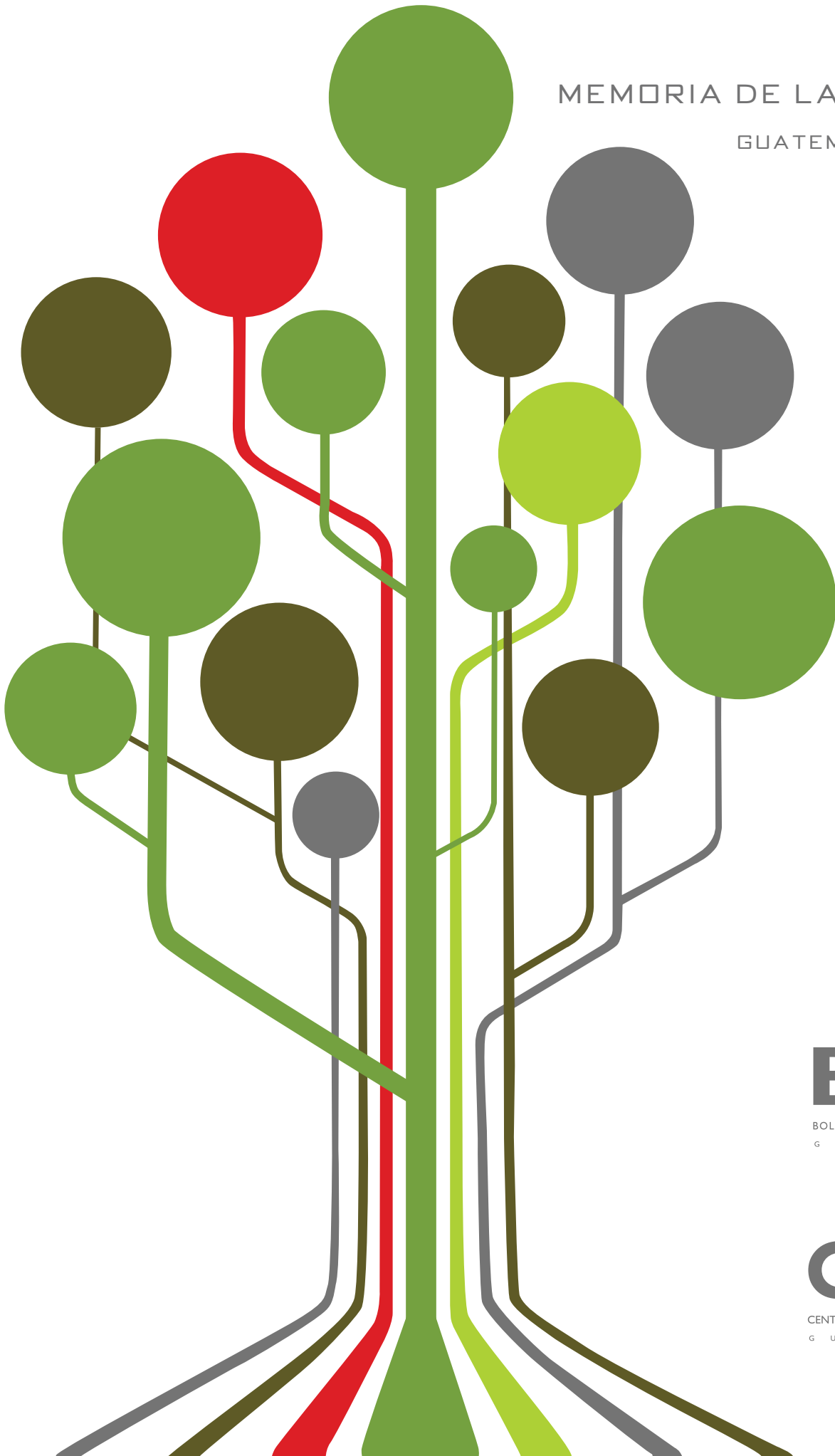


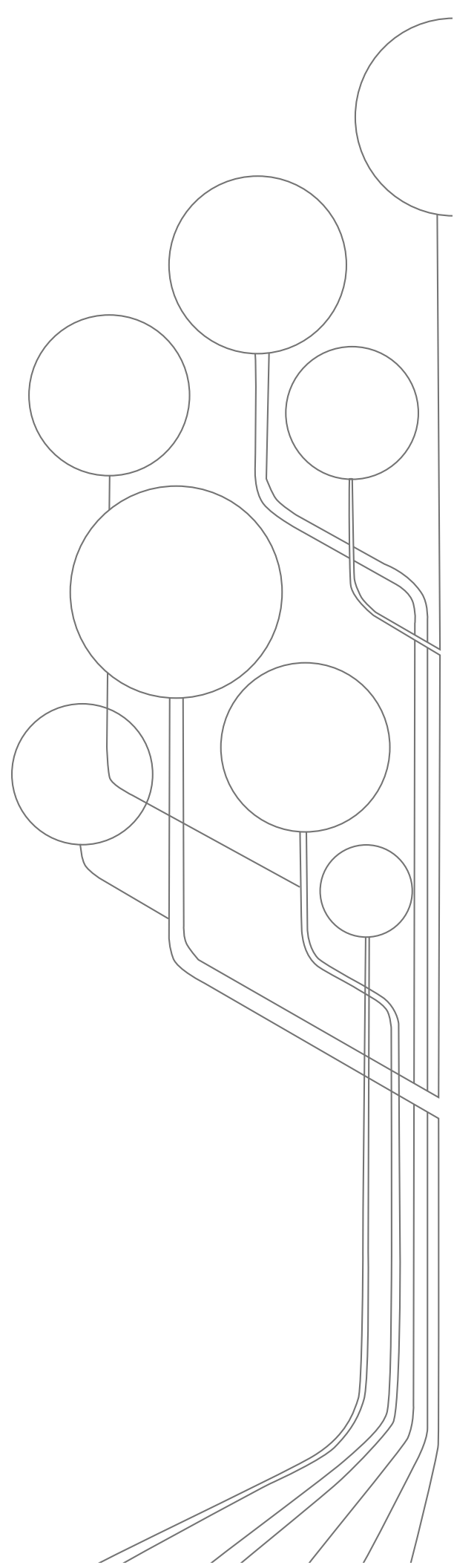
