

**DEPÓSITO CENTRALIZADO DE VALORES DE COLOMBIA
DECEVAL S.A.**

**INFORME DE GESTIÓN
2007**

Bogotá, Marzo de 2008

INDICE

1. INFORME EJECUTIVO SOBRE EL DESARROLLO DE NUESTRA ENTIDAD DURANTE EL 2007.....	5
2. ENTORNO MACROECONOMICO Y MERCADO DE VALORES 2007.....	8
2.1. ENTORNO MACROECONOMICO.....	9
2.2. AGREGADOS MONETARIOS Y MERCADO DE VALORES	13
3. DESARROLLO INSTITUCIONAL DEL 2007 – AVANCE ESTRATEGICO.....	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
3.1.3 Desarrollo del producto para Fondos de Capital Privado:	20
3.1.4 Profundización de uso del Depósito y de la desmaterialización de valores:	20
3.1.5 Adopción de Estándares del BIS:	21
3.1.6 Administración de riesgos:	21
3.1.7. Servicio integral para la administración de acciones:.....	21
3.1.8. El servicio de agencia numeradora nacional:	22
3.1.9. Servicio de custodia internacional:	23
3.2. REPLICA DEL MODELO DE NEGOCIO Y DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS EN OTROS MERCADOS E INDUSTRIAS.....	23
3.2.1 Estructuración de un modelo y producto asociado a derivados no estandarizados Mercado OTC:	24
3.2.2 Estructuración de un modelo de transferencia temporal como prestamista de última instancia, canasta de valores:.....	24
3.2.3. Estructuración de la aplicabilidad del modelo de depósito a la industria de fondos colectivos de inversión:	25
3.2.4 Estructuración de un modelo de administración para la industria de fondos de capital privado o de riesgo:	25
3.2.5 Estructuración de un modelo para la administración desmaterialización de pagares:	26
3.3. GENERAR EN FORMA SOSTENIDA VALOR PARA LOS GRUPOS DE INTERÉS.....	26

3.3.1. Se incrementa el número de emisiones desmaterializadas en depósito:	26
3.3.2. Código de buen gobierno:	26
4. INFORME DE LA GESTION COMERCIAL Y OPERATIVA DEL 2007.	27
4.1. AUMENTO DE LOS PROCESOS DE INMOVILIZACIÓN Y DESMATERIALIZACIÓN DE OTROS VALORES TALES COMO ACCIONES, CDTS MASIVOS Y DEUDA EXTERNA.	27
4.2. DESARROLLO DEL PLAN DE ACCIÓN DE LA ESTRATEGIA DE POSICIONAMIENTO DE MARCA Y NIVELES DE SERVICIO.	28
4.3. RESULTADOS DE LA GESTIÓN COMERCIAL Y OPERATIVA DEL 2007.	29
4.3.1. Composición del mercado:	29
4.3.2. Participación de mercado:	29
4.3.3. Líneas de negocio:	29
a. Custodia de Valores en depósito.	29
5. INFORME DE LA GESTION INFORMÁTICA	35
6. INFORME DE LA GESTIÓN DE LA GERENCIA DE RIESGOS Y CUMPLIMIENTO	36
6.1. GESTIÓN DE RIESGOS	36
6.2. SEGURIDAD DE LA INFORMACIÓN	37
6.3. SEGURIDAD CORPORATIVA	38
6.3.1 Seguridad Física y de Personal:	38
6.3.1 Salud Ocupacional y Seguridad Industrial:.....	38
7. INVERSIÓN EN LA CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE.	39
8. INFORME DE LA GESTION FINANCIERA.	39
8.1 BALANCE GENERAL	40
8.1.1 Activos:.....	40
8.1.2 Pasivos:	42
8.1.3 Patrimonio:.....	43
8.2 ESTADO DE RESULTADOS	43

8.2.1	Ingresos:	43
8.2.2	Gastos de administración y operación:	44
8.2.3	Utilidad del ejercicio:.....	47
8.3	PLAN DE INVERSIÓN	47
9.	INFORME DEL ESTADO DE CUMPLIMIENTO DE NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR	48
10.	INFORME DE LA GESTION DE RECURSOS HUMANOS	49
10.1.	COMPETENCIAS	49
10.2.	CLIMA ORGANIZACIONAL.....	49
10.3.	BALANCE SOCIAL.....	49
11.	INFORME DE LA GESTIÓN DE CALIDAD.....	51
12.	INFORME DE LA GESTIÓN DE AUDITORÍA.....	51
12.1.	AUDITORIA INTERNA	51
12.2.	AUDITORIA EXTERNA DE SISTEMAS.....	52
13.	INFORME DE LA GESTION DE PREVENCIÓN Y EL CONTROL AL LAVADO DE ACTIVOS	53
14.	INFORME DE LA GESTION LEGAL	55
14.1.	IMPACTOS LEGALES EN LA ACTIVIDAD.....	55
14.2.	PROCESOS LEGALES ADELANTADOS EN CONTRA DE DECEVAL.....	56
15.	DESARROLLO DEL PLAN ESTRATÉGICO, QUE SE ESPERA DE NUEVOS PRODUCTOS Y SERVICIOS PARA EL AÑO 2008	57

INFORME DE LA PRESIDENCIA Y DE LA JUNTA DIRECTIVA A LA ASAMBLEA ORDINARIA DE ACCIONISTAS SOBRE LA GESTION DEL AÑO 2007.

1. INFORME EJECUTIVO SOBRE EL DESARROLLO DE NUESTRA ENTIDAD DURANTE EL 2007.

Señores accionistas:

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias, el Presidente y la Junta Directiva de la entidad someten a su consideración el informe de gestión y demás documentos correspondientes al ejercicio finalizado el pasado 31 de diciembre de 2007.

DECEVAL mantiene una evolución creciente y dinámica, en un año rodeado de importantes complejidades derivadas del comportamiento de los mercados internacionales, de la macroeconomía interna y de las vulnerabilidades que se presentaron al interior de nuestro mercado de valores.

En efecto, la evolución de DECEVAL demuestra un crecimiento y dinámica importante en sus negocios que le permiten ofrecer a sus accionistas logros significativos durante el año 2007, representado por un crecimiento de sus utilidades del 10% para un valor de \$ 15.563 millones, fortaleciendo el patrimonio de la entidad para el cierre del año 2007, el cual fue de \$55.157 millones, 10% superior al reportado durante el año 2006.

DECEVAL mantiene su comportamiento al operar mas de 3.7 millones de transacciones totales que movilizaron activos financieros por valor de \$606.7 billones de pesos, que representan 1.73 veces el PIB estimado para el 2007. Adicionalmente se puede mencionar que el Depósito aumenta de manera extraordinaria su profundidad en los servicios que mencionamos a continuación.

Como se observa en el cuadro siguiente, los valores Depositados crecen en el 42.7%, para terminar con un saldo de \$138.4 Billones equivalente a 39.5% del PIB, derivado principalmente del incremento en el depósito de emisiones e inmovilización de valores tales como acciones por \$32.6 billones, CDTs por \$8.5 billones y, bonos ordinarios y deuda publica interna por \$ 1.2 billones. El valor depositado en Deceval supera por primera vez el registrado por el Deposito Central de Valores del Banco de la República de \$ 103.9 billones (no incluye valor de los cupones).

Evolución del Depósito en el 2007

Evolución de los Servicios del Depósito de Valores						
Cifras en Billones de Pesos						
Servicios	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	2007/2006
Valores en custodia	43.2	55.8	84.2	97.0	138.4	42.7%
Participación en el Mercado	29.5%	32.7%	35.3%	37.3%	38.0%	1.9%
Emisiones Desmaterializadas	28.9	37.2	49.8	57.9	101.6	75.4%
Servicios	Dic-03	Dic-04	Dic-05	Dic-06	Dic-07	2007/2006
Administración de Valores	29.2	29.1	30.5	37.0	47.7	28.8%
Transacciones						
No. De Operaciones	594,701	772,362	1,196,868	1,652,716	1,752,983	6.1%
Valor Transado	201.9	271.6	368.3	480.6	485.6	1.1%
Entrega contra Pago						
No. De Operaciones	27,590	71,674	132,056	159,353	182,999	14.8%
Valor Transado	15.5	57.2	112.9	128.8	121.1	-6.0%

Complementa este resultado el positivo crecimiento en las emisiones desmaterializadas administradas por 75.1% para terminar el año en \$101.6 billones, la evolución del servicio de administración valores que operó \$47.7 Billones para un 28.8% de crecimiento, el registro de más de 1.75 millones de operaciones libres de pago (una punta) movilizandoo activos financieros por valor de \$485.6 Billones para crecer el 6.1% en número y el 1.1% en valor transado, a pesar de la importante reducción de los volúmenes transados en el mercado Colombiano; y las operaciones de entrega contra pago, que a pesar de reducir el valor transado en cerca del 6%, \$121.1 billones movilizados, el crecimiento en número de operaciones fue el 14.8% por 183 mil transacciones.

Un logro que no se puede dejar de comentar es que el Depósito mantiene la certificación de su Sistema de Gestión de la Calidad según la norma ISO 9001: 2000, certificado que comprende los procesos estratégicos, claves y de soporte existentes, para la prestación de los servicios de custodia, administración, emisión, registro de transacciones, compensación y liquidación de valores mediante el sistema de anotación en cuenta. La certificación fue otorgada por la firma BVQI Colombia Ltda. luego de una evaluación detallada de los procesos de la entidad y haber verificado que estos se ajustan a los requerimientos de la norma ISO mencionada.

El documento de reconocimiento, fechado en enero de 2008, tiene validez hasta el día treinta (30) de noviembre de 2010.

Este reconocimiento evidencia el compromiso de Deceval con sus clientes y el Mercado de Valores en Colombia.

Luego de la introducción sobre los principales factores que generaron los resultados de DECEVAL, a continuación se resumen los eventos que marcaron nuestro mercado en el año 2007.

En primer lugar debe hablarse de los volúmenes. Los valores operados en las plataformas de renta fija, tanto del MEC como del SEN disminuyeron de manera notoria, con una caída del 34.2% y del 40.4% respectivamente, lo que representa una disminución total en el valor operado de \$ 892.3 billones en el mercado de deuda pública, 2.54 veces el PIB proyectado para el 2007. Motivó esta compleja situación en el sistema, efectos de diversa índole entre los que contamos con la dinámica observada en las tasas de interés de intervención del Banco de la República y de la deuda pública, el movimiento de los precios internacionales de la deuda y de las tasas de intervención de los mercados Americano y Europeo, la regulación sobre operaciones preacordadas y la reducción del stock de deuda en poder de los principales actores del mercado.

Por su parte, recupera terreno el mercado de renta fija privada en el MEC llegando a representar el 15.9% del total de lo operado en el mismo, con un crecimiento del 8.59% y un valor movilizado de activos por valor de \$177 billones. Este comportamiento del mercado le fue favorable al Depósito, por cuanto dicho incremento se compensó y liquidó a través de este.

El mercado accionario se comportó al alza en el número de operaciones y valores transados. El mercado registro con beneplácito un crecimiento del 17.19% en los volúmenes, llegando a movilizar activos por valor de \$40.9 billones y la importante entrada y crecimiento de los valores de la capitalización bursátil derivado de nuevos emisores y movimiento positivo en los existentes. Procesos de administración de acciones tales como ECOPETROL, ISAGEN, ISA, BANCO CREDITO, AVAL, le dieron una nueva dinámica al mercado de capitales y al Depósito. Sin embargo, esta dinámica también se vio impactada por una importante volatilidad en el precio de los activos, el efecto contagio de la situación de los mercados internacionales, la restricción a la inversión extranjera de portafolio y el efecto manada experimentado por inversionistas ante las reducciones de precio.

Un hecho histórico para el mercado de capitales de Colombia y de América fue el proceso de democratización de ECOPETROL. Por una parte, a través del mercado de capitales se logro la venta del 10% de la petrolera estatal, permitiendo la obtención de recursos por \$5.7 billones, en un total de más de 519.7 mil inversionistas. Por otra, DECEVAL asumió el reto de ser el administrador de la emisión y esto representó un esfuerzo muy importante de parte de la entidad para garantizar al mercado un tiempo optimo en la anotación en cuenta de los inversionistas y la preparación de los sistemas para el incremento en los volúmenes de negociación que del mismo se derivan. Este fue

uno de los principales logros del equipo humano y técnico del Depósito durante el 2007. Situación similar de esfuerzo y dedicación se produjo con los demás procesos accionarios ya enunciados.

El desarrollo y nueva orientación estratégica de DECEVAL contó con el desarrollo de proyectos de viabilidad para entrar en nuevos negocios que le permitan iniciar una nueva senda importante de crecimiento. Se espera que el futuro que depara a DECEVAL, permita la administración de otros instrumentos representativos de derechos en un esfuerzo por integrar y replicar nuestro modelo de gestión desmaterializada a otras industrias tales como la de emisión de pagares y facturas. Estos proyectos se gestionarán durante los años 2008 y 2009.

2. ENTORNO MACROECONOMICO Y MERCADO DE VALORES 2007

Desde el punto de vista económico, el año 2007 presentó a nivel mundial como un conjunto de hechos de continuidad y cambio que lo hacen mucho más complejo que el 2006. De continuidad, por el crecimiento en la demanda de materias primas de China, las economías desarrolladas lucen saludables con síntomas de estabilidad y crecimiento dentro de los pronósticos, el dólar sigue perdiendo peso en relación con las otras monedas y la economía mundial está cada vez más integrada.

De cambio, porque la liquidez global se contrajo complicando las decisiones de inversión; porque el mercado hipotecario de alto riesgo en los Estados Unidos (subprime) entró en crisis, afectando los mercados de valores norteamericano y europeo y generando una crisis de crédito; y porque el apetito chino por commodities parece alcanzar los límites de la oferta provocando incrementos en precios y rumores de escasez.

También se vieron sorpresas asociadas a los eventos anteriores: el petróleo llegó a precios históricos de USD100 por barril y los bancos centrales de Estados Unidos, la zona Euro e Inglaterra intervinieron decididamente para evitar que la crisis "subprime" golpeará y derrumbara sus mercados. A esto se unen los indicios en los últimos meses del año de una desaceleración económica en Estados Unidos para el 2008.

En lo que tiene que ver con el mercado colombiano, son más destacados los sucesos de cambio que los de continuidad. El buen comportamiento de la economía, las bajas tasas de interés que se presentaban en los inicios del 2007 y las expectativas económicas positivas a mediano plazo, junto con otras causas, siguieron alentando el consumo, buena parte soportado en créditos, hasta presionar el nivel de precios por encima de las metas del Banco de la República, lo

que obligó al Emisor a instrumentar medidas de política monetaria con la intención de controlar los precios por la vía de la demanda. Se incrementó la tasa de intervención, llevándola a fin de año 200 puntos básicos por encima del inicio, y se elevó el encaje marginal no remunerado para desestimular las captaciones y elevar el costo de los nuevos créditos. A pesar de estos esfuerzos por contener la inflación, la meta propuesta para el año no fue conseguida.

Además de ser escenario de menor liquidez, de intervenciones para corregir las "desviaciones del mercado" y experimentar incrementos en las tasas y los precios, el año 2007 en Colombia se distinguió por la volatilidad en los mercados cambiario y accionario. El dólar alcanzó el mínimo histórico desde el 2004 y el Índice General de Bolsa de Valores de Colombia no mostró una tendencia clara en su comportamiento.

En cuanto al sector externo, la expectativa sobre la firma del Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos continúa abierta. Adicionalmente, las relaciones comerciales con Venezuela cerraron positivas, pero con un horizonte no muy claro por las disparidades políticas entre los gobiernos de los dos países.

