución del perfil de riesgos, compras estratégicas de tecnología, estado de avance de proyectos de tecnología, registro de eventos de riesgo operativo y los resultados del programa de capacitación e inducción de funcionarios.

El año 2008, finaliza con la aplicación de dos ciclos semestrales de evaluación de riesgos para 28 procesos de DECEVAL, los cuales fueron validados por los dueños de los procesos y por el Comité de Riesgos designado por la Junta Directiva.

El año 2009, será un año de consolidación de acciones de mejora respecto a medidas de mitigación de riesgos y de una mayor dinámica en la gestión de eventos de riesgo operativo.

10.2. SEGURIDAD DE LA INFORMACIÓN

Durante el ejercicio del año anterior, DECEVAL adelantó las labores necesarias para atender la aplicación de la Circular Externa 52 de la Superintendencia Financiera de Colombia sobre Seguridad de la Información.

Conforme a lo exigido por la norma citada, se puede indicar que DECEVAL ha cumplido razonablemente sobre las directrices relacionadas con criterios de seguridad y calidad de la información, seguridad y calidad, tercerización, documentación, divulgación de información, obligaciones por tipo de canal, reglas sobre actualización de software y análisis de vulnerabilidades. El estado de aplicación de la norma, ha sido reportado a la Superintendencia Financiera de Colombia con la periodicidad establecida.

En este contexto, el esfuerzo durante el año 2009 será el de consolidar aspectos relacionados con propietarios de activos de información, el monitoreo de dichos activos y la implementación de la gestión de problemas e incidentes.

10.3. SEGURIDAD CORPORATIVA

En cuanto a la seguridad física, se adelantaron acciones para actualizar los sistemas de seguridad de DECEVAL y la participación en frentes empresariales de seguridad.

Durante el 2008 se desarrolló el programa de seguridad del personal que comprende la realización de visitas domiciliarias a empleados, así como la actualización de antecedentes judiciales.

Se adelantó el programa de salud ocupacional con un cubrimiento del 100%, dirigido a actividades en medicina preventiva, programa de ejercicios laborales, revisión ergonómica de puestos de trabajo con el apoyo y seguimiento de la ARP.

La Brigada de Primeros auxilios tuvo una participación activa en la actualización de conocimientos y validación de prácticas en escenarios de emergencia.

11. INFORME DE LA GESTION DE PREVENCIÓN Y EL CONTROL AL LAVADO DE ACTIVOS

En la medida que DECEVAL fue declarado como Proveedor de Infraestructura, se ajustaron las políticas y los programas para mantener un programa de prevención y control del lavado de activos y financiación del terrorismo bajo mecanismos de autorregulación. Continuó aplicando los controles y los mecanismos creados bajo el concepto de apoyo al mercado de valores y bajo los principios rectores del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero.

Mensualmente se informó a la Junta Directiva sobre la efectividad de los controles y procedimientos, los resultados de operaciones inusuales y sospechosas, medidas de conocimiento del cliente en relación con los proveedores y empleados, la capacitación del personal y la cooperación con las autoridades nacionales e internacionales.

En el año 2008, se realizaron (24) reportes de operaciones sospechosas (ROS) ante la Unidad de Investigación y Análisis Financiero del Ministerio de Hacienda – UIAF, sobre inversionistas reportados en las listas de Prevención y Control de Lavado de Activos.

Entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre de 2008, se respondieron satisfactoriamente 316 oficios a las autoridades competentes que investigan temas relacionados con Lavado de Activos y Enriquecimiento Ilícito.

Entidad	Total Oficios
Fiscalía	63
DIAN	98
Das	96
Policía	47
Auditoria General de la Nación	8
Contraloría	2
Secretaria de Hacienda	2
Total	316

Se realizó el procedimiento de verificación de Prevención y Control de Lavado de Activos a sesenta y tres (63) personas que ingresaron en el año

2008, sin encontrar ninguna novedad. Igualmente, se verificaron doscientos sesenta (260) proveedores sin encontrar ninguna novedad.

Durante el 2008 se efectuaron diez y ocho (18) reportes a Depositantes Directos, sobre noticias de situaciones inusuales relacionadas con personas que posiblemente correspondan a inversionistas finales, para que evalúen la pertinencia de efectuar el reporte de operación sospechosa y proceder a la inactivación de cuentas. Igualmente, se atendieron cuatro (4) requerimientos de la Unidad de Información y Análisis de Financiera del Ministerio de Hacienda (UIAF), en los cuales se solicitó información

Se apoyó al mercado en el proceso de conocimiento de clientes y se dictaron capacitaciones al personal encargado de la Prevención y el Control del Lavado de Activos de varias entidades.