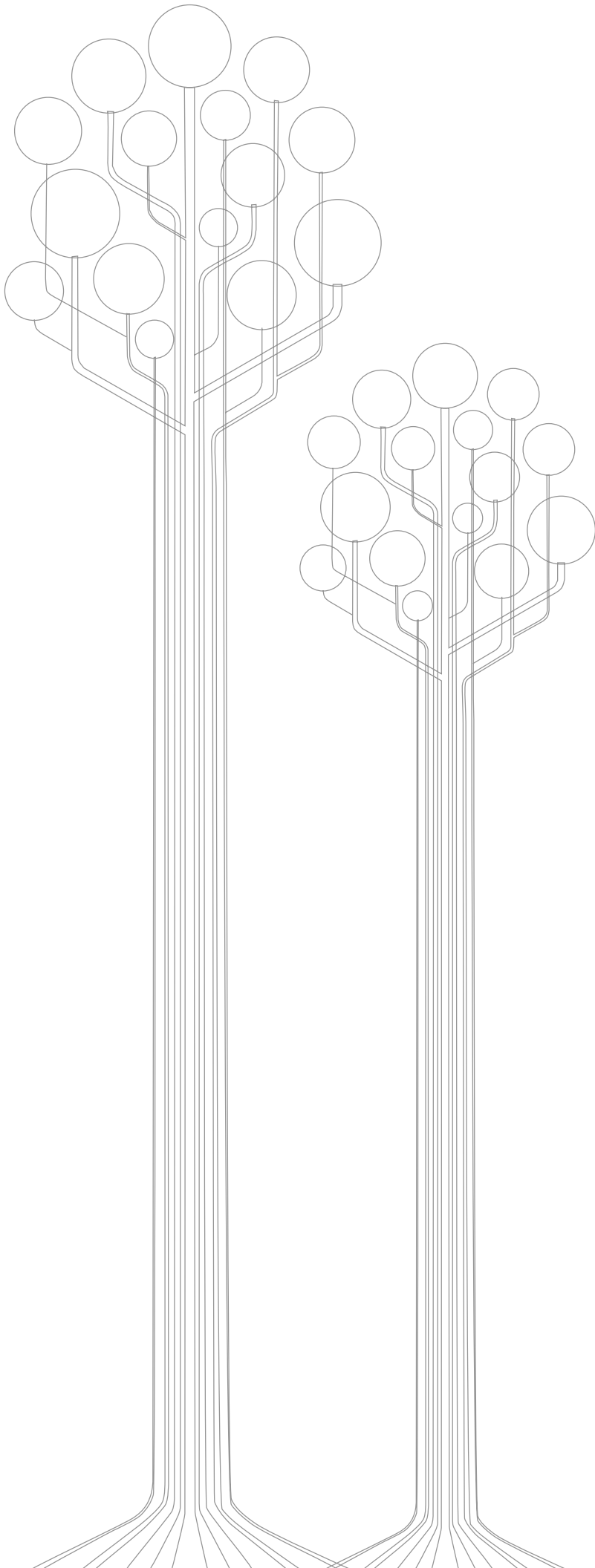
MEMORIA DE LABORES 2014