Finalmente, en cuanto a la actividad del mercado de valores se reglamento parcialmente la Ley 964 de 2005, particularmente en los temas de administración de sistemas de compensación y liquidación, carteras colectivas y Cámara de Riesgo Central de Contraparte entre otras, lo cual contribuye a cerrar la brecha entre el mercado de valores colombiano y las mejores prácticas internacionales. De otra parte se experimento una nueva dinámica accionaria, por las nuevas emisiones de acciones y procesos de democratización ya mencionados de emisores tales como ECOPETROL, ISAGEN, AVAL, Banco de Crédito, Bolsa Nacional Agropecuaria y otros.

A continuación presentamos una perspectiva del comportamiento de las variables fundamentales en Colombia, los agregados monetarios y el mercado de valores, los cuales conforman el marco de referencia sobre el cual se desarrollaron los servicios de Deceval en el 2007.

2.1. ENTORNO MACROECONOMICO

Con cifras del DANE al tercer trimestre de 2007, el crecimiento de la economía colombiana sin cultivos ilícitos fue del 6.74% (6.65% con cultivos ilícitos), acercándose a las previsiones promedio de crecimiento para el año, cercanas al 7.00%, y en línea con el registro del 2006 de 6.82%. Por el lado de la oferta, las ramas de actividad con mejor comportamiento hasta el mes de septiembre de 2007 fueron los servicios de intermediación financiera, la construcción y la industria manufacturera, con crecimientos promedio año corrido de 30.44%, 13.03% y 11.95%. El rubro de transporte, almacenamiento y

comunicaciones tuvieron un año favorable, con un aumento del 11.38% hasta el tercer trimestre.

Por el lado de la demanda, la formación bruta de capital continúa el ritmo del año pasado, con un crecimiento del 22.6% en promedio hasta el mes de septiembre de 2007. Sin embargo, su dinámica trimestral ha venido declinando. Las importaciones, relacionadas con compras de bienes de capital, se incrementaron al 13.07% en el tercer trimestre, y en promedio en el año lo han hecho al 16.78%.

El consumo de los hogares se ha recuperado gradualmente luego de cerrar 1999 con una fuerte contracción. El año 2006 fue el de mayor crecimiento en el consumo de la década (5.56%), el cual será superado por el 2007. Al tercer trimestre este componente del PIB crecía al 6.40% (6.19% año corrido), al tiempo que el consumo del gobierno se encuentra alrededor del 2.36%¹.

El índice de Precios al consumidor tuvo dos fases durante el 2007. La primera de crecimiento, entre enero y abril, donde la inflación mensual y doce meses fueron altas, alcanzando esta última el máximo de 6.26%. La segunda decreciente, a partir de mayo, los precios fueron ajustándose a la baja, resultando con un registro a diciembre de 5.69%. Con una meta de inflación entre el 3.5% y el 4.5% para el 2007, este año ha sido el primero que no se cumplió el objetivo impuesto por el Emisor. El grupo de gasto que más contribuyó al incremento del índice fue el de los alimentos, con un crecimiento del 8.51%. Luego estuvieron la salud, la educación y el transporte, cuyos precios para el consumidor aumentaron 6.50%, 5.21% y 5.05% respectivamente².

Por su parte, el mercado cambiario se vio influenciado por las decisiones de la Reserva Federal de Estados Unidos en cuanto a las tasas de intervención, por la crisis de crédito provocada por el mercado "subprime" y por las medidas del Banco de la República para controlar la revaluación del peso.

A comienzos de 2007, el Emisor continuó con las compras discrecionales de dólares en el mercado. Entre enero y abril, el Banco de la República realizó compras por USD 4,527 millones sin resultados importantes en materia de impacto al mercado cambiario y tasa de cambio.

En mayo el Emisor estableció un depósito al endeudamiento externo por 40% del valor a prestar por seis meses sin remuneración y de 11% a las operaciones destinadas a prefinanciar exportaciones por doce meses sin remuneración.

¹ DANE. Producto Interno Bruto Tercer Trimestre de 2007.

² DANE. Índice de Precios al Consumidor Diciembre de 2007.

El valor máximo de la Tasa Representativa del Mercado fue de \$2,261.22 el 30 de enero, y el mínimo de \$1,877.88 el 06 de junio, para terminar el año en \$2,001.72., con una reevaluación anual del peso de 10.37%. Los volúmenes diarios transados fueron en promedio un 25% superior al promedio diario transado en el 2006³.

El Banco de República realizó entre enero y noviembre de 2007, un integral de 8 incrementos de 25 puntos básicos sobre la tasa de intervención, para llevarla del 7.50% al 9.50% a fin de año.

La tasa interbancaria siguió esta tendencia, cerrando el año en 9.35% e.a. y aumentando 185 puntos básicos con respecto al inicio de 2007. La tasa promedio de captación a 90 días, DTF, empezó a reflejar la nueva situación de liquidez, pasando de 6.82% e.a. al cierre de 2006 a 9.15% e.a., al cierre de 2007.

En el 2007 se concretó la iniciativa del sector financiero de constituir una tasa de interés de corto plazo que revele con mayor fidelidad las condiciones de liquidez del mercado. A partir de enero de 2008, se empieza a publicar el Indicador Bancario de Referencia IBR, que se define como "una tasa de interés de referencia del mercado interbancario colombiano"⁴. Con este esquema se pretende ofrecer, en fase experimental, una alternativa a la DTF en cuanto a tasa de referencia.

Respecto de los TES, la curva de rendimientos se aplanó y desplazó hacia arriba cerca de 145 puntos básicos. La referencia con vencimiento en julio de 2020, subió al cierre 150 puntos básicos. Su impacto se sintió en los volúmenes operados y en las pérdidas se presentaron para un importante número de agentes.

³ Bancolombia y SET FX

⁴ Banco de la República. Esquema de Formación del Indicador Bancario de Referencia



Fuente : Banco de la República.

En el frente externo, el valor de las exportaciones pasó de USD \$13.1 mil millones en el año 2000 a USD \$24.4 mil millones en el 2006. Al corte del tercer trimestre del año 2007, este valor ascendió a USD \$21.1 mil millones, creciendo un 18.1% con respecto al mismo período de 2006.

Las exportaciones no tradicionales presentaron una buena dinámica, al crecer 20.3% entre enero y septiembre, mientras que las tradicionales lo hicieron al 15.7%. Los países destino han sido Estados Unidos, con el 35.2% de las exportaciones, Venezuela con el 15.3%, la Unión Europea con el 14.9% y la Comunidad Andina con el 7.4%.

El valor de las importaciones pasó de USD \$11.0 mil millones en el año 2000 a USD\$24.5 mil millones en el 2006. A septiembre de 2007, su valor es de USD\$22.2 mil millones, lo que genera un déficit en la balanza comercial de USD\$1.1 mil millones.

En las finanzas públicas, de acuerdo con el Plan Financiero para el 2008, el déficit esperado del sector público consolidado es de 0.7% del PIB al cierre del 2007, cercano al 0.8% del año 2006 y mejorando las expectativas del marco fiscal de mediano plazo.

En 2007 los ingresos tributarios deben crecer al 20.8%, ascendiendo a \$58.8 billones, y los ingresos totales al 20.3%, a \$64.6 billones. Los gastos de funcionamiento, crecerán un 9.9%.

2.2. AGREGADOS MONETARIOS Y MERCADO DE VALORES

Los medios de pago ascendieron a \$45.4 billones al 28 de diciembre de 2007, con un crecimiento del 11.9%, cuando hace un año lo hacían al 18.2%. Durante el 2007 el crecimiento fue impulsado más por el crecimiento de las cuentas corrientes que del efectivo.

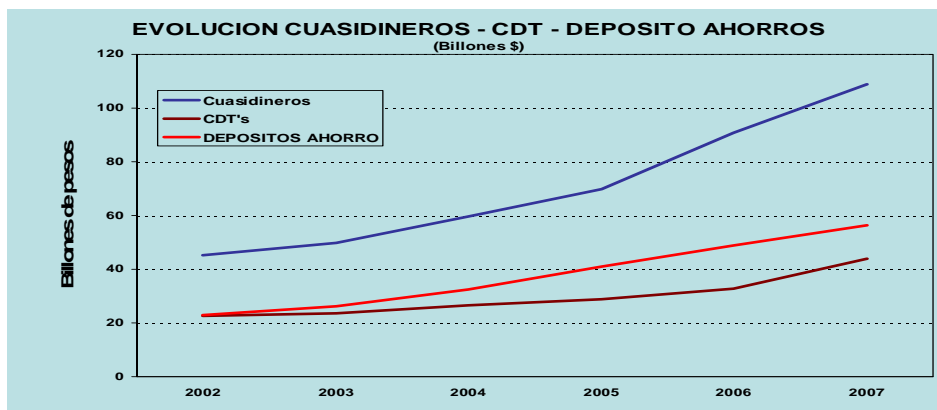
AGREGADOS MONETARIOS	VALORES	VARIACION PORCENTUAL	
	Billones \$	A la última fecha	Un año atrás
I. Agregados monetarios			
A. Base Monetaria	32.4	19.9	18.5
B. Medios de pago (M1)	45.4	11.9	18.2
C. M3	154.8	17.8	16.8
II. Portafolio Financiero			
a. Efectivo	22.3	11.3	23.1
b. Pasivos sujetos a encaje	132.5	18.9	15.8
Cuentas corrientes	23.0	12.6	13.7
Cuentas de ahorro	54.4	11.2	20.0
III. Total Cartera Neta			
A. Moneda legal	100.8	22.6	36.7
B. Moneda extranjera	6.6	71.0	-19.5

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

Las cuentas de ahorro evidenciaron una tasa de crecimiento menor frente al año inmediatamente anterior, situándose en el 11.2%, con un saldo total de \$54.4 billones. Este saldo representa una cifra con record histórico y compite afectando el crecimiento de los instrumentos financieros representado en valores. Sin embargo, la introducción de medidas monetarias por parte del Banco de la República para frenar la inflación llevaron a la implantación de encajes marginales, lo cual repercutió en el costo del fondeo para las entidades bancarias. Por esta razón, el crecimiento se volcó más hacia los CDTs del sistema financiero, los que crecían por encima del 33.4%, lo cual favoreció de manera significativa el crecimiento de los valores en custodia, con más de \$8.5 billones de crecimiento. La mezcla de recursos de ahorro y CDTs, financió en parte el crecimiento de la cartera durante el 2007.

Adicionalmente es importante mencionar la competitividad de las tasas de ahorro, las que prácticamente seguían para montos importantes la tasa de intervención del Banco de República, situación que se mantiene en la actualidad.

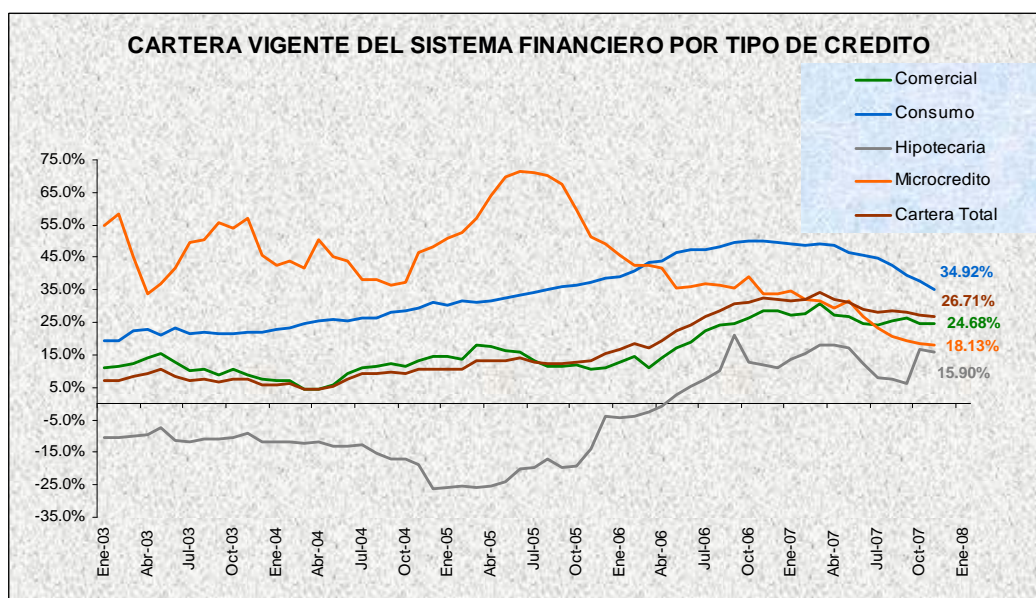
Evolución de Agregados Monetarios 2002-2007



Se desfavorece la emisión de instrumentos financieros por crecimiento elevado del Ahorro remunerado no representado en valores. Crecimiento CDTs por efectos del encaje marginal

Fuente: BANCO REPUBLICA

Con el ánimo de disminuir el consumo y sus efectos nocivos sobre la inflación, el Banco de la República adoptó una serie de medidas monetarias que incluyeron el incremento de las tasas de interés y la introducción de encajes marginales para controlar el crecimiento de la cartera. El efecto de estas medidas se sintió en la reducción del crecimiento de la cartera total del 36.7% experimentado en el 2006 al 22.6% en Diciembre de 2007, pese a las ya relativamente elevadas tasas de crédito. El comportamiento por tipo de cartera puede ser observado en el siguiente gráfico.



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia.

Respecto del mercado de valores colombiano, la oferta total de instrumentos asciende a \$404.9 billones a diciembre de 2007, aumentando un 29.2% con relación al año anterior y superando como

hecho de la mayor relevancia, el valor estimado del PIB para el 2007 en valores en circulación.

MERCADO DE VALORES COLOMBIANO 2006 - 2007

Billones de \$	DICIEMBRE DE 2006		DICIEMBRE DE 2007		MERCADO 2006 - 2007	
	MERCADO GENERAL	% TOTAL	MERCADO GENERAL	% TOTAL	CAMBIO \$	CAMBIO %
TES (1) *	89.9	28.7	94.9	23.4	4.9	5.5
TITULOS DE DEUDA EXTERNA (2)	29.1	9.3	24.4	6.0	-4.7	-16.1
ACCIONES **	125.9	40.2	205.7	50.8	79.8	63.4
CDTS ***	32.7	10.4	43.7	10.8	10.9	33.4
BONOS ORDINARIOS Y DPI	18.0	5.7	19.2	4.7	1.2	6.7
OTROS TITULOS DCV*	2.9	0.9	2.5	0.6	-0.4	-13.0
BONOS FOGAFIN *	2.8	0.9	2.1	0.5	-0.7	-24.2
BONOS PENSIONALES	1.2	0.4	1.2	0.3	0.0	3.0
TITULOS HIPOTECARIOS	4.6	1.5	4.7	1.2	0.1	2.7
OTROS TITULOS	2.9	0.9	2.9	0.7	0.0	1.4
BONOS FINAGRO *	3.3	1.1	3.5	0.9	0.2	6.4
TIDIS	0.2	0.1	0.2	0.0	0.0	-21.2
TOTAL	313.4	100.0	404.9	100.0	91.5	29.2

(1) Incluye TES clase B, Tes Ley 546 y TRD
(2) Saldo Global (USD 12.100,40) y Saldo estimado en circulación en Colombia (USD 1,210.04)
Estadísticas -DCV Banco de la República, Deceval, Bolsa de Valores de Colombia

* Fuente Banco de la República con corte a 30 de Noviembre de 2007

** Fuente Bolsa de Valores de Colombia Publicada 28 de Diciembre de 2007

*** Fuente Banco de la República con corte al 14 de Diciembre de 2007
Deceval con corte a 28 de Diciembre de 2007

Los activos con mayor crecimiento e importancia relativa del mercado son los siguientes: Las acciones subieron el saldo valorizado en \$79.8 billones en un año, lo que equivale a un 63%. Para finales de 2007 las acciones representan el 50.8% del total de los activos financieros del mercado. Este movimiento tuvo un efecto importante en varias líneas de negocio de DECEVAL, particularmente en la custodia, transacciones y depósito de emisiones.

Comparando los cierres 2006 – 2007, el IGBC retrocedió casi 467 puntos (de 11,161.14 a 10,694.18), lo que significa una desvalorización del 4.18%.