Así mismo, se participó activamente con la Superintendencia Financiera de Colombia en la correcta aplicación de la Circular 062 dirigida a los Emisores de Valores no sometidos a su inspección y vigilancia.

12. INFORME DE LA GESTION DE AUDITORIA

12.1. AUDITORIA INTERNA

Para el año 2008 y en concordancia con lo desarrollado en el año 2007, la Auditoria Interna continuó su orientación en los siguientes aspectos:

- Auditoria por procesos en cumplimiento del plan anual establecido para las áreas de Operaciones, Administrativa y Financiera y de Información Tecnológica;
- Acompañamiento al desarrollo de proyectos
- Fortalecimiento técnico de los procesos de auditoria.

De la gestión adelantada al acompañamiento de proyectos sobresale la participación en los proyectos de conversión tecnológica, centros de cómputo, Agencia Numeradora Nacional ANNA, registro, pagarés y gestión documental. De igual forma, vale la pena mencionar la participación en la verificación de la implementación del proyecto S.A.R.O y lo pertinente a la circular 052, relacionado con los requerimientos mínimos de seguridad y calidad en el manejo de la información, de acuerdo con lo requerido por la Superintendencia Financiera.

Durante el año 2008 se desarrollaron cincuenta y un (51) intervenciones, que generaron igual número de informes de auditoria, y 17 observaciones de auditoria con recomendaciones de control enviadas a los responsables de procesos. Dentro de las intervenciones más relevantes en el transcurso del año 2008 vale la pena citar:

- Control SIPLA y Gestión de Riesgos.
- Gestión Contable – Balance General
- Auditoria a las área administrativa y Financiera y de Operaciones, particularmente en administración de la bóveda con orientación a

títulos físicos, administración del portafolio de inversiones de DECEVAL, fraccionamientos, emisiones desmaterializadas con énfasis en TIDIS, BONOS PENSIONALES y emisión de bonos, cuentas exentas, derechos patrimoniales y sociales, operaciones entrega contra pago, actualización del valor diario de acciones y gestión contable – Balance General.

- Auditoria al área de tecnología en donde vale la pena mencionar la auditoría de servidores windows 2000. gestión de sistemas de información, servidores DIVEO y seguridad sistema UNO
- Auditoria a la sucursal de Cali y Medellín.
- Auditoria del proceso de cierre anual de operaciones, lo que incluyó arqueo 100% tanto de títulos físicos como de macro títulos.
- Seguimiento a los hallazgos de auditoria interna, externa y de otros entes de vigilancia y control.
- Auditoría al cumplimiento de SARO y de la Circular 052.

12.2. AUDITORIA EXTERNA DE SISTEMAS.

La Auditoria Externa Informática fue realizada por la firma ADVISORY SERVICES LTDA, KPMG en cumplimiento al contrato firmado para la vigencia 2007-2009. Sus esfuerzos durante el año 2008 se enfocaron al cumplimiento al estándar COBIT: gobierno de TI, administración de problemas, administración de configuración, administración mesa de ayuda e incidentes, instalar y acreditar sistemas; al análisis de continuidad en la migración del sistema SIID y a la administración de riesgos de TI. Adicionalmente, realizaron una visita al centro de cómputo en la sucursal Medellín y apoyaron en temas específicos el desarrollo de los proyectos SIIDJ, traslado de centros de cómputo y sistema de registro.

KPMG mantuvo de manera permanente la orientación de DECEVAL hacia la adopción de las mejores prácticas de control establecidas en el modelo COBIT. En el desarrollo de su ejercicio se apoyó en las herramientas provistas por KPMG internacional ITRMB para medir riesgos y evaluar controles y mantuvo la comparación de las prácticas del Depósito contra estándares internacionales como ITILL, BCP e ISSO 17799.

13. INFORME DE LA GESTION DE LEGAL

El departamento legal durante el 2008, dio soporte permanente a los proyectos emprendidos con ocasión del plan estratégico de Deceval. Bajo esta perspectiva acompañó la creación de los modelos del sistema de registro, pagarés, ANNA y facturas electrónicas.

Igualmente soportó toda la gestión contractual de la entidad y rindió conceptos en los frentes operativos y administrativos así como en la gestión comercial del negocio.