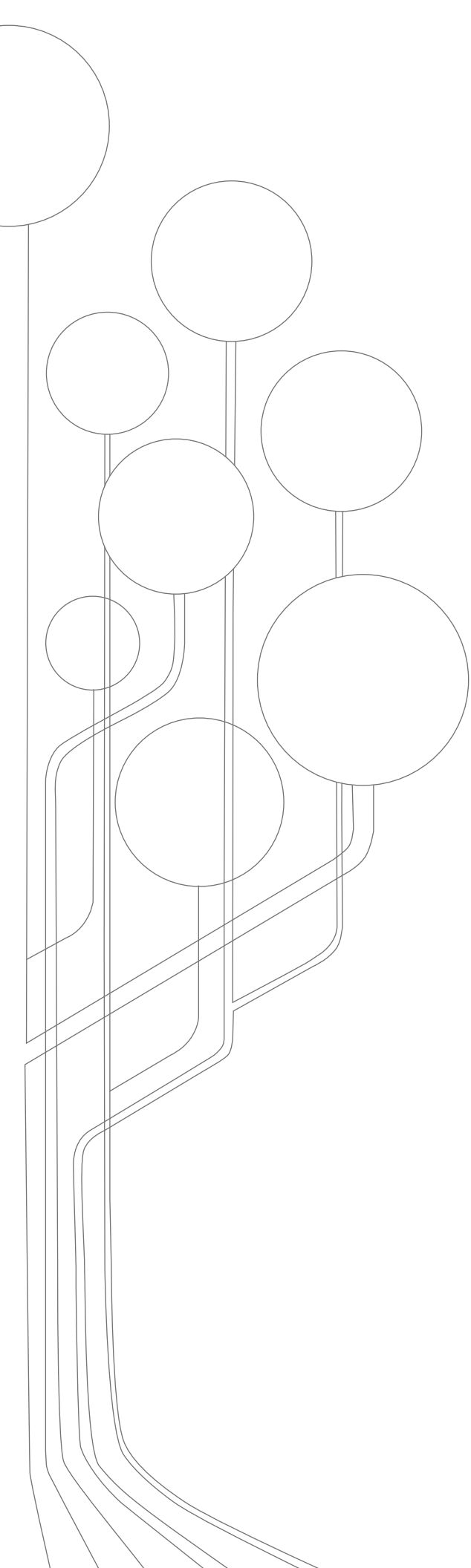
GUATEMALA




BVN
BOLSA DE VALORES NACIONAL
G U A T E M A L A

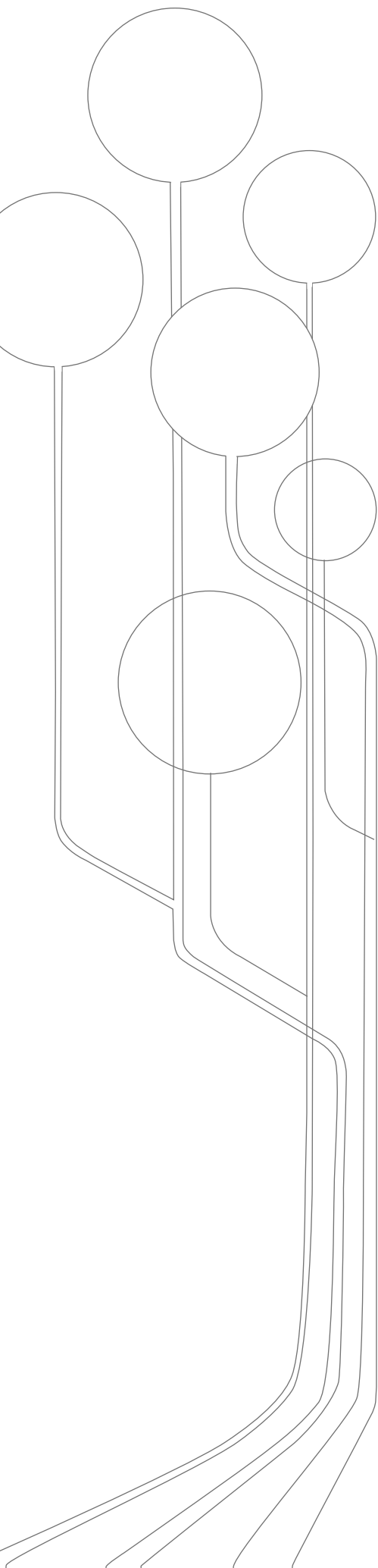

CVN
CENTRAL DE VALORES NACIONAL
G U A T E M A L A





MEMORIA DE LABORES 2014
GUATEMALA





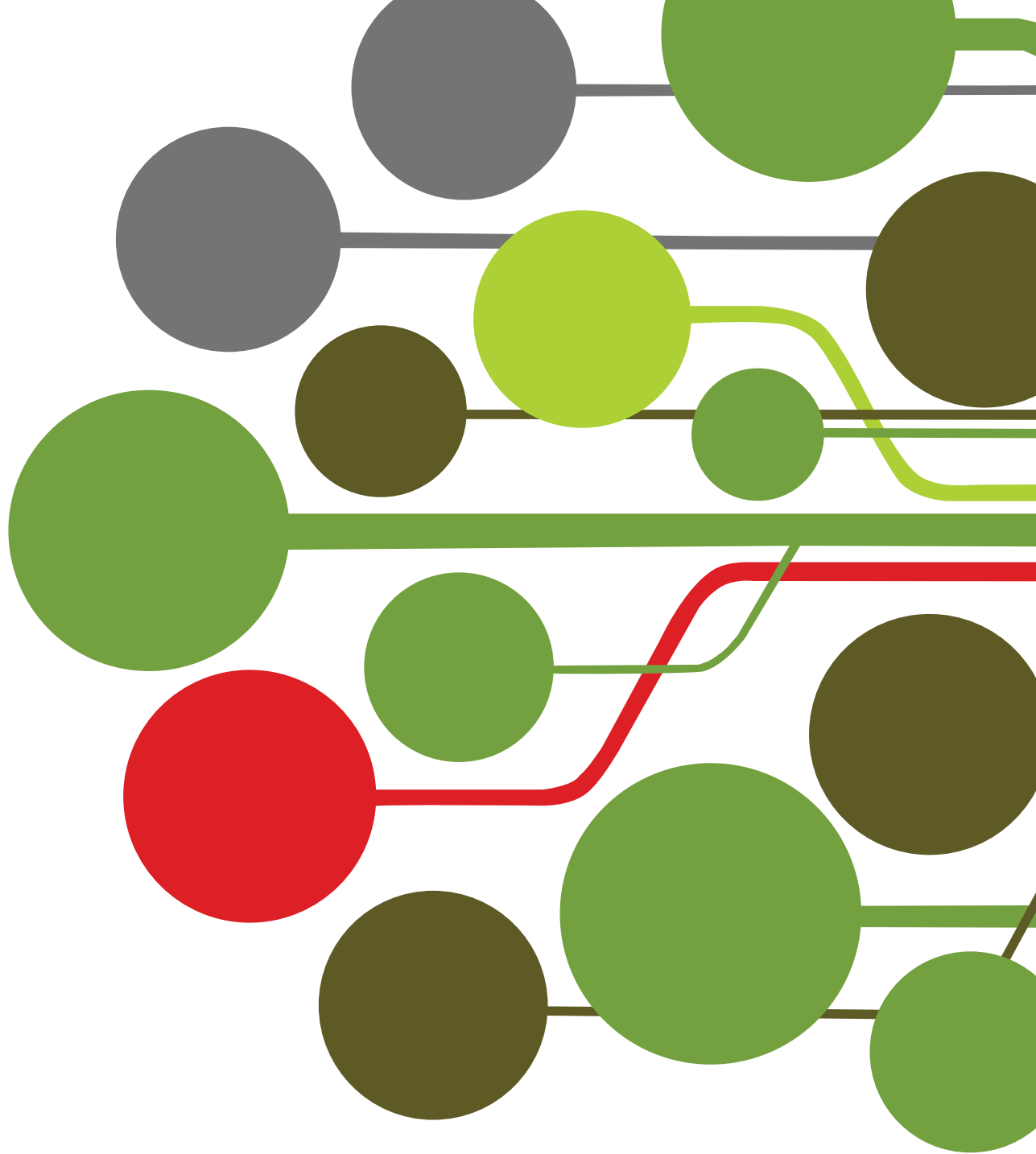
BOLSA DE VALORES NACIONAL
G U A T E M A L A

4 - 7	INFORME DEL PRESIDENTE
8	CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN
9	COMITES DE TRABAJO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN
10	ADMINISTRACIÓN
12 -13	ESTADOS FINANCIEROS
14 - 22	INFORME DE OPERACIONES
24	AGENTES DE BOLSA AUTORIZADOS 2014
25	EMISORES CON VALORES EN CIRCULACIÓN EN 2014
26	EMISORES QUE SE HAN LISTADO EN BVN



CENTRAL DE VALORES NACIONAL
G U A T E M A L A

28	ADMINISTRACIÓN
29 - 31	INFORME DE OPERACIONES



BVN

BOLSA DE VALORES NACIONAL
G U A T E M A L A

Estimados Señores Accionistas:

El año 2014 fue para Bolsa de Valores Nacional, S.A. (la Bolsa) y Central de Valores Nacional, S.A. (CVN) un año excelente que ha concluido con la mayor utilidad neta consolidada en nuestra historia, alcanzando un monto de Q3,125,577, después de impuestos. A su vez, durante el período se impulsó el avance de proyectos importantes para la adición de infraestructura y modernización del mercado bursátil guatemalteco.