Las altas volatilidades y la ausencia de correlación con las principales bolsas de la región fueron un fenómeno recurrente en el 2007. El volumen negociado de acciones estuvo entre un máximo de \$263 mil millones (diciembre 12) y un mínimo de \$19.6 mil millones (enero 29), con un promedio diario de \$85 mil millones⁵.

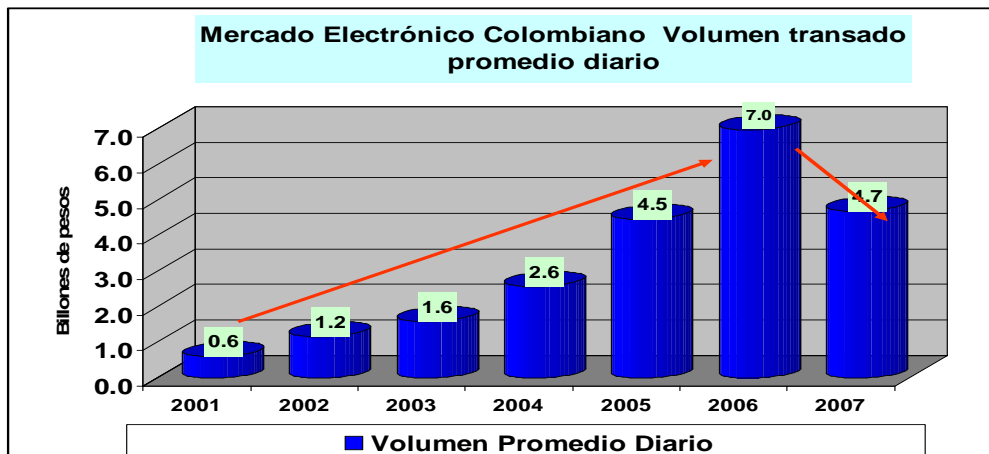
⁵ Bolsa de Valores de Colombia. Boletín accionario mensual diciembre de 2007.



Fuente: BVC – Bancolombia.

Luego de las acciones, los instrumentos con mayor crecimiento anual en el 2007 fueron los TES y los CDT's. Los títulos de deuda pública interna aumentaron su saldo casi \$5 billones, un 5.5%, y los CDT's aumentaron \$10.9 billones, un 33.4% con respecto al año 2006. Los bonos del sector real y la deuda pública local registraron un incremento en su saldo del 6.7%, alcanzando la cifra de \$19.2 billones.

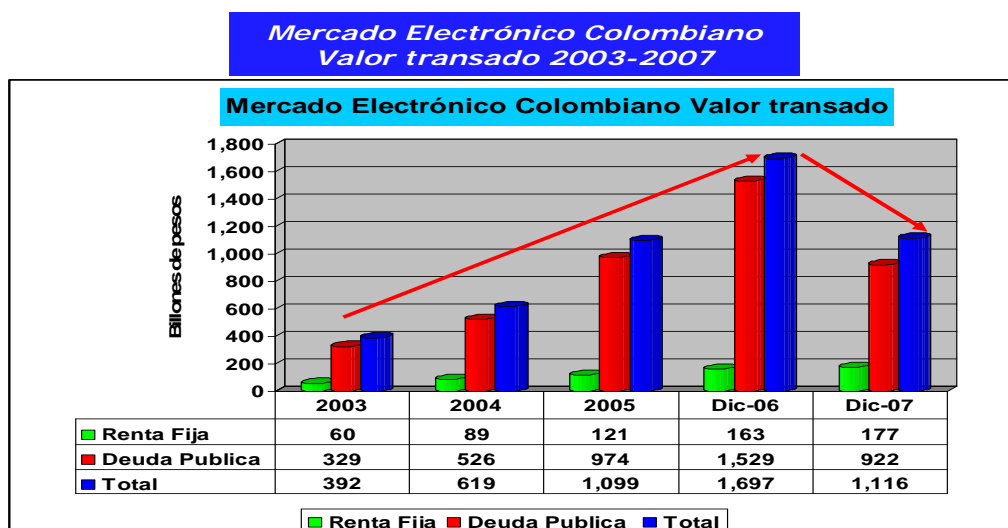
El crecimiento en la nueva oferta de instrumentos no genera un incremento en los volúmenes negociados por los efectos adversos que se vivieron en las variables macroeconómicas, temas regulatorios y comportamiento de los mercados internacionales. Evidencia de lo anterior se observa en el comportamiento de los principales mercados tal como se ilustra a continuación:



Fuente: MEC

Con respecto a los volúmenes transados por el Mercado Electrónico Colombiano (MEC), se advierte una notoria reducción de la actividad en comparación con el 2006. El promedio diario con que se venía operando el último año, de \$7.0 billones, es de \$4.7 billones en el 2007, con corte al 14 de diciembre, volumen muy cercano al del 2005, de \$4.5 billones.

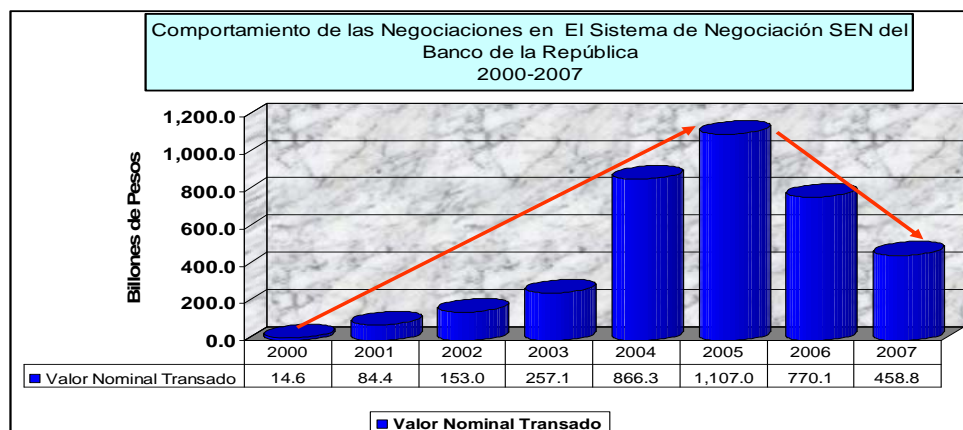
La contracción del volumen se debe al impacto causado por la deuda pública, que redujo su participación en el total negociado, de alrededor del 90% en los últimos dos años, al 83% en el 2007, bajando un 39.7% su monto transado con respecto al 2006. La siguiente gráfica ilustra la evolución de los volúmenes transados por MEC en los últimos cinco años:



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

Con un comportamiento similar al MEC y como se ilustra a continuación, la actividad del Sistema Electrónico de Negociación (SEN) también se redujo en el 2007. El volumen de deuda pública que se transó por este sistema fue de un 40.4% inferior al del año anterior.

**Comportamiento de las Negociaciones en
El Sistema SEN del Banco de la República**



Fuente: Banco de la República – Superfinanciera

Motivó esta compleja situación en el sistema, efectos de diversa índole entre los que contamos con la dinámica observada en las tasas de interés de intervención del Banco de la República y de la deuda pública, el movimiento de los precios internacionales de la deuda y de las tasas de intervención de los mercados Americano y Europeo, la regulación sobre operaciones preacordadas y la reducción del stock de deuda en poder de los principales actores del mercado.

Como era de esperarse, el saldo en depósito en Deceval evolucionó por la misma senda que el mercado, pero consiguiendo además aumentar la participación de valores en custodia con respecto al año anterior. En el año 2006 el Depósito tenía bajo su administración y custodia un saldo de \$97.0 billones, equivalente al 30.9% del mercado. Al cierre del 2007, este ascendía a \$138.4 billones, un 34.2% del mercado.

SALDO EN DEPOSITO EN DECEVAL 2006 - 2007

CLASE DE TÍTULO	DICIEMBRE DE 2006		DICIEMBRE DE 2007		DECEVAL 2006 - 2007	
	SALDO DECEVAL	% TOTAL	SALDO DECEVAL	% TOTAL	CAMBIO \$	CAMBIO %
TES (1)	2.4	2.4	1.6	1.1	-0.8	-33.6
TITULOS DE DEUDA EXTERNA	0.4	0.4	0.1	0.1	-0.3	-75.3
ACCIONES	48.8	50.3	81.4	58.8	32.6	66.9
CDTS	18.6	19.2	27.1	19.6	8.5	45.8
BONOS ORDINARIOS Y DPI	18.0	18.5	19.2	13.8	1.2	6.7
OTROS TITULOS 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	0.0
BONOS PENSIONALES	1.2	1.2	1.2	0.9	0.0	3.0
TITULOS HIPOTECARIOS	4.6	4.7	4.7	3.4	0.1	2.7
OTROS TITULOS	2.9	2.9	2.9	2.1	0.0	1.4
BONOS FINAGRO	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
TIDIS	0.2	0.2	0.2	0.1	0.0	-21.2
TOTAL	97.0	100.0	138.4	100.0	41.4	42.7

(1) Incluye TES clase B, Tes ley 546 y TRD
Estadísticas Deceval con corte a 28 de Diciembre 2007

Las acciones aumentaron en un año el 66.9% (\$32.6 billones) por el ingreso de emisiones desmaterializadas de entidades del sector público (Isagén, Ecopetrol), sector financiero (Grupo Aval, Banco de Crédito, Corficolombiana), proveedores de infraestructura (Bolsa de Valores de Colombia, Bolsa Nacional Agropecuaria) y sector real (Enka, Gas Natural, Valorem, Inversiones Valsimesa, Inversiones Mundial, entre otros).

Los CDT's fueron el segundo tipo de instrumento más importante para el crecimiento del saldo de Deceval en el 2007. Pasaron de \$18.6 billones a \$27.1 billones en un año, aumentando el 45.8%. Su participación en el saldo en depósito se ha incrementado del 19.2% al 19.6%. La totalidad de los emisores del sector financiero que realizan captaciones a través de Tesorería utilizan los CDT's desmaterializados, y esta condición se ha convertido en un estándar para el mercado.

Los bonos ordinarios y de deuda pública interna fueron el tercer instrumento de mayor crecimiento en el Depósito, pasando de \$18.0 billones a \$19.2 billones. El incremento de \$1.2 billones corresponde a un cambio del 6.7%. Este año salieron a circulación nuevas emisiones y tramos de entidades del sector financiero y real como Banco de Occidente, Bancóldex, Bancolombia, BBVA Colombia, Banco de Crédito, GMAC, Codensa, Emgesa, la Alquería y otros.

3. DESARROLLO INSTITUCIONAL DEL 2007 – AVANCE ESTRATEGICO

Conforme al plan estratégico 2006 -2012, DECEVAL busca la consolidación de su actividad a través de la generación de valor para el mercado y la ampliación de su portafolio actual basándose en un enfoque de sistema de administración de valores en mercados rentables a través de nuevas soluciones.

Los objetivos estratégicos propuestos para el 2012 son los siguientes:

- . Posicionarse como el líder en la creación de soluciones integrales, adopción de estándares y calificación de riesgos en Colombia y Latinoamérica.
- . Replicar el modelo de negocio y de administración de riesgos en otros mercados e industrias
- . Generar en forma sostenida valor para los grupos de interés

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 Desarrollo de la Operación de TES completos:

Con la introducción de este producto el Depósito ajusto sus sistemas para operar de la misma manera que lo hacia el DCV del Banco de la República, permitiendo que a través de una transacción reportada se movilizarán de manera simultánea el principal y los cupones que componían un título TES.

3.1.2 Optimización de los procesos de compensación y liquidación de operaciones:

Se trabajo con los actores del mercado en la definición y diseño de los procesos que desarrollará Deceval durante el año 2008 para mejorar de manera determinante los procesos de compensación y liquidación de transacciones y mejorar su calificación de riesgos. A partir del estudio realizado con Thomas Murray y sus recomendaciones sobre el mejoramiento de riesgos, se adelantaron las gestiones para diseñar los cambios en el modelo de liquidación de operaciones de nuestra entidad. Es así que, durante el año 2008, se efectuarán modificaciones al modelo de entrega contra pago tales como la disminución del bloqueo de los activos, el débito automático del pago de los valores en el Banco de la República, la confirmación de las transacciones y el control del ciclo de liquidación de valores entre otras. Estos diseños contribuyen a disminuir y mitigar los riesgos de compromiso de los activos, contraparte, liquidez y sistémico y prepara al Depósito para responder a las exigencias regulatorias establecidas por el Decreto 1456 de 2007.

3.1.3 Desarrollo del producto para Fondos de Capital Privado:

Se desarrollo un producto de desmaterialización para atender las participaciones de inversionistas en fondos de capital privado. Se trabajo en la vinculación de dos importantes fondos.

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

Se creció de manera significativa la custodia de títulos valores para llegar a administrar \$ 138,4 billones al cierre del 2007, un crecimiento

del 42.7% frente al año 2006. Este crecimiento se logro fundamentalmente mediante la administración de emisiones desmaterializadas, las que sumaron al cierre del año \$101.6 billones, para un crecimiento del 75.4%.

3.1.5 Adopción de Estándares del BIS:

Se trabajo en un documento comparativo que establece las acciones necesarias para adoptar los principios y mejores prácticas en los procesos de compensación y liquidación de los mercados. En desarrollo del mismo se trabajó en el análisis de los procesos de liquidación mediante entrega contra pago, transferencia temporal de valores, administración y gestión de riesgos, gobierno corporativo, continuidad de negocios y finalidad de las transacciones. El programa de desarrollo se realizará desde el 2008 y años siguientes.

3.1.6 Administración de riesgos:

Se adelantó la gestión de implantación del Sistema para la Administración del Riesgo Operacional - SARO de acuerdo con las exigencias regulatorias y de un modelo de gestión de riesgos integral en el Depósito. Se esta en el desarrollo del proceso de implantación de la metodología NTC 5254, equivalente al estándar AS-NZ 4360.

3.1.7. Servicio integral para la administración de acciones:

En concordancia con la estrategia establecida por parte de DECEVAL, en el año 2005, se inicia el estudio del proyecto para la administración del libro de accionistas y atención de inversionistas de los diferentes emisores existentes en el país. La comercialización del producto se inició en el mes de octubre del 2006 y se desarrolló con éxito en el año 2007. Se vinculó al nuevo servicio a nueve (9) emisores de acciones, AVAL, VALOREM, PROCAFECOL, MINEROS DE ANTIOQUIA, CONFINANCIERA, GAS NATURAL, GRANBANCO, INVERSIONES MUNDIAL y BANCO DE CRÉDITO. Emisores que son administrados de manera personalizada en nuestras oficinas de Bogotá y Medellín.

Con la implementación de este servicio, se entrega a los emisores de acciones del país – tanto físicas como desmaterializadas - y a sus accionistas, beneficios para administrar sus emisiones con los más altos estándares. Entre los nuevos beneficios destacamos la atención directa a los accionistas a través de las nuevas oficinas ubicadas en Bogotá y Medellín. Entre los servicios que se prestaron estan: la administración de asambleas (3 asambleas de AVAL, 1 de VALOREM y 1 de MINEROS DE ANTIOQUIA), el pago de dividendos y el manejo de

los eventos corporativos que se pudieren presentar en la compañía, entre otros.

La implementación de servicios como el descrito permitió que el saldo en depósito se incrementara de manera considerable en los últimos años, variando del año 2003, de un saldo de \$3.4 billones a \$14.6 Billones en el 2006 y de \$33.7 billones en el 2007, representando un incremento del 231%.

El total de emisiones de acciones vinculadas al servicio al cierre del año 2007, ascienden a \$15.3 billones administrando un número total de accionistas de 138.055.

La estrategia del producto continúa centrándose en satisfacer las necesidades de los emisores del Mercado de Valores de Colombia, con una solución integral para sus departamentos de accionistas.