13.1. IMPACTOS LEGALES EN LA ACTIVIDAD.

Durante el año 2008, Deceval estuvo vinculado a los procesos de regulación en temas de impacto de mercado o particularmente de interés para la industria.

Con este objetivo participó en las siguientes regulaciones:

Ley 1231 de 2008, "Por la cual se fortalecen mecanismos de financiación para el micro, pequeño y mediano empresario, se crean las facturas comerciales como título valores y se dictan otras disposiciones". En esta normativa el Congreso delega al gobierno para la regulación de la circulación electrónica de las facturas, existe un proyecto donde la circulación se realizará mediante anotación en cuenta, a la fecha se encuentra en discusión.

Decreto 1120 de 2008 "Por el cual se reglamentan los sistemas de negociación de valores y de registro de operaciones sobre valores y se dictan otras disposiciones". En virtud de esta regulación se les permite a los depósitos centralizados de valores participar como sistema de registro para el mercado OTC

Decreto 1121 de 2008, "Por el cual se reglamenta la actividad de intermediación en el mercado de valores y se dictan otras disposiciones". Complementaria del Decreto 1120.

Circular 061 de 2008 En virtud del cual se modifica "el capítulo octavo de la circular básica jurídica". Se plantearon comentarios a las disposiciones relativas al régimen de inversiones de los fondos de pensiones de jubilación e invalidez voluntarias y a las condiciones para la realización de sus operaciones en el mercado de valores.

Proyecto de decreto "en virtud del cual se integra en un solo cuerpo la normatividad vigente en materia financiera, y del mercado de valores". Se hizo un análisis de la propuesta y de las normas omitidas o imprecisas incluidas en el proyecto

Proyecto de Decreto "Por el cual se dictan disposiciones sobre los depósitos centralizados de valores". Se hicieron nuevamente comentarios sobre los temas allí incluidos

Proyecto de decreto que modifica el Decreto 2779 de 2001 "Régimen de inversiones de las reservas técnicas de las entidades aseguradoras y las sociedades de capitalización". Se hicieron comentarios al régimen propuesto

Circular externa 064 de 2008 "por medio de la cual se imparten Instrucciones relativas al inicio de operaciones de la Agencia Numeradora Nacional", en virtud de esta regulación se establece un cronograma de actividades en asocio con el mercado, se señalan obligaciones para los participantes y las funciones para las que esta la Superintendencia Financiera de Colombia autorizó al Deceval

13.2. PROCESOS LEGALES ADELANTADOS EN CONTRA DE DECEVAL.

En la actualidad DECEVAL continua vinculado a dos procesos ordinarios laborales entablados por dos ex empleados, cuyas pérdidas contingentes ascienden a la suma de \$21.438.052 y \$120.000.000 cada uno. Respecto del primero de ellos, se falló a favor de Deceval en el mes de febrero de 2008 y en la actualidad está pendiente de falló por apelación en el Tribunal Superior de Cundinamarca; el segundo de los procesos se encuentra en etapa probatoria.

Proceso administrativo: acción de reparación directa, demandados: la Nación, Ministerio de Hacienda y Crédito Público – Dian, Deceval y Bancolombia S.A. solidariamente responsables de los daños causados a la sociedad, al negarse la redención o el pago, de un TIDIS por valor de \$22´608.000. Estado actual: período probatorio

14. DESARROLLO DEL PLAN ESTRATÉGICO, QUE SE ESPERA DE NUEVOS PRODUCTOS Y SERVICIOS PARA EL AÑO 2009

Para el año 2009 y siguientes, Deceval además de los frentes de implementación de los proyectos ya mencionados y sobre los que se encuentra trabajando, continuará su actividad en el desarrollo de nuevos productos y servicios orientados a ofrecer soluciones integrales a sus clientes en la administración de instrumentos representativos de derechos.

Con esta estrategia, DECEVAL continúa con su vocación de innovación y el desarrollo de nuevas soluciones de negocios que permitan la replicación del modelo de gestión a otras industrias en el mercado colombiano.

El presente informe de gestión para el periodo 2008, elaborado por la presidencia de Deceval S.A. fue acogido por unanimidad de la junta directiva de Deceval S.A. en su sesión 220 del pasado 12 de febrero de 2009, para presentarlo conjuntamente a la asamblea ordinaria general de accionistas en cumplimiento de las disposiciones legales.