No obstante lo anterior, al revisar el volumen total negociado durante el año 2014 se evidencia un descenso del 11.77% en comparación con el período 2013, al totalizar Q649,298 millones, de los cuales 91% corresponde a operaciones en quetzales y 9% a operaciones en dólares de los Estados Unidos de América. Dicho descenso se produjo principalmente debido a la baja en las operaciones de estabilización monetaria que se efectúan entre el Banco Central y los bancos del sistema, las cuales descendieron en un 24%. No obstante dicho volumen bruto tuvo un descenso, el volumen anualizado aumentó en casi un 20%, lo que demuestra que las operaciones en el período 2014 fueron realizadas a plazos más largos que las concretadas en el año 2013. En el año 2014 el promedio mensual negociado fue de Q54,108 millones. Del total negociado, el 60.56% correspondió a operaciones overnight; el 36.25% a operaciones de reporto; el 1.17% a subastas de Certificados de Depósito a Plazo (CDP's), emitidos por el Banco de Guatemala; el 0.86% a licitaciones de Certificados Representativos de Bonos del Tesoro (CERTIBONOS), emitidos por el Estado de Guatemala; el 0.77% a operaciones de Mercado Secundario; y, el 0.39% restante, a operaciones del Mercado Primario Privado.

Las operaciones overnight fueron las que mayor volumen representaron durante el año 2014, debido a que las mismas son



Luis Fernando Samayoa Delgado - Presidente

realizadas de forma diaria al plazo de un día, habiendo sido concretadas a 0.25% o más por debajo de la Tasa Líder, de conformidad con el procedimiento establecido. La Tasa Líder se encontraba a inicios del año en 5.0%, descendiendo gradualmente hasta alcanzar el 4.0% al final del período.

Tanto los CDP's como los CERTIBONOS continuaron siendo colocados por fechas de vencimiento y adjudicados por precio, procurando la estandarización de los mismos. Los CDP's son emitidos para el manejo de la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia habiendo sido el 82% colocados por períodos menores o cercanos a un año, mientras que los CERTIBONOS son emitidos para el financiamiento del Estado, habiéndose colocado a plazos de entre 7 y 15 años, con una concentración del 60% para el plazo de 15 años. Los rendimientos de los CDP's emitidos a períodos cercanos a un año descendieron en un punto porcentual, ubicándose a finales del período en

4.35%, mientras que los CERTIBONOS negociados al plazo de 15 años variaron 14 puntos básicos, siendo las últimas adjudicaciones realizadas en diciembre a 7.36%.