Como ya se mencionó, aun cuando no cuenta con el servicio integral de acciones, el proceso de administración de acciones de ECOPETROL marco un hito para nuestra entidad, no solo por el crecimiento de significativo que representó para DECEVAL en el saldo de Custodia (5,7 billones de pesos), sino en el considerable e importante crecimiento en nuestras anotaciones en cuenta que ascendieron a más de 520.000 registros. El Depósito debió prepararse con un notorio esfuerzo de todo su equipo de gestión para responder a las exigencias de este proceso. La anotación en cuenta que cumplía la entrega de la acciones a más de 519.7 mil inversionistas se efectuó en un tiempo record de dos (2) horas.

3.1.8. El servicio de agencia numeradora nacional:

La Superintendencia Financiera de Colombia mediante la Resolución número 1832 del 17 de octubre de 2006, autorizó a DECEVAL, para ser la Agencia Numeradora Nacional, lo cual le permitió a DECEVAL iniciar el proceso de implementación en el Mercado de Valores de Colombia de incluir el estándar señalado por la Association of National Numbering Agencies (ANNA), en relación con la utilización de la numeración ISO/SWIFT referenciados para operaciones locales o internacionales.

Con esta autorización, DECEVAL participó en la Asamblea de la ANNA que se llevó a cabo en el mes de Noviembre del 2006 en Buenos Aires y fue elegida como Agencia Numeradora Local.

Durante el 2007, se estableció un comité interinstitucional que abordó la evaluación de la metodología para la codificación de los valores y de los emisores, diseño los cambios que debían introducirse para adoptar las normas ISO 6166 e ISO 10962. El mencionado Comité esta conformado por representantes de la Superintendencia Financiera, la

BVC, el Banco de la República, Comisionistas de Bolsa, Emisores del sector financiero y real, el Ministerio de hacienda, ASOBOLSA, BNA e ICONTEC.

Fruto del trabajo realizado por parte del Comité, se presentaron al Mercado de Valores de Colombia las modificaciones y la metodología acordada para la implementación de la agencia numerado nacional ante lo cual, los diferentes actores realizaron las evaluaciones correspondientes y solicitaron a la Superintendencia Financiera aplazar la implementación de ANNA para el año 2008, teniendo en cuenta el impacto en las diferentes plataformas, software y la concurrencia con otros proyectos.

De conformidad con la petición efectuada por parte del mercado, en la actualidad se analiza una posible fecha de implementación para el año 2008, con el fin de generar un cronograma común que satisfaga las necesidades del Mercado de Valores.

En el desarrollo del proyecto ANNA y contando con el acompañamiento de ICONTEC se emitieron las normas técnicas colombianas 3271, 4064 y 5538 de octubre 24 de 2007, que describen la metodología aceptada para la codificación de los valores en Colombia a través de la utilización del ISIN y del CFI, adoptando los estándares establecidos en las normas ISO 6166 y 10962.

3.1.9. Servicio de custodia internacional:

DECEVAL en desarrollo de su estrategia durante el año 2007 trabajó de manera ardua entre sus diferentes Depositantes, Emisores y potenciales Depositantes el producto de Custodia Internacional, teniendo como expectativa para ello en primer lugar, la emisión por parte del Ministerio de Hacienda y Crédito Público del decreto en que se nos permitiera la administración y custodia de cualquier instrumento o valor emitido en moneda diferente al peso colombiano; sin embargo, y no obstante múltiples reuniones con los funcionarios del Ministerio encargados del decreto, el mismo al cierre del año no fue expedido, lo que originó que la estrategia comercial no diera los frutos esperados; acentuando dicha situación por la imposibilidad por parte de DECEVAL de otorgar a los usuarios créditos intradía para sus cumplimientos y una muy alta reserva por parte de los potenciales usuarios de difundir sus posiciones en el exterior.

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 el año 2007, se creó un Departamento de Desarrollo de Nuevos Negocios y Productos vinculada

a la Vicepresidencia Comercial, cuya labor se concentra en el entendimiento de las necesidades no cubiertas en el mercado que permitan la aplicación del know how que DECEVAL administra a través de su recurso humano, tecnológico y operación.

Fruto de esta labor, para el 2007, se adelantaron las siguientes investigaciones:

3.2.1 Estructuración de un modelo y producto asociado a derivados no estandarizados Mercado OTC:

Se desarrolló un estudio mediante el cual se estudió la viabilidad de que el depósito de valores pudiera prestar servicios de Back Office en el procesamiento, registro, control y liquidación de contratos de derivados no estandarizados OTC. Para ello se investigó las prácticas internacionales del Depósito de Valores de los Estados Unidos, el DTC de Nueva York y del Brasil – CETIP, entidades con una importante práctica en este mercado. Igualmente se estudió en el mercado colombiano la tipología de productos local y los requisitos legales requeridos para su administración.

De dichos estudios se pudo determinar que el Depósito bajo autorización legal podría ser el organismo encargado de administrar el registro de los contratos de derivados no estandarizados OTC, suministrando una plataforma de registro de los mismos. No obstante lo indicado, para hacer realidad el estudio se requiere de dos aspectos fundamentales que no son del resorte de DECEVAL, uno de carácter legal y otro de mercado, volúmenes y masa crítica para hacer viable el caso de negocio.

3.2.2 Estructuración de un modelo de transferencia temporal como prestamista de última instancia, canasta de valores:

Con el fin de mejorar el ciclo de administración de la liquidez de los valores que se compensan y liquidan a través del Depósito y adoptar uno de los mejores estándares internacionales para la compensación y liquidación de las operaciones sobre valores, se trabajó en el estudio, determinación y creación del diseño del producto de la Transferencia Temporal de Valores aplicable al mercado colombiano, para lo cual se estudiaron los modelos existentes en los Depósitos de Valores del Brasil - CBLC y México – INDEVAL. Igualmente se elaboró el análisis de la operación bajo la óptica de la regulación local, de las necesidades del mercado y de las limitaciones que se imponen por los modelos de nuestro mercado. A partir de estos estudios, se diseñó la tipología del producto para la Transferencia Temporal de Valores en Colombia el que se prevé desarrollar durante el 2008, comprendiendo en una

primera instancia la transferencia temporal voluntaria y luego, de ser ello posible, la transferencia temporal obligatoria para resolver problemas en la liquidación de los valores.

Inicialmente el producto trabajará y fortalecerá la liquidación de acciones en nuestro país, para luego extenderlo de ser ello posible, a otros instrumentos valores homogéneos y estandarizados tales como los Bonos y titularizaciones hipotecarias. En estos casos en particular, debe adelantarse igualmente una reforma legal que permita estos instrumentos.

3.2.3. Estructuración de la aplicabilidad del modelo de depósito a la industria de fondos colectivos de inversión:

Se adelantó un estudio de factibilidad para entender como el Depósito podría ofrecer una nueva tipología de servicios de Back office a las sociedades administradoras de los fondos colectivos de inversión, la que incluía alternativas tales como agente de registro, de custodia y transferencia, de pago, de procesamiento de órdenes, de valoración de inversiones, de servicios de información de inversionistas y otros. Una vez efectuado este estudio se determinó que no obstante evidenciar diferentes productos para ofrecer al mercado, no existe en esta los volúmenes y masa crítica suficientes para proceder con sus implementaciones.

En todo caso se mantiene viable el servicio a los productos tradicionales del Depósito que incluyen la custodia y administración de valores locales y extranjeros, y la administración de carteras colectivas titularizadas vía la desmaterialización. Se visualiza que en un futuro cercano Colombia empezará el desarrollo de productos "ETFs", en donde vemos que podemos ser el vehículo para la administración de las participaciones.

3.2.4. Estructuración de un modelo de administración para la industria de fondos de capital privado o de riesgo:

Se desarrollo un nuevo producto para permitir que los Fondos de Capital privado pudieran desmaterializar sus participaciones utilizando los servicios del Depósito. Como resultado del estudio efectuado durante el año 2007, se determinó y concluyó que DECEVAL ofrecerá al mercado de los fondos de capital privado o de riesgo, sus productos actuales con el fin de incrementar de una parte los saldos en custodia y de otra, las emisiones desmaterializadas.

3.2.5 Estructuración de un modelo para la administración desmaterialización de pagares:

Se desarrolló un estudio de factibilidad para replicar el modelo de negocio a la industria de créditos, en particular a la emisión desmaterializada de pagarés. Como resultado del estudio efectuado durante el año 2007, se concluyó que DECEVAL podrá implementar la desmaterialización de pagarés, proyecto que se llevará a cabo en el transcurso de los siguientes dos años.

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

3.3.1. Se incrementa el número de emisiones desmaterializadas en depósito:

Durante el año 2007, las emisiones nuevas tanto en renta fija como en variable alcanzaron el valor de \$53,1 billones correspondientes a treinta y siete (37) nuevos contratos en DECEVAL.

Del total de emisiones, el 91% corresponden a emisiones de acciones, el 4% a bonos ordinarios, el 3% a títulos hipotecarios emitidos por la TITULARIZADORA COLOMBIANA y el 2% restante a otros tipos de títulos diferentes a los anteriores, tal y como se presenta en el cuadro a continuación:

NUEVAS EMISIONES AÑO 2007			
CLASE DE TITULO	NRO DE CONTRATOS	VALOR DE LA EMISION 2007	%
ACCIONES ORDINARIAS	10	48.395	91%
BONOS ORDINARIOS	18	2.267	4%
TITULOS HIPOTECARIOS DE CONTENIDO CREDITICIO	1	1.402	3%
PAPELES COMERCIALES	4	510	1%
CERTIFICADOS DE DEPOSITO A TERMINO	2	501	1%
BONOS DE DEUDA PUBLICA INTERNA	1	76	0%
TITULOS DE PARTICIPACION	1	31	0%
TOTAL	37	53.182	100%

De las emisiones de acciones ordinarias y preferenciales, se destacaron con el 36% de las emisiones del año, las realizadas por el Grupo Aval y ECOPETROL, que además de ser las más grandes del año, generaron un hito en la historia del Mercado de Valores colombiano, por la vinculación de un gran número de personas naturales en la adquisición de acciones. Al cierre del año 2007, DECEVAL administraba inversiones para un total de más de 750.000 inversionistas.

3.3.2. Código de buen gobierno:

Como una actividad de valor agregado para los grupos de interés, durante el 2007, se avanzó en la creación de un código de buen

gobierno que cumpliera los estándares de Gobierno Corporativo del mercado local y las recomendaciones internacionales emitidas por entidades privadas y públicas sobre el tema, y las emitidas particularmente para los Sistemas de Compensación y Liquidación de Valores por entidades tales como el Banco de Pagos Internacionales (BIS), la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO) y el Comité de Sistemas de Pago y de Liquidación de Valores (CPSS) fuerza conjunta creada por las dos entidades anteriores y de la Asociación Internacional de Administradores de Valores (ISSA).

Las recomendaciones analizadas reconocen la importancia sistémica de estas entidades e incorporan principios de buen gobierno sobre el reconocimiento del interés público; el acceso justo y equitativo a los proveedores de esta infraestructura; el reconocimiento de los objetivos de los distintos grupos de interés; la importancia de la transparencia y revelación de los riesgos de las mismas y, principalmente, las recomendaciones sobre la integridad y solvencia de dichas entidades para hacer frente a los posibles choques del mercado.

Este documento se encuentra actualmente en estudio para la aprobación de la Junta Directiva y de ser procedente de la Asamblea General de Accionistas respecto de las modificaciones estatutarias a que hubiere lugar.

4. INFORME DE LA GESTION COMERCIAL Y OPERATIVA DEL 2007.

El desarrollo de DECEVAL en los aspectos comerciales durante el año 2007, concentró sus actividades al cumplimiento de los objetivos comerciales indicadas para el desarrollo de la estrategia durante el 2007, que incluían principalmente los siguientes aspectos:

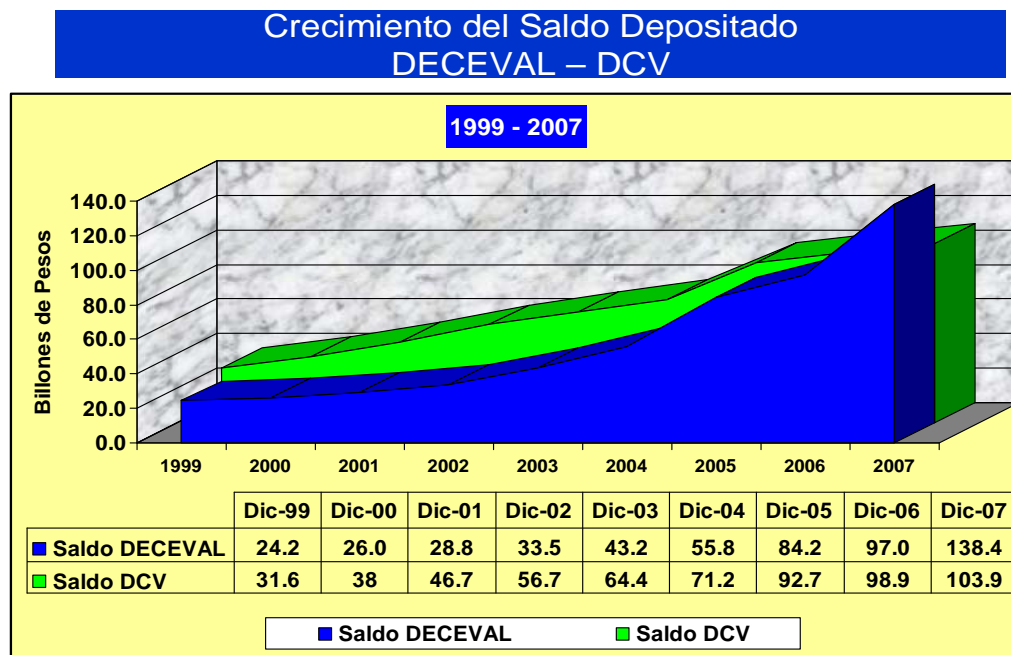
- . Incremento de los procesos de inmovilización y desmaterialización de otros valores tales como acciones, CDTs masivos y deuda externa y en general el saldo administrado en renta fija y variable.
- . Desarrollo del plan de acción de la estrategia de posicionamiento de marca y niveles de servicio.

4.1. AUMENTO DE LOS PROCESOS DE INMOVILIZACIÓN Y DESMATERIALIZACIÓN DE OTROS VALORES TALES COMO ACCIONES, CDTs MASIVOS Y DEUDA EXTERNA.

El año 2007, representa el año con mayor crecimiento histórico en el monto de los valores en Depósito. Los procesos de democratización accionaria, la administración del libro de acciones con servicio a los accionistas, la emisión de CDTs de tesorería y masivos y las emisiones

de Bonos, títulos hipotecarios y papeles comerciales marcaron el rumbo para consolidar un posición de custodia de \$138.4 Billones, con un crecimiento del 42.7%.

Al comparar nuestra situación con el Banco de la República, es igualmente histórico el momento, por cuanto el Saldo en Deceval se compara de manera importante con el saldo en DCV, tal como se puede apreciar en la gráfica siguiente:



Fuente: Banco de la República - DECEVAL

4.2. DESARROLLO DEL PLAN DE ACCIÓN DE LA ESTRATEGIA DE POSICIONAMIENTO DE MARCA Y NIVELES DE SERVICIO.

A través del año 2007, DECEVAL implementó la decisión estratégica de modificar su imagen o identidad corporativa, acompañando la misma con una amplia difusión al mercado y la participación en diferentes eventos del mercado liderados por la ANDI, la ASOCIACIÓN BANCARIA DE COLOMBIA y la ASOCIACIÓN DE FIDUCIARIAS. Igualmente patrocinó un evento institucional con miras a la internacionalización de los mercados, con la participación de la Secretaría General de la Haya, el Gobierno Nacional representado por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, la Superintendencia Financiera de Colombia, el Banco de la República y los intermediarios del mercado. El tema fue: "La Convención de la Haya sobre valores y la administración del conflicto de la Ley aplicable en transacciones internacionales".