El Mercado Primario Privado alcanzó un monto negociado de Q2,557 millones, lo que representó un descenso de 1.64% en comparación con el período 2013 y, al 31 de diciembre de 2014, el monto en circulación representó Q1,850 millones. Los rendimientos de los pagarés colocados entre el público inversionista oscilaron entre el 5% y 9%, siendo el promedio del 7.21%.

El proyecto de la nueva Ley del Mercado de Valores, continuó siendo uno de los temas principales que se abordaron y discutieron con las autoridades durante el año. Afortunadamente para el desarrollo del mercado, muchas de las observaciones a la propuesta de la nueva Ley realizadas por la Bolsa fueron incluidas en la versión final presentada por parte del Comité de Ley (integrado por funcionarios del Banco de Guatemala y de la Superintendencia de Bancos) ante la Junta Monetaria. Dicho proyecto fue aprobado por la Junta Monetaria en marzo del 2014 y posteriormente remitido al ejecutivo.

En dicha versión se considera la pertinencia de modernizar la legislación vigente en materia del mercado de valores, a fin de dotar de homogeneidad con el resto de países de la región, a modo de facilitar la integración; asimismo, se menciona como eje fundamental la existencia de un marco regulatorio que: a) procure la adecuada protección de los inversionistas; b) establezca condiciones apropiadas para el funcionamiento y desarrollo ordenado del mercado mediante regulación y supervisión; c) profundice el mercado secundario de instrumentos financieros facilitando a su vez la oferta de nuevos instrumentos y, a la vez, d) fortalezca la mitigación del riesgo sistémico, brindando información a los inversionistas para una óptima formación de precios en un mercado eficiente y transparente.

Dicho proyecto de ley contempla, entre otros asuntos, la creación de una dependencia especializada en materia bursátil, de acuerdo con la estructura administrativa que establezca el Superintendente de Bancos, así como el desarrollo jurídico de las centrales depositarias de valores y de las sociedades administradoras de fondos de inversión. Asimismo, contiene algunas reformas fiscales importantes que buscarían el impulso de ciertas figuras, así como la neutralidad impositiva, con el fin de promover el tan necesario desarrollo del mercado secundario de valores.

Con relación al mercado de deuda pública y actuando proactivamente, se ha propuesto al Ministerio de Finanzas Públicas y al Banco de Guatemala el uso de un sistema para la emisión de valores públicos a través de anotaciones en cuenta, en donde CVN llevaría los Registros de los valores en custodia, quedando el Banco de Guatemala a cargo de los registros de titularidad correspondientes en el Registro Principal, de manera similar a lo realizado por los denominados "Transfer Agents" en otros mercados; esto permitiría que el Banco Central tuviera acceso al sistema en todo momento y que la Superintendencia de Bancos pudiera realizar cualquier tipo de supervisión que considere necesaria. De ser aceptado dicho esquema, se utilizarían los sistemas del Banco Central y los de la CVN, esperando poder implementar las recomendaciones y peticiones emanadas, ya sea del Ministerio de Finanzas Públicas o del Banco de Guatemala para el acondicionamiento de los sistemas y de la normativa.

Paralelamente, las autoridades resolvieron dar inicio a la elaboración de la propuesta de Ley de Titularización de Activos, en donde la Bolsa también tuvo una participación muy activa al presentar una propuesta específica de los puntos que debían ser tomados en consideración para la misma. La propuesta final aún no se conoce; sin embargo, se espera que en el año 2015 esta sea presen

tada. De esa forma, el impedimento fiscal que actualmente frena el desarrollo de la figura habrá quedado resuelto, con lo que se espera que entidades de diferentes sectores viabilicen su financiamiento a través de la implementación de la Titularización de Activos.

El proyecto que constituyó el mayor esfuerzo de trabajo durante el año fue continuar con el desarrollo del Sistema de Compensación y Liquidación de Operaciones, que se realizará a través del Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real (LBTR) y que tiene como objetivo mejorar la eficiencia y liquidez de todo el mercado al incorporar a la liquidación de operaciones los procesos de compensación y las prácticas recomendadas en los estándares internacionales.