Por otra parte, durante los meses de noviembre y diciembre se adelantó una encuesta sobre satisfacción del mercado, en el que se

encuestaron a los depositantes directos y emisores de mercado sobre los índices de satisfacción, estudio que arrojó calificaciones entre los rangos de "excelente" y "muy bueno".

4.3. RESULTADOS DE LA GESTIÓN COMERCIAL Y OPERATIVA DEL 2007.

Los resultados comerciales y operativos durante el 2007, fueron sobresalientes en aspectos centrales como el crecimiento de DECEVAL respecto del mercado, el posicionamiento de los nuevos productos y el comportamiento de las diferentes líneas de servicios.

4.3.1. Composición del mercado:

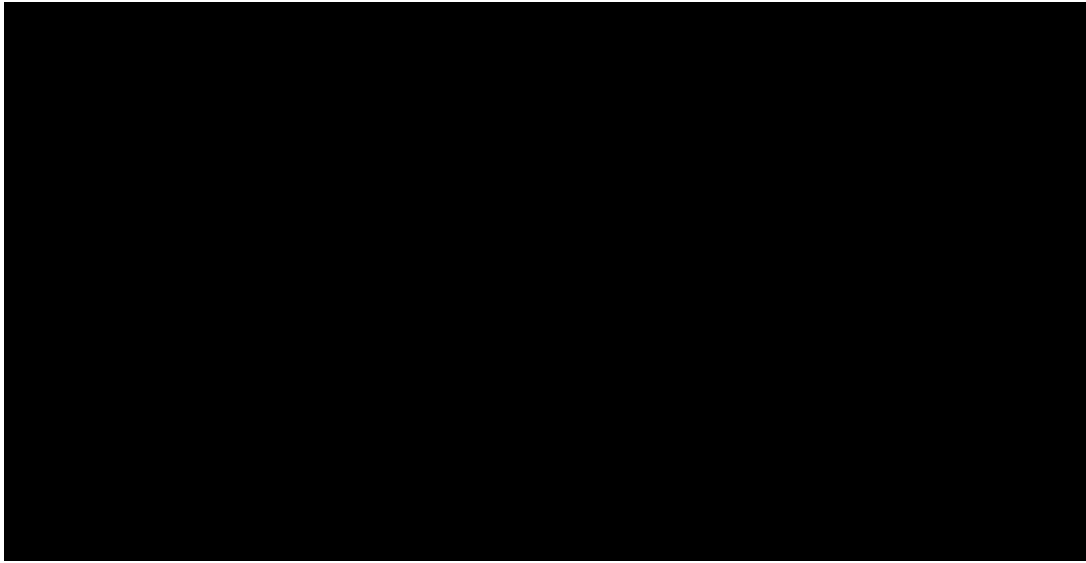
El mercado de activos financieros susceptibles de ser negociables para el 2007, incluyendo la deuda externa colombiana en posiciones de participantes locales, fue de \$365 billones, de los cuales DECEVAL administró el 38% frente al 37.3% del año 2006.

4.3.2. Participación de mercado: Al cierre 2007, la participación de DECEVAL en el mercado total fue del 34.92 % frente al 30,94% del 2006 y 20.06% en el 2005. Si dicha participación se analiza frente al mercado objetivo, al cierre del 2006 fue del 37.3% y del 35.3% en 2005, para 2007 ascendió a 38%

4.3.3. Líneas de negocio:

a. Custodia de Valores en depósito.

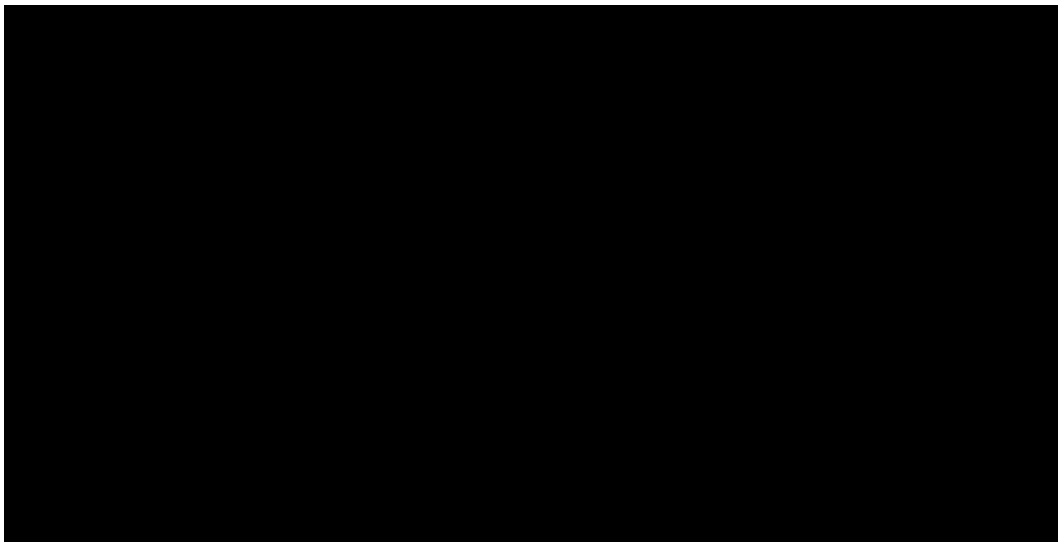
El saldo en custodia al cierre del 31 de diciembre de 2007, fue de \$138,4 billones, lo que representó un incremento del 42,7% con respecto al año 2006 y correspondientes a \$41,4 billones en términos absolutos. Este crecimiento confirmó nuevamente la tendencia positiva para DECEVAL iniciada en el año 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:



El crecimiento de DECEVAL en el 2007 estuvo soportado en forma muy importante por los siguientes instrumentos:

- . Acciones con un crecimiento porcentual del 66,9% y un crecimiento absoluto de \$32.6 Billones.
- . CDTS con un crecimiento porcentual del 45,8% y un crecimiento absoluto de \$8.5 Billones
- . Bonos Ordinarios y DPI con un crecimiento porcentual del 6,7% y un crecimiento absoluto de \$1.2 Billones

Según participantes directos el crecimiento fue el siguiente:



b. Depósito de emisiones.

El año 2007 fue de crecimiento igualmente histórico, como se puede apreciar a continuación.

**EVOLUCION EMISIONES
DESMATERIALIZADAS
2005-2007 Miles de Millones**

EVOLUCIÓN DEL DEPOSITO DE EMISIONES EN EL 2007					
Cifras en Miles de Millones de Pesos					
TITULO	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Diferencia Dic 06 - Dic 07	Crecimiento Dic 06 - Dic 07
CDT´s	14,598	17,014	25,406	8,392	49%
BONOS ORDINARIOS	12,994	14,619	16,233	1,614	11%
BONOS PENSIONALES	1,169	1,178	1,213	35	3%
TITULOS HIPOTECARIOS	5,051	4,568	4,693	125	3%
ACCIONES	9,984	14,677	48,447	33,770	230%
BONOS DEUDA PUBLICA INTERNA	2,931	3,080	2,760	-320	-10%
TITULOS DE CONTENIDO CREDITICIO	1,556	1,862	1,670	-192	-10%
OTROS TITULOS	781	285	544	259	91%
PAPELES COMERCIALES	580	484	426	-58	-12%
TIDIS	196	216	170	-46	-21%
TOTAL	49,840	57,983	101,562	43,579	75%

Se menciona nuevamente, el importante crecimiento en la desmaterialización de acciones 230%, CDTS con 49% y bonos con el 11%, con incremento en los valores depositados de \$33,7 billones, \$8.4 billones y 1.6 billones respectivamente.

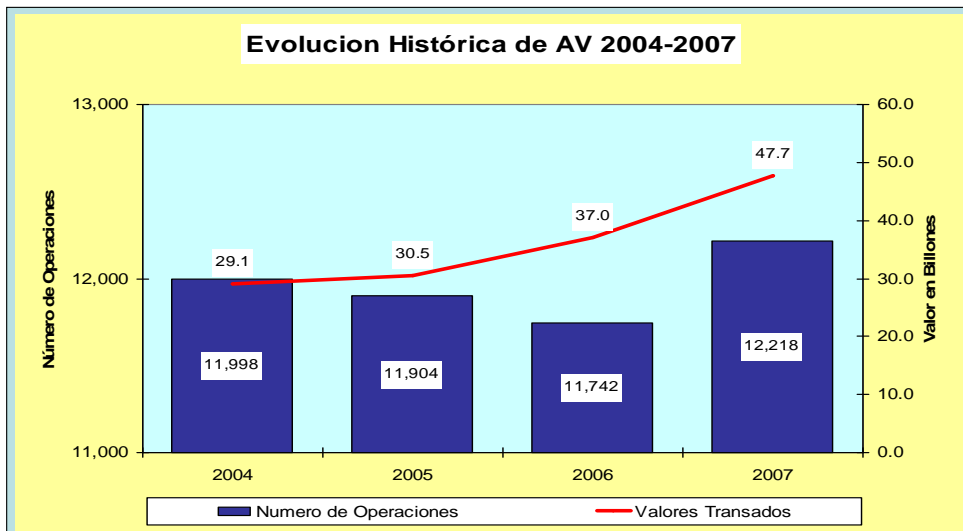
c. Administración valores.

Durante el 2007, este servicio registró una evolución favorable al operar \$47.7 billones, logrando un incremento del 4.0% en el número de operaciones y del 29,72% en el valor transado. Las causas principales: una mayor rotación de los vencimientos de CDTs. Del total recaudado, el 67% fue recibido a través del sistema de pagos del Banco de la República y un 26% fue reinvertido.

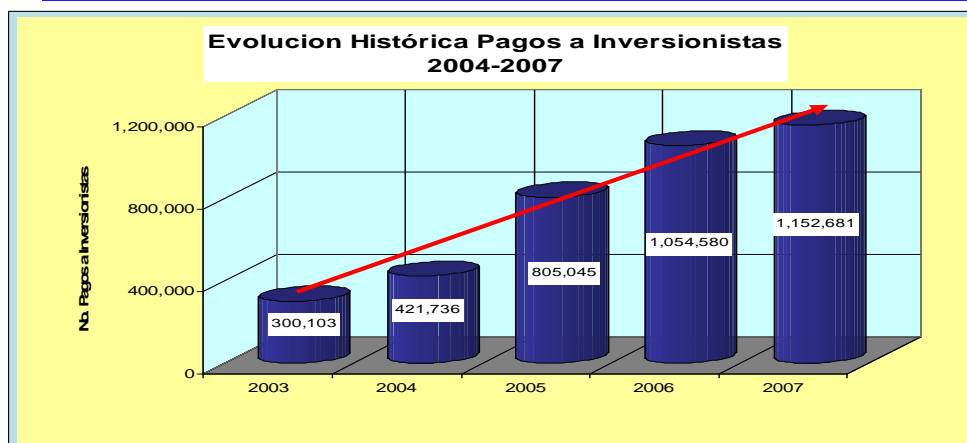
El número de pagos efectuados a los inversionistas presentó un incremento significativo del 9,3% entre 2006 y 2007 en el número de operaciones, superando los 1.15 millones de pagos.

A continuación presentamos la evolución gráfica del servicio:

**Expertos en la Administración Valores
2004-2007**



**Expertos en la Administración Valores
2004-2007**



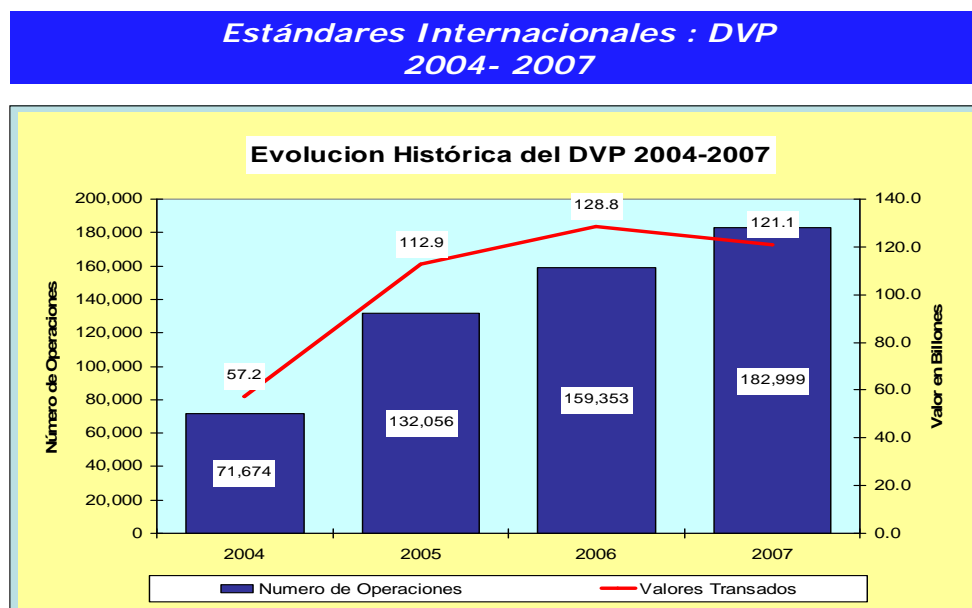
d) DVP – entrega contra pago.

Este servicio mantuvo su comportamiento favorable a pesar de la crisis observada en los volúmenes del mercado. No obstante lo anterior, aunque el depósito creció en el número de operaciones operadas, bajó en el valor de los títulos movilizados. Decreciendo en un 6% en valor transado, con un monto total de \$121.1 billones, pero aumentó el

número de operaciones en 14.8% respecto del año anterior, con un total de operaciones registradas de 182.999 (una sola punta).

Las operaciones bursátiles registradas DVP, alcanzaron un volumen de 110.441 representando un incremento del 29.4% y una participación sobre el total registrado en el 2007 del 60.4%. Por su parte, las operaciones registradas por emisiones primarias en el mercado OTC o a través de la BVC, presentaron un incremento importante frente al cierre del 2006 del 82.19%, para un total de 10.263 operaciones y las operaciones de compraventa registradas en el mercado OTC y los cambios de depositante reflejan una disminución durante el 2007 del 38.9% y 5,6% respectivamente, frente al volumen del 2006.

El nivel de penetración sobre las operaciones susceptibles de liquidarse bajo este estándar al final el año fue del 76.1% y un 85.5% promedio durante todo el año. Los sectores más representativos en el uso de este servicio fueron las firmas comisionistas con una participación del 76%, las fiduciarias con el 12% y los bancos con el 8%.

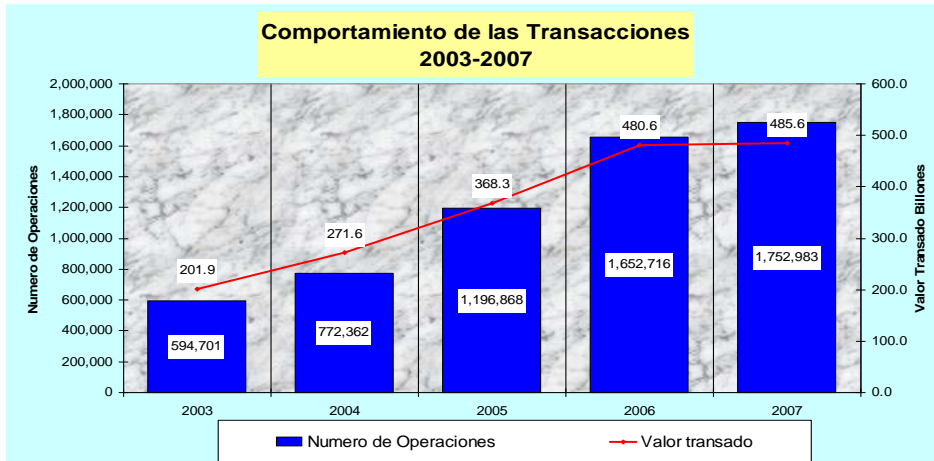


e) Registro de Transacciones.

A pesar del comportamiento evidenciado en los mercados durante el 2007, esta línea de negocios presentó un comportamiento favorable durante el mismo. Se realizaron a través del sistema de DECEVAL 1.752.983 operaciones (analizadas en una sola punta), que frente a las 1.652.716 realizadas en el 2006, significa un crecimiento del 6,06%. Así mismo, se movilizaron activos financieros por valor de \$485.5

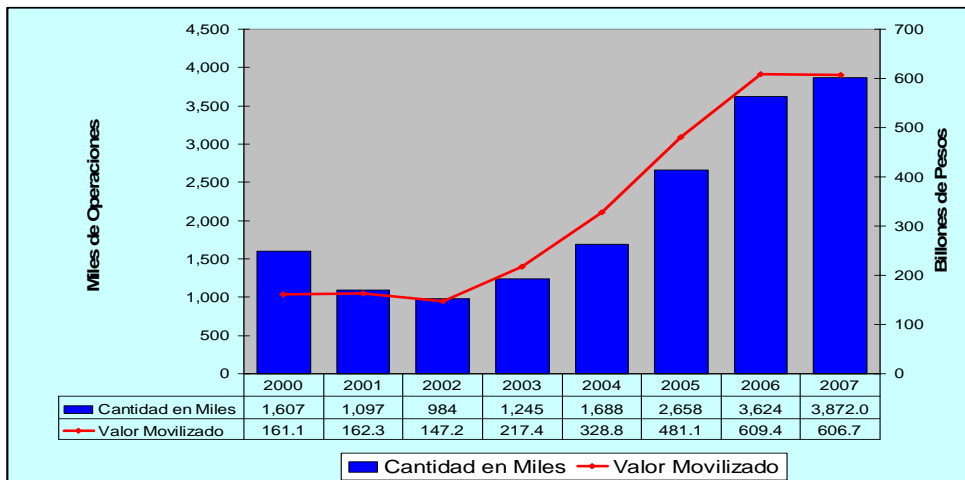
Billones frente a los \$480.6 billones movilizados en el 2006 (crecimiento del 1,01%).

Comportamiento de las transacciones libres de pago en Deceval



Al consolidar las transacciones libres de pago con el servicio de entrega contra pago, los valores movilizados y operados para los dos puntas se presentan a continuación. Billones frente a los \$480.6 billones

Vitales para el Crecimiento del mercado Evolución de transacciones 2000-2007



5. INFORME DE LA GESTION INFORMÁTICA

La estrategia de Tecnología acorde con el plan estratégico corporativo proyectado para los próximos siete años tuvo como actividades durante el año 2007, la creación de la Vicepresidencia de Tecnología con el fin de apoyar los procesos de planeación estratégica y de negocios de DECEVAL.

La gestión principalmente se orientó a la continuidad del proyecto de conversión del Sistema de Información DECEVAL (SIID 2000), a la implementación de estándares de tecnología como ITIL y al estudio y plan para la adopción de los principales estándares de la norma ISO 17799 y la implementación de las optimizaciones en el software SIID 2000 para atender grandes volúmenes de información de emisores como ECOPEPETROL.

Igualmente su labor 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.

La administración de la infraestructura tecnológica se orientó principalmente a proveer los recursos de hardware y software base para los diferentes proyectos, a reforzar la seguridad de los servidores acorde con las recomendaciones de las auditorías interna y externa y la revisoría fiscal.

Principalmente su actividad se orientó en los siguientes frentes:

- . Adecuación de la Infraestructura para atender los crecimientos de transacciones por la llegada de nuevos emisores.
- . Estudios de monitoreo de capacidad de la Infraestructura.
- . Mejoras en la seguridad informática, para lo cual se trabajo en el fortalecimiento de la protección perimetral, el manejo de Spam, la actualización tecnológica del certificador digital entre otros.
- . Adquisición del hardware de Base de Datos independiente del hardware de aplicación.

Otros desarrollos de importancia comprendieron nuevos servicios de operatividad de márgenes en efectivo, módulos y reportes a la Superintendencia Financiera de Colombia, creación y optimización de procesos y reportes para ECOPEPETROL y procesos masivos y ajuste DVP.

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

6.1. GESTIÓN DE RIESGOS

La Junta Directiva creó dentro del año 2007 el Comité de Riesgos de la Junta Directiva para responder a los retos del negocio y de la administración de los riesgos del mismo y, en respuesta a varias situaciones regulatorias que impusieron nuevas y vitales responsabilidades en las Juntas Directivas tales como SARO, SARLAFT. Con su decisión, la Junta Directiva impulsó la vigilancia y apoyo a la administración en el enfoque de política para la administración integral de los riesgos del Depósito.

A partir de la expedición de la regulación prudencial en el tema de SARO y de conformidad con la política de riesgos adoptada por DECEVAL y en cumplimiento de la normatividad vigente sobre el Sistema de Administración de Riesgo Operativo (S.A.R.O.), se adelantó por parte de la organización con la asistencia de la Gerencia de Riesgos y Cumplimiento la identificación y medición de los Riesgos Operativos y del Programa de Continuidad de Negocios.

El año 2007, finaliza con la elaboración de las matrices de riesgo para 26 procesos de DECEVAL, las cuales fueron validadas por los dueños de los procesos y validadas por el Comité de Riesgos designado por la Junta Directiva.

Respecto de cada una de las etapas de SARO previstas en la regulación, el Depósito introdujo cambios en sus políticas y manual de riesgos para asegurar el cumplimiento normativo, todas ellas aprobadas por la Junta Directiva, quién durante el año fijó las directrices de política, aprobó el perfil de riesgo inherente, calificó y determinó los valores de pérdida e impacto que permitían a su vez analizar y valorar los riesgos de nuestra entidad.

El siguiente cuadro muestra el nivel de avance conforme a la Circular Externa 41 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia (reporte a corte del 31/12/2007):

ACTIVIDADES	% DE AVANCE
Aprobación del manual de riesgo operativo	100%
Implementación de políticas para la administración del riesgo operativo	80%
Definición de objetivos para la administración del riesgo operativo	100%
Conformación de la unidad de riesgo operativo	100%
Documentación de los procesos de DECEVAL	100%
Identificación de los riesgos operativos	100%
Medición de la probabilidad y el impacto de los riesgos operativos	85%
Implementación de las medidas para controlar los riesgos operativos	30%
Implementación de planes de capacitación sobre SARO	60%
Implementación del registro de eventos de riesgo operativo	100%
Determinación del perfil de riesgo de DECEVAL	100%
Implementación de planes de contingencia	85%
Implementación de planes de continuidad del negocio	70%
Ejecución de pruebas para corroborar la eficiencia y eficacia del plan de continuidad	85%
Implementación de mecanismos para monitorear y efectuar seguimiento al SARO y a los riesgos operativos	20%
Establecimiento de los mecanismos para realizar la revelación contable	100%
Implementación de mecanismos para divulgar información sobre SARO	50%
Evaluación del SARO por los órganos de control	50%

En cuanto al Programa de Continuidad de Negocios, se han adelantado las labores que se detallan a continuación:

ACTIVIDADES
Plan estratégico de Continuidad de Negocios de DECEVAL
Guía de continuidad de negocios de DECEVAL
Análisis de impacto para procesos claves
Análisis de riesgos
Guía de la brigada de primeros auxilios y atención de emergencias
Procedimientos de emergencias
Actividades de capacitación y divulgación
Documentación del esquema de mantenimiento del Programa de Continuidad de Negocios de DECEVAL
Documentación de la pruebas realizadas al Programa de Continuidad de Negocios de DECEVAL
Documentación sobre las estrategias de contingencia
Evaluación del nivel de madurez del Programa de Continuidad de Negocios de DECEVAL
Protocolo de actuación del Comité de Crisis
Montaje del Programa de Continuidad de Negocios en una herramienta de gestión (MINDMANAGER)

6.2. SEGURIDAD DE LA INFORMACIÓN

Durante el ejercicio del año anterior, DECEVAL adelantó las labores necesarias para atender las necesidades de Seguridad de la Información, mediante la adopción de las siguientes medidas:

- . La elaboración de una estrategia corporativa de seguridad de la información.
- . La adopción de un modelo de seguridad de la información, cuyo pilar principal es la norma ISO 27001.

- . La definición y estructuración de las políticas de Seguridad de la Información.
- . La estructuración de acciones de monitoreo y seguimiento de la información de los sistemas operativos y de seguridad informática.
- . El avance en la definición de los activos de información y sus custodios y propietarios.
- . La ejecución de jornadas de capacitación a los propietarios de los activos de información, sobre su sensibilidad y criticidad.

En este contexto, el esfuerzo durante el año 2008 será el de implementar y gestionar de manera apropiada los activos de información, la gestión de problemas e incidentes y la adopción de la Circular Externa 52 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

6.3. SEGURIDAD CORPORATIVA

6.3.1 Seguridad Física y de Personal:

En cuanto a la seguridad física, se mantuvo un programa de revisión y actualización de los sistemas de seguridad de DECEVAL, de los riesgos de las sedes en las tres ciudades, del análisis de riesgos de la nueva sede de la Sucursal de Medellín y la participación en frentes empresariales de seguridad.

Durante el 2007 se desarrolló el programa de seguridad del personal que comprende la realización de visitas domiciliarias a empleados. Así mismo, se adelantó la campaña de actualización de cédulas de ciudadanía de cincuenta y dos (52) empleados y la validación de los antecedentes judiciales de un grupo importante de empleados ante el Departamento Administrativo de Seguridad DAS. En la revisión de información sobre aspectos pertinentes a niveles de endeudamiento y manejo de créditos personales, se cumplió con el 100% de los empleados, es decir, ciento cincuenta y dos (152).

6.3.2 Salud Ocupacional y Seguridad Industrial:

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 y se avanzó con la afiliación al servicio de asistencia médica de urgencias (área protegida) para los empleados y visitantes que se encuentren en nuestras instalaciones.

Por lo anterior, se realizó el levantamiento del panorama de riesgos, el mantenimiento del sistema de iluminación de emergencia, los análisis y evaluación de puestos de trabajo desde el punto de vista

ergonómico, los exámenes médicos ocupacionales de 148 empleados, y el programa de prevención de lesiones osteomusculares y evaluación de la condición física a treinta y ocho (38) empleados.

Igualmente, se adelantaron sesiones de fisioterapia a sesenta y dos (62) empleados sintomáticos, jornadas de vacunación a nivel nacional en influenza y varicela para un total de 74 empleados vacunados. En cuanto a COPASO, se efectuaron seis (6) reuniones para un total de seis (6) horas, reuniones enfocadas a la capacitación de sus nuevos integrantes con la asesoría y acompañamiento de la ARP.

7. INVERSIÓN EN LA CÁMARA DE RIESGO CENTRAL DE CONTRAPARTE.

La Bolsa de Valores de Colombia, MEFF y DECEVAL trabajaron en los últimos años como promotores de un proyecto para la constitución de una nueva entidad de infraestructura para el Mercado de Valores en Colombia, que al amparo del marco legal vigente autorizado por la Ley 964 de 2005, asumiera como Contraparte Central de las operaciones en el mercado.

Después de varios años de trabajo y de estudio de factibilidad desarrollados para entender su viabilidad en el mercado colombiano, en el 2007 se formalizó la constitución de la sociedad mediante un proceso de oferta a los sectores bursátil y financiero, donde importantes inversionistas aportaron el capital necesario para la constitución de la misma.

El grupo promotor de este proyecto, del cual hacía parte el Depósito, solicitó participar no solo en los gastos iniciales para verificar la viabilidad del mismo, sino también en la participación de una porción representativa del capital de la misma.

Con este fin en mente, la Junta Directiva de la sociedad en su sesión 198 del pasado mes de abril, aprobó la inversión en la constitución de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte hasta por el 10% del capital de la sociedad, entidad que tendrá a su cargo ser la entidad contraparte central de los mercados que va operar, incluyendo principalmente el de derivados y opciones.

El capital total a suscribir de la sociedad fue la suma de \$29 mil millones, de los cuales Deceval comprometió una inversión de \$2.9 mil millones. Se espera que la Cámara empiece formalmente operaciones en Junio del 2008.

8. INFORME DE LA GESTION FINANCIERA.

Los resultados financieros de DECEVAL al cierre de 2007, se caracterizaron por el fortalecimiento del patrimonio de la entidad, el cual ascendió al cierre de 2007 a \$55.157 millones con un incremento del 10.05% frente al registrado en el año 2006 de \$50.122 millones. Este incremento se explica por la capitalización de utilidades de 2007 por valor de \$2.601 millones y el incremento en las reservas por \$1.136 millones. Las utilidades en el 2007, llegaron a \$15.564 millones, superiores en el 9.98% a las del año inmediatamente anterior.

Los activos presentaron un incremento de \$7.759 millones en el año, que equivale al 12.66%, al pasar de \$61.304 millones en el 2006 a \$69.063 millones, en el 2007. La mayor participación dentro de los activos corresponde a las inversiones que pasaron de \$47.956 millones en el 2006 a \$ 46.140 en el 2007, con una disminución del 3.79%. El portafolio de inversiones representa alrededor del 66.81% de los activos totales.

Los pasivos totales de \$11.182 millones en el 2006, pasaron a \$13.905 millones en el 2007 con aumento de \$2.723 millones, el 24.35%, siendo la provisión para renta por \$ 8.407 millones el pasivo mas representativo, con una participación del 60.46% del pasivo total.

Los ingresos operacionales ascendieron a \$39.410 millones aumentando respecto del 2006 en un 13.5%. La utilidad operacional ascendió a \$21.250 millones, 10.94% superior al año 2006. El resultado no operacional neto ascendió a \$2.720 millones, que representa un incremento del 3.41% frente al 2.006. Dentro de los ingresos no operacionales se incluyen, \$3.535 millones correspondientes a los rendimientos de las inversiones de portafolio. Finalmente el impuesto sobre la renta a pagar causado por el año 2007 es de \$8.407 millones con un incremento frente al año anterior de 10.18%.

8.1 BALANCE GENERAL

Se presentan a continuación las cifras más relevantes de los estados financieros al cierre del año 2007.

8.1.1 Activos:

Al cierre de diciembre de 2007, los activos totales de la compañía ascendieron a la suma de \$69.063 millones, superiores en \$7.758 millones a los presentados en el año inmediatamente anterior, para un crecimiento de un 12.66% 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 2007 \$36.208 millones con un crecimiento del 4.5% representado en \$1.572 millones.

Las inversiones disponibles para la venta ascendieron a \$14.883 millones, con un aumento frente al 2006 del 5.72% y las otras inversiones \$9 millones. Dentro de las inversiones disponibles para la venta se incluyeron \$1.550 millones correspondientes a la inversión parcial de DECEVAL en el capital de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte, la cual fue autorizada por la Junta Directiva en su sesión 198 del 18 de Abril de 2007, por la suma de \$2.900 millones, equivalente al 10% del capital social de la Cámara.

Los recursos para el crecimiento provienen principalmente del resultado favorable que reportan los ingresos operacionales por \$39.410 millones derivado del crecimiento experimentado por las líneas de negocio y los ingresos no operacionales por valor de \$3.733 millones, de los cuales los rendimientos el portafolio ascienden a \$3.535 millones.

b) Deudores

El saldo al finalizar el año 2007, fue de \$11.084 millones representados principalmente en cartera de clientes por valor de \$4.759 millones, y otros deudores por valor de \$6.325 millones, deudas de dudoso recaudo por \$ 0.6 millones y provisiones de deudas de dudoso recaudo por \$0.6 millones.

El rubro de otros deudores comprende principalmente el anticipo de impuesto de renta por valor de \$5.320 millones, anticipos a contratistas por valor de \$986 millones y otras cuentas por cobrar por valor de \$18.6 millones.

c) Gastos pagados por anticipado

Asciende a \$409 millones, discriminados en los pagos por pólizas de seguros para la operación de DECEVAL y directores y administradores por \$251 millones, servicios de soporte técnico por \$157 millones y suscripciones por \$1 millón.

d) Propiedades y Equipo

Presenta un saldo de \$3.441 millones con un aumento respecto al 2007 del 60.2% equivalentes a \$1.293 millones, el cual se explica por la inversión en activos fijos realizada durante el año 2007, que fue de \$2.127 millones, representada principalmente en la nueva sede de Medellín, servidores y equipo de computo para la sede principal y el efecto de la depreciación.

e) Activos Diferidos

El saldo de este rubro ascendió a \$1.354 millones de pesos, con un aumento de \$847 millones, el 166.94% respecto del saldo registrado a diciembre de 2006, que cerró en \$507 millones. Se explica por la adquisición de licencias Oracle y Sybase para el proyecto SIID.

f) Valorizaciones

Este rubro pasó de \$1.498 millones en el 2006 a \$1.593 millones en el 2007, para un crecimiento de \$95 millones.

g) Otros activos.

Por \$81.7 millones representados principalmente por derechos en el Club el Nogal.

8.1.2 Pasivos:

Los pasivos totales de la compañía ascendieron al 31 de diciembre 2007 a \$ 13.905 millones, superiores en \$2.723 millones a los del año 2006, con un incremento del 24.35% explicado fundamentalmente por las siguientes cuentas:

a) Cuentas por Pagar

Presenta un saldo de \$3.744 millones que comprende: cuentas por pagar por \$1.904 millones, impuestos por pagar por \$1.299 millones y obligaciones laborales por \$541 millones.

Las cuentas por pagar comprenden: Otras cuentas por pagar por \$882 millones, retenciones en la fuente por \$316, Honorarios \$338 millones, Servicios \$122 millones, descuentos aportes de nómina \$ 173 millones y otros proveedores por \$73 millones.

Por su parte los impuestos por pagar por \$1.299 millones, corresponden al IVA e ICA del sexto bimestre del año y al saldo del impuesto del patrimonio del 2006.

Las obligaciones laborales por \$541 millones, comprenden cesantías e intereses a las cesantías y vacaciones.

b) Pasivos Estimados y Provisiones

Presenta un saldo de \$ 9.963 millones con un incremento frente al año 2007 del 12.82%. Este rubro comprende entre otras provisiones para los siguientes conceptos: Para obligaciones fiscales, renta e ICA

por \$8.575 millones; honorarios por \$302 millones; servicios por \$378 millones; Obligaciones laborales \$598 millones y otros conceptos por \$109 millones.

c) Pasivos Diferidos

El saldo de esta cuenta asciende a \$198 millones, que corresponde a impuestos diferidos, originado por el diferencial entre el gasto de depreciación fiscal y el gasto de depreciación contable.

8.1.3 Patrimonio:

El patrimonio ascendió a \$55.158 millones, superior al año inmediatamente anterior en \$5.035 millones, reflejando un crecimiento del 10.05%. Este aumento obedeció al aumento del capital social y prima de colocación de acciones que tuvieron un crecimiento neto por \$2.601 millones, el rubro de las reservas que aumentó en \$1.136 millones ubicándose al cierre de 2007 en \$9.071 frente al saldo del 2006, que se ubicó en \$7.934 millones y el superávit por valorizaciones que aumentó en \$95 millones. La utilidad neta fue de \$15.563 millones con un incremento de, \$1.412 millones respecto del 2006 y equivalente a un aumento del 9.98%. Este resultado se explica a continuación en el Estado de Resultados.

8.2 ESTADO DE RESULTADOS

8.2.1 Ingresos:

Los ingresos por servicios para el año 2007, alcanzaron un valor de \$39.410 millones, que representa un incremento del 13.46% frente al año anterior. El comportamiento de los principales productos fue el siguiente:

Los ingresos del servicio del depósito de Emisiones alcanzaron los \$12.755 millones con una participación en el total de los ingresos del 32.4%. El incremento fue de \$2.528 millones, es decir, un 24.7% frente al 2006. El saldo de títulos en administración desmaterializada en depósito pasó \$57.9 billones a \$103.3 billones que representa un incremento de \$45.4 billones, equivalentes a un 78.4%.

El servicio de Custodia de Valores generó ingresos por \$10.996 millones, con un crecimiento de \$894 millones, es decir del 8.9% frente al 2007 y una participación del 27.9% respecto de los ingresos operacionales del año. El saldo total de los títulos en depósito pasó de \$96.9 billones a \$138.4 billones para un total de \$41.5 billones nuevos y un crecimiento del 42.8%.

Los ingresos por transacciones ascendieron a \$5.185 millones, es decir, \$332 millones menos que en el año anterior para una

disminución del 6.0%. 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 contribuyó con 13.2% de los ingresos de DECEVAL.

Los ingresos por entrega contra pago alcanzaron la suma de \$4.016 millones en el 2007, frente a \$3.500 millones del año anterior, con lo cual se registra una variación de \$516 millones equivalentes al 14.7%.

El servicio de administración valores en el año 2007, representó el 10.9% de los ingresos totales y alcanzó la suma de \$4.278 millones, para una variación del 34.98% en el año.

Los restantes servicios que componen el portafolio de DECEVAL representaron en el 2007 ingresos por \$2.179 millones, suma similar a la del año 2006 por \$2.217 millones. Dentro de estos servicios se cuentan: Registro de cuentas exentas por \$823 millones, Cuota Fija \$ 561 millones, Sostentamiento \$535 millones, Constancias y certificaciones \$99 millones, Afiliaciones por \$ 63 millones, Horario Extendido \$10 millones y otros ingresos por \$ 88 millones.

8.2.2 Gastos de administración y operación:

Alcanzaron la suma de \$18.159 millones con un incremento frente al año 2006 de \$2.579 millones, equivalente al 16.55%. La evolución de los principales gastos en la operación durante el año 2007 se explica como sigue:

a) Gastos de Personal

Se distribuyen de la siguiente manera:

Los gastos de nómina que pasaron de \$7.063 millones en el 2006 a \$9.094 millones en el 2007, con un incremento del 28.8% equivalentes a \$2.031 millones, resultado del incremento salarial realizado en enero del 2007 y el crecimiento en la planta de personal. Los gastos de personal participan en el 50.08% del gasto total de la Compañía.

b) Servicios

Representan el 15.5% del total de gastos operacionales y ascendieron a \$2.807 millones, para una disminución del 17.2% frente al año anterior.

Este rubro se explica de la siguiente manera: Pago de la red bancaria para manejo de la administración de las emisiones de TIDIS por valor de \$750 millones, servicio del producto YES por \$87 millones,

asistencia técnica por \$530 millones, servicio de correo por \$213 millones, comunicaciones y enlaces de la red DECEVAL por \$186 millones, servicios públicos \$299 millones, administración de inmuebles por \$173 millones, aseo y vigilancia por \$136 millones, custodia de archivo y cintas por \$96 millones. Otros gastos por valor de \$337 millones corresponden a transporte fletes y acarreos página Web; costos por uso de SEBRA y DVP; Consultas y suscripciones y otros servicios.

c) Honorarios

Representan el 7.6% de los gastos operacionales y alcanzaron \$1.374 millones, representados principalmente en los siguientes rubros: Orientación estratégica del negocio \$138 millones, clima organizacional y proyecto de competencias \$74 millones, selección ejecutivos \$38 millones, estudio red de comunicaciones y análisis riesgo migración sistema SIID \$294 millones, desarrollos para proyecto ANNA \$125 millones, imagen corporativa \$64 millones, proyecto ordenamiento documental y archivo \$46 millones. Igualmente se pagaron honorarios correspondientes al giro normal del negocio tales como: Junta Directiva \$88 millones; revisoría fiscal \$61 millones; auditoría informática \$79; asesoría tributaria \$36 millones; asesoría jurídica \$67 millones; traducciones \$13 millones y otros \$251 millones.

d) Seguros sociedad y contratos

Este rubro participa en el 4.5% de los gastos operacionales ubicándose en diciembre de 2007, en \$814 millones con una disminución del 3.4% respecto al año anterior. La cuenta la compone principalmente el gasto correspondiente a la póliza global bancaria de DECEVAL por \$713 millones, el seguro de cumplimiento por \$17 millones, la póliza multiriesgos por \$14 millones y el seguro de directores y administradores por \$70 millones.

e) Depreciaciones

Su participación fue del 4.5% dentro de los gastos operacionales y alcanzó la suma de \$833 millones, superior en 44,9% al año 2006, resultado de la inversión en activos fijos que fue de \$2.127 millones por la compra de la nueva sede de Medellín, así como de muebles y enseres y equipo electrónico para su adecuación. Adicionalmente por la compra de equipo de cómputo y servidores para el proyecto de seguridad informática.

f) Impuestos

Este rubro que considera los impuestos diferentes al impuesto de renta. Ascendieron a \$666 millones en el 2007, con aumento del

36.1% respecto al 2006. Se origina en impuesto de industria y comercio \$435 millones, impuesto predial \$21 millones, impuesto de timbre \$113 millones, IVA por gastos comunes \$48 millones e impuesto de valorización \$49 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 13.5%.

g) Contribuciones y Afiliaciones

Ascendieron a \$369 millones durante el 2007, lo cual representa el 2.0% de los gastos totales y registró un incremento respecto al 2006 del 10.6%. 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 2007 por \$365 millones, equivalentes al 17.9% con relación al 2006, y corresponden a edificaciones por \$217 millones, equipos de oficina por \$94 millones, alquiler de equipos de cómputo por \$1 millón y otros por \$53 millones.

i) Amortizaciones

Alcanzaron un monto de \$300 millones y tienen una participación dentro de los gastos operacionales del 1.7% y un incremento de 31.1% frente al año pasado. Este comportamiento obedeció a la adquisición de licencias para el proyecto de conversión del SIID y programas para computador para el normal funcionamiento del negocio durante el 2007 por valor de \$1'107 millones. Al cierre del periodo el valor total de los activos por amortizar en los siguientes ejercicios asciende a la suma de \$1.354 millones de los cuales \$1.160 millones corresponden a software, Mejoras a propiedades ajenas \$100 millones e impuesto diferido por cobrar por \$94 millones.

j) Gastos de Viaje

Corresponden al 1.8% de los gastos operacionales y ascendieron a \$326 millones en el 2007, con un incremento del 60,0% respecto del 2006, representado principalmente por la participación activa en eventos internacionales de la Asociación de Depósitos, el curso de Líderes de ACSDA celebrado en la ciudad de New York, la reunión mundial de Depósitos, la Participación en la Asamblea de ANNA, el incremento de los viajes comerciales y el Benchmark de productos y servicios con otros Depósitos de la región.

k) Útiles, papelería y fotocopias

Estos gastos participan con el 1.0% dentro de los gastos operacionales y alcanzaron la cifra de \$184 millones en el 2007, registrando un incremento del 11.3%.

l) Otros Costos y Gastos Operacionales

Representaron el 4.4% del total de los gastos de 2007, con una ejecución de \$1.029 millones se incluyen aquí los siguientes conceptos: Divulgación y publicidad y elementos publicitarios \$ 404 millones, Mantenimiento y Adecuación de Instalaciones \$145 millones, gastos legales \$ 24 millones, relaciones públicas \$12 millones y otros gastos diversos por \$ 445 millones.

m) Otros ingresos – egresos no operacionales

El resultado neto entre los ingresos no operacionales y los gastos no operacionales fue de \$2.720 millones, con un crecimiento del 3.4% con respecto al 2006.

Los Ingresos no operacionales en el 2007, cerraron en \$3.733 millones de los cuales \$3.515 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 \$2.952 millones, es decir, un incremento del 19.1%.

Los gastos no operacionales por su parte, cerraron el 2007 en \$1.013 millones, con un incremento frente al 2007 del 81.6%; hacen parte de este rubro los gastos de ejercicios anteriores por \$133 millones, gastos no deducibles de impuestos \$769 millones y otros diversos por \$ 111 millones.

8.2.3 Utilidad del ejercicio:

La utilidad operacional cierra en \$21.250 millones, con un incremento de \$2.096 millones, es decir, aumento del 10.9% con respecto a 2006.

La provisión del impuesto de renta disminuye la utilidad operacional en \$8.407 millones para una utilidad del ejercicio de \$15.564 millones, con un crecimiento frente al año anterior del 10,0% representado en \$1.412 millones.

8.3 PLAN DE INVERSIÓN

En el año 2007, el valor de inversiones ascendió a \$3.234 millones, como se describe a continuación:

a) Inversiones en Activos Fijos y Cargos Diferidos

El monto de la inversión en activos fijos ascendió a \$2.127 millones y el monto de los cargos en activos diferidos ascendió a \$1.107 millones, según el siguiente detalle:

CONCEPTO	ACTIVOS FIJOS Mm \$	CARGOS DIFERIDOS Mm \$
Licencias sybase proyecto conversión del SII		\$444
Licencias ACAMS proyecto costos ABC		\$ 23
Licencias Oracle		\$452
Licencias nokia y checkpoint		\$ 64
Licencias Java		\$ 26
Licencias McAfee		\$ 27
Licencias Project 2007		\$ 19
Licencia software lavado de activos		\$ 5
Licencias software administración de acciones		\$ 23
Otras licencias		\$ 24
Edificación nueva sede Medellín	\$1.150	
Muebles y enseres adecuación Medellín	\$112	
Equipo electrónico sistema seguridad adecuación Medellín	\$ 89	
Equipo telecomunicaciones para adecuación telefónica Medellín	\$ 18	
Edificación adecuación baños sede principal	\$ 95	
Muebles y enseres sede principal adecuación nuevos puestos de trabajo	\$ 59	
Equipo de computo portátiles	\$ 44	
Equipo de computo hardware de seguridad	\$ 71	
Equipo de computo servidores para tecnología	\$353	
Equipo de computo computadores y tokens	\$118	
Equipo de telecomunicaciones teléfonos y celulares sede principal	\$ 5	
Equipo electrónico vídeo proyectores, reforzamiento planta eléctrica y otros	\$ 13	
Total	\$2,127	\$1.107

9. INFORME DEL 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.

10. INFORME DE LA GESTION DE RECURSOS HUMANOS

Dentro del plan estratégico de DECEVAL, se estableció como requerimiento para adelantar los proyectos la necesidad de un talento humano competente, bajo este entendido se siguieron las siguientes actividades en el 2007

10.1. COMPETENCIAS

Partiendo de la medición de competencias de 360° realizada en el año 2006, que evidenció el panorama de competencias críticas a mejorar en los colaboradores, en el año 2007, se estructuró un plan de acción innovador de desarrollo de competencias de acuerdo con la estrategia de negocio.

Este Programa de Desarrollo de Competencias tuvo un cumplimiento total del 102% cumpliendo su objetivo central de mejoramiento de las competencias críticas de cada nivel de cargo mediante cursos virtuales (e-learning) y talleres presenciales. Las competencias fortalecidas fueron:

- . Alta gerencia: creación de equipos eficientes - motivación y desarrollo de sí mismo y otras personas - comunicación efectiva.
- . Gerencia media: dirección de proyectos - comunicación efectiva.
- . Profesionales y analistas: interés por el cliente - planificación - comunicación efectiva
- . Auxiliares: motivación y Desarrollo de si mismo - Interés por el cliente - Comunicación Efectiva

10.2. CLIMA ORGANIZACIONAL

De acuerdo a la medición de clima realizada en el 2006 se estructuró un plan de intervención en las dimensiones de Trabajo en Equipo, Liderazgo personal e Interpersonal, Comunicación, Pensamiento Creativo e Inteligencia Emocional.

Adicional a los talleres se brindó a todos los jefes de área, retroalimentación acerca del perfil de su equipo de trabajo de acuerdo con la prueba PTA. El programa de Clima finalizó en Noviembre y contó en el año con una cobertura del 90% de la población objetivo.

10.3. BALANCE SOCIAL

DECEVAL cuenta con 155 empleados distribuidos entre la sede principal en Bogotá (142) y las oficinas de Cali (4) y Medellín (9). El

siguiente cuadro resume los datos más relevantes de nuestro Balance Social:

INGRESO DE PERSONAL						
Concepto/ Año	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Contrato a termino fijo	7	10	18	12	4	5
Aprendices	2	4	2	2	0	5
Contrato a termino indefinido	105	99	94	103	125	145
TOTAL TRABAJADORES EN DECEVAL	114	113	115	117	129	155

ROTACION DE PERSONAL 2003 - 2007					
Año / Concepto	2003	2004	2005	2006	2007
Numero de Trabajadores	113	115	117	129	155
Vicepresidencias/Gerencia	1	0	1	1	1
Directores y jefes	2	1	4	7	6
Equipo Base	9	11	8	13	16
Total Personal retirado	12	12	13	21	23
Rotación de Personal	11%	10%	11%	16%	15%

Distribución por tipo de contrato						
Contrato	Contrato Indefinido		Contrato Aprendiz		Contrato Fijo	
Género	#	%	#	%	#	%
Femenino	58	37%	4	3%	5	3%
Masculino	87	56%	1	1%	0	0%
Total	145	94%	5	2%	5	4%

Antigüedad Laboral		
Años de Antigüedad	No. Trabajadores	%
Menos de 1 año	21	14%
De 1 a 3 años	57	37%
De 4 a 5 años	14	9%
De 6 a 9 años	30	19%
Más de 10,1 años	33	21%
Total de Empleados	155	100%

11. INFORME DE LA GESTIÓN DE CALIDAD

Dentro de los factores claves para el desarrollo del plan estratégico trazado por DECEVAL, se encuentra el de tener una organización orientada a ejecución por procesos, con plena adopción de los estándares internacionales más relevantes. Bajo este supuesto, en el año 2007, DECEVAL mantuvo la certificación obtenida dos años atrás de los procesos estratégicos, claves y de soporte establecidos para la prestación de servicios de custodia, administración, emisión, registro de transacciones, compensación y liquidación de valores mediante el sistema de anotación en cuenta bajo el sistema de gestión de calidad de la norma ISO 9001:2000 con una vigencia de tres años adicionales ante el certificador Bureau Veritas

Igualmente dentro de la labor de calidad se hizo el proceso de aplanamiento del sistema de gestión de la calidad soportados en el software de administración del sistema de gestión de la calidad (Doc Manager)

12. INFORME DE LA GESTIÓN DE AUDITORÍA

12.1. AUDITORIA INTERNA

Para el año 2007, la Auditoria Interna se orientó en tres aspectos fundamentales a saber:

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

De la gestión adelantada al acompañamiento de proyectos vale la pena mencionar el apoyo permanente al proyecto de conversión tecnológica, la asistencia en el desarrollo de los proyectos de Agencia Numeradora Nacional ANNA, al proyecto de calidad Docmanager y al de Custodia Internacional con el Bank of New York (BONY).

En lo corrido del año se desarrollaron sesenta y cinco (65) intervenciones que generaron igual número de informes de auditoria y 31 observaciones de auditoria que originaron recomendaciones de control enviadas a los responsables de procesos. Dentro de las intervenciones más relevantes en el transcurso del año 2007 vale la pena citar:

- . Seguimiento al desarrollo del producto de Acciones y del aplicativo ADA.
- . Seguimiento a los hallazgos de las intervenciones de Auditoria Externa Informática, Revisoría Fiscal y Superintendencia Financiera
- . Desarrollo y prueba del plan de contingencia.
- . Auditoria a las área administrativa y Financiera y de Operaciones, particularmente en administración de la bóveda con orientación a títulos físicos, administración de contratos administrativos, procesos legales, administración del portafolio de inversiones de DECEVAL, emisiones desmaterializadas con énfasis en TIDIS y BONOS PENSIONALES, cuentas exentas, derechos patrimoniales y sociales, actualización del valor diario de acciones, accesos de usuarios al sistema SIID, administración de componentes de seguridad, acceso a áreas restringidas de tecnología y mantenimiento del aplicativo SIID.
- . Visitas de auditoria a la sucursal de Cali y Medellín tanto operativa como de tecnología.
- . Auditoria del proceso de cierre anual de operaciones, lo que incluyó arqueo 100% tanto de títulos físicos como de macro títulos.

12.2. AUDITORIA EXTERNA DE SISTEMAS.

La Auditoria Externa Informática de DECEVAL S.A. fue realizada por la firma ADVISORY SERVICES LTDA, KPMG cuyo contrato venció en octubre de 2007. Auditoria invitó a cuatro firmas de auditoria externa de informática a participar en la propuesta de auditoria para la vigencia 2007-2009. Como resultado del proceso, la firma ADVISORY SERVICES LTDA, KPMG fue la que más se ajustó a los términos de referencia emitidos por DECEVAL y por tanto nuevamente contratada para la vigencia referida.

Para la vigencia enero octubre de 2007, la auditoria externa de sistemas enfocó sus esfuerzos a:

- . La especialización de DECEVAL en la adopción de las mejores prácticas de control establecidas en el modelo COBIT, evolucionando oportunamente desde la versión 3.0 hasta la actual 4.1.
- . Uso de herramientas provistas por KPMG internacional ITRMB para medir riesgos y evaluar controles.
- . Comparación contra estándares internacionales como ITILL, BCP e ISSO 17799.

En el presente ejercicio el esfuerzo de auditoria externa de informática se vio reflejado en los informes de auditoria relacionados con el análisis de la documentación sobre el Plan de Continuidad de TI, evaluación base de datos (MIDAS, SIID y ADA), acompañamiento en

las pruebas del plan de contingencia, análisis de la arquitectura de red, y evaluación de los siguientes procesos COBIT: M1- Monitoreo de procesos, PO9 Administración de riesgos de TI, DS4 Asegurar un servicio continuo, DS13 Administración de operaciones, DS5 Garantizar la seguridad de sistemas.

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

POLÍTICAS Y PROGRAMAS DESARROLLADOS Y SUS RESULTADOS

Acorde con el Estatuto Orgánico Financiero, el Código Penal Colombiano y las demás normas nacionales que se relacionan con la prevención de actividades delictivas y en especial el Lavado de Activos, el Enriquecimiento Ilícito y la Financiación del Terrorismo, DECEVAL mantiene un programa de prevención y control del lavado de activos, que incluye las recomendaciones internacionales, tales como GAFI, GAFISUD, OEA, ONU, CICAD, OFAC.

Con el apoyo y patrocinio de la Junta Directiva se han definido controles y procedimientos adoptados dentro de un concepto corporativo de administración del riesgo, y que se constituyen en directrices que buscan cumplir con la debida diligencia en materia preventiva y de apoyo al mercado. Lo anterior incluye especialmente, 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.

PROGRAMAS Y PROCEDIMIENTOS ADOPTADOS Y AVANCES EN PRODUCTOS Y SERVICIOS

Durante el año 2007, se continuó aplicando los controles en la política para la prevención y control del lavado de activos en desarrollo de la circular externa No 003 de 2005, expedida por la superintendencia de valores (hoy Superintendencia Financiera de Colombia), al igual que el código de conducta.

La Superintendencia Financiera de Colombia publicó la circular 061 el 14 de Diciembre de 2007 (Aplicación del SARLAFT por parte de los Operadores del Mercado de Valores), y que remplaza la circular 003 de 2005, en la cual especifica que DECEVAL por ser proveedor de infraestructura de conformidad con la definición del artículo 75 del Decreto 4327 de 2005, no aplicará el SARLAFT.

EFFECTIVIDAD DE MECANISMOS, INSTRUMENTOS DE CONTROL Y MEDIDAS ADOPTADAS

En el año 2007, se realizaron treinta y cuatro (34) reportes de operaciones sospechosas (ROS) ante la Unidad de Información y Análisis Financiero del Ministerio de Hacienda - UIAF, sobre inversionistas reportados en listas de control.

Durante el año 2007, se identificaron 10 operaciones inusuales. Para estos casos, se realizaron los respectivos análisis y se solicitó a los Depositantes Directos la ampliación de la información. Una vez analizada la información complementaria se consideraron como operaciones sospechosas, cuatro (4) de ellas.

Adicionalmente, entre el 1° de Enero y el 31 de Diciembre de 2007, se respondieron satisfactoriamente 381 oficios a las autoridades competentes que investigan temas relacionados con lavado de activos y el enriquecimiento ilícito.

ENTIDAD	TOTAL OFICIOS
Das	158
DIAN	90
Fiscalía	63
Policía Nacional	65
Procuraduría General de la Nación	2
Ministerio de Defensa	3
TOTAL	381

Se adelantaron capacitaciones en prevención y control del lavado de activos, así como del código de conducta a cincuenta y uno (51) empleados vinculados a DECEVAL durante el año 2007 sin encontrar ninguna novedad.

De igual forma, en Diciembre de 2007, se evaluó al personal de DECEVAL en los temas relacionados de Prevención y Control del Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo y el Código de Conducta, con base en el material interactivo que se entregó a cada uno de los empleados de DECEVAL.

Se realizó capacitación de "Elementos de Seguridad Documental" con el fin de prevenir y poder diagnosticar la manipulación fraudulenta de documentos de identificación, papel moneda, títulos valores y otros, en procesos de visado de nuestros clientes y operaciones. Esta capacitación fue dictada a las áreas claves de procesos donde la correcta identificación de los clientes previene riesgos de fraude y lavado de activos.

Se apoyó el análisis de inversionistas y se dictaron charlas a las personas encargadas de la Prevención y el Control del Lavado de Activos de las emisiones de GAS NATURAL, CONCESIONES URBANAS, ECOJETROL, ISAGEN y GRUPO AVAL.

Cumpliendo la política de Prevención y Control de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo, se inactivaron 28.371 cuentas inversionistas con saldo cero y que en los últimos tres años no han presentado movimiento. Así como también se analizaron y reportaron inversionistas con inconsistencias en tipos de identificación NUIP y NIP.

PROGRAMAS Y MEDIDAS A ADOPTARSE PARA FUNCIONAMIENTO DEL SIPLA

Bajo el entendimiento de las responsabilidades que demandan ser un proveedor de infraestructura, DECEVAL continuará aplicando los controles y los mecanismos que hasta la fecha ha aplicado, bajo el concepto de apoyo al Mercado de Valores y bajo los principios rectores del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero.

Así mismo, se publicó la circular 062 del 14 de Diciembre de 2007, la cual va dirigida a los Emisores de Valores no sometidos a la inspección y vigilancia permanente de la Superintendencia Financiera de Colombia, dando instrucciones para la aplicación básica del SIPLA, como medida de control apropiada y suficiente para evitar que sus operaciones puedan ser utilizadas como instrumento para el ocultamiento, manejo, inversión o aprovechamiento en cualquier forma de dinero u otros bienes provenientes de actividades delictivas.

RESULTADOS DE ORDENES Y DIRECTRICES DE LA JUNTA DIRECTIVA

DECEVAL mediante su programa de Prevención y Control del Lavado de Activos y la Financiación del Terrorismo y con la intervención del Oficial de Cumplimiento ha ejecutado las órdenes y directrices fijadas por la Junta Directiva respecto a lo expresado en la política, el manual de prevención y control del lavado de activos y el código de conducta en cuanto a su divulgación y supervisión.

14. INFORME DE LA GESTION LEGAL

14.1. IMPACTOS LEGALES EN LA ACTIVIDAD.

Durante el año 2007, DECEVAL continuó vinculado al proceso de regulación de la Ley 964 de 2005, particularmente en lo correspondiente a la regulación de los sistemas de compensación y liquidación de valores, reglamentación del SIMEV y custodia de valores. Particularmente se participó con comentarios en las siguientes normas que fueron publicadas para comentarios.

- . Decreto 2175 de 2007 referente a las carteras colectivas
- . Circulares 53 y 54 de la SFC. Referentes a las Carteras Colectivas.
- . Decreto 4510 de 2007, referente a la facturación electrónica.

- . Decreto 1456 de 2007, referente al tema de los sistemas de compensación y liquidación
- . Decreto 2896 de 2007 referente a la Cámara de Riesgo Central de Contraparte
- . Circular 52 de 2007 relacionada con Sistema de Seguridad de la información
- . Circulares 061 y 062 de 2007 sobre SARLAF para entidades de infraestructura y emisores del mercado
- . Proyecto de Decreto que regula la anotación en cuenta y la operación de los depósitos centralizados de valores
- . Proyectos sobre intermediación de valores

Por otra parte y en función de la labor vinculada con la administración integral de acciones se obtuvo el Concepto No. 2007043845-001 de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), referente al traspaso de las acciones inscritas en bolsa, que no requieren juicio de sucesión con anterioridad a la vigencia del Decreto

Como parte de la labor de conocimiento e integración con la Asociación de Depósitos de América, DECEVAL forma parte del comité legal y para el año 2007, entregó un documento de trabajo que busca fijar una pauta y resaltar cuestionamientos que permitan divisar cuán posible es una integración de los distintos procesos de liquidación y compensación de valores de los países miembros del ACSDA. El desarrollo de este estudio se abordará en el 2008, con miras a analizar su viabilidad de aplicación entre los participantes.

Igualmente se participó como miembro, para Colombia, del Comité de la Convención de Unidroit. Este comité adelantó un seminario con el Secretario General de la Convención de la Haya sobre la aplicabilidad del tratado sobre "Títulos Valores y la administración del conflicto de la Ley aplicable en transacciones internacionales" y el entendimiento del proyecto de la Convención de Unidroit, con tal propósito igualmente se invitaron a miembros del Comité de Unidroit para entender el alcance de la convención para Colombia y los países de sistemas "transparentes" de custodia de valores.

14.2. 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, esta para fallar en próximo mes de febrero de 2008 y el segundo de los procesos se encuentra en etapa probatoria

El Tribunal Superior de Medellín confirmó el pasado mes de Diciembre el fallo donde Deceval es desvinculado del proceso reivindicatorio

adelantado por el señor José Alzate Correa en virtud de su actividad operativa en relación con varios títulos de CDT's de Coltefinanciera por valor de \$85.576.15 y se confirma la posesión sobre tenedores de buena fe.

Cabe destacar que sobre este proceso ya existía un fallo sobre un proceso de cancelación por pérdida en el 2003. En esta instancia se falló en contra del interesado y a favor de los nuevos tenedores de buena fe, porque se probó que los títulos valores objeto de la demanda existían y que estaban en custodia en DECEVAL a favor nuevos tenedores de buena fe quienes los adquirieron a través de sistemas legalmente protegidos por el legislador.

En Sentencia del Consejo de Estado Sala Contencioso Administrativo, Sección Cuarta de fecha 7 de diciembre de 2006, notificada en el mes de enero de 2007, se declaró la nulidad parcial del Concepto 06879 del 31 de agosto de 1998 expedido por la Oficina Jurídica de la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales, en cuanto establece como "tesis jurídica" que "no se pueden solicitar amortizaciones en plazos inferiores a cinco años

15. DESARROLLO DEL PLAN ESTRATÉGICO, QUE SE ESPERA DE NUEVOS PRODUCTOS Y SERVICIOS PARA EL AÑO 2008

En relación con el desarrollo de nuevos productos y servicios por parte de DECEVAL, tal y como se estableció en el informe de gestión del año 2006, se creó la Dirección de Nuevos Negocios adscrita a la Vicepresidencia Comercial, con el objetivo de llevar a cabo las diferentes iniciativas de negocio establecidas en el plan estratégico 2006 – 2012.

Para el año 2008 y siguientes, DECEVAL además de los frentes de implementación de los temas ya mencionados, 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 el desarrollo de los siguientes estudios de factibilidad:

- . Desmaterialización de facturas o emisión de facturas electrónicas y
- . Desmaterialización de pólizas de seguros.
- . Implementación de los proyectos viables del año 2007, descritos en el punto 3 del informe de gestión que aquí se presenta.

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 informe sobre la gestión del 2007, elaborado por la Presidencia de la Sociedad fue acogido por unanimidad de los miembros de la Junta Directiva en su sesión 207 del pasado 14 de febrero de 2008, para ser presentado conjuntamente a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas en cumplimiento de las disposiciones legales.