Como es natural, ha sido necesario enfrentar algunos problemas, como por ejemplo la inexistencia de fungibilidad de los títulos, dado que los mismos poseen características diferentes entre sí, así como la alta denominación de muchas de las láminas, por mencionar algunos; varios de estos problemas han sido superados, con el fin de poder hacer realidad este proyecto y proporcionar al mercado mayor seguridad y agilidad en la ejecución y liquidación de operaciones. En términos de normativa, se aprobaron modificaciones que hacen viable el esquema, estableciendo las bases reglamentarias para continuar con el desarrollo del software, por lo que durante el año se concluyó su desarrollo. Se ha comenzado con la fase de pruebas internas del software y con conversaciones con funcionarios del Banco de Guatemala para proceder con la interconexión del sistema con el LBTR, habiéndoles trasladado una propuesta de mensajería, la cual esperamos sea aprobada.

Asimismo, durante el año se realizaron esfuerzos para seguir promoviendo el mercado de valores privados. Se impartieron diversas charlas en cámaras y gremiales con el fin de dar a conocer a la Bolsa y se organizó el Seminario “La Implementación de Redes de Colocación de Valores para el Financiamiento Empresarial”, en donde se contó con la presencia de expertos colombianos repre-

sentantes de Banca de Inversión Bancolombia, S.A. y del bufete de abogados Brigard & Urrutia. Debo mencionar que las Redes de Colocación son de considerable interés e importancia, pues han permitido que, en diversos países, las empresas logren financiarse y colocar sus valores entre cientos de inversionistas de manera exitosa, cubriendo así sus requerimientos de capital y diversificando sus fuentes de financiamiento.

A raíz de dicho seminario se trabajó en modificaciones a la normativa y la elaboración de los contratos respectivos para dar mayor soporte a las emisiones estandarizadas y promover el uso de la figura de redes de colocación. Durante el ejercicio 2015 se realizarán esfuerzos para que dicha figura sea incorporada a los procesos de colocación.

Son varias las ventanas de oportunidades que se vislumbran en la Bolsa para impulsar el mercado de valores privados. Por un lado, se encuentran las empresas que ofrecen servicios básicos, (energía eléctrica, telecomunicación, agua, etc.), o las pertenecientes a las industrias con alta interacción social, pues teniendo dentro de sus objetivos estratégicos el contar con una amplia tenencia de inversionistas o accionistas locales puede ser de alto beneficio y agregarles gran valor. Asimismo, se está trabajando en la divulgación de beneficios que los bancos y financieras del sistema podrían obtener a través de la emisión de bonos y otros instrumentos a través del mercado bursátil.

Dentro de los objetivos de la Bolsa se encontraba iniciar con la elaboración de un plan de mercadeo para dar a conocer a la Bolsa. Por un lado, se contrató a una empresa dedicada a realizar estudios de mercado, quien llevó a cabo focus groups para determinar el posicionamiento actual de la Bolsa dentro del público inversionista; por otro, se procuró un acercamiento con ciertos emisores potenciales a fin de mostrarles las ventajas de financiarse a través de la Bolsa.

Posteriormente, se realizaron talleres para conocer los puntos de vista de los Agentes de Bolsa y, de esta manera, unir toda la información a fin de diseñar una estrategia de mercadeo adecuada. Durante el año 2015 dicha estrategia quedará definida y se dará inicio al plan de mercadeo, esfuerzo al que será necesario dar seguimiento año con año, esperando obtener frutos en el mediano y largo plazo. No obstante lo anterior, durante el año 2014 se continuó manteniendo una cobertura periódica en los medios de comunicación, con el fin de dar a conocer los avances en el mercado bursátil y familiarizar, de cierta manera, al público en general con los temas del mercado.

Como un logro adicional, les comparto que se obtuvo avances concretos en la seguridad de sistemas, habiendo obtenido la certificación internacional Verizon SMPX, la cual en comparación con la certificación obtenida anteriormente, requirió mayor esfuerzo y tiempo por parte de los diferentes departamentos, debiendo dentro de otros puntos, elaborar la Política de Alto Nivel de Seguridad y actualizar el Manual de Políticas de Seguridad. Durante el año 2015 se continuará trabajando en la Certificación, implementando las recomendaciones realizadas.

Dentro de las metas para el año 2015 se contempla realizar inversiones considerables que permitan que los sistemas continúen siendo seguros, ágiles y que ofrezcan continuidad en la operatoria en caso se presenten contingencias, por lo que se planea adquirir nuevos servidores y nuevo software, así como actualizar la base de datos para iniciar con la migración de los sistemas al ambiente web y replicar en línea la información a un nuevo sitio alterno.

Se estima como prioritario el desarrollo de las metodologías empleadas en la mayoría de los mercados para las colocaciones en mercados primarios. Por ello, durante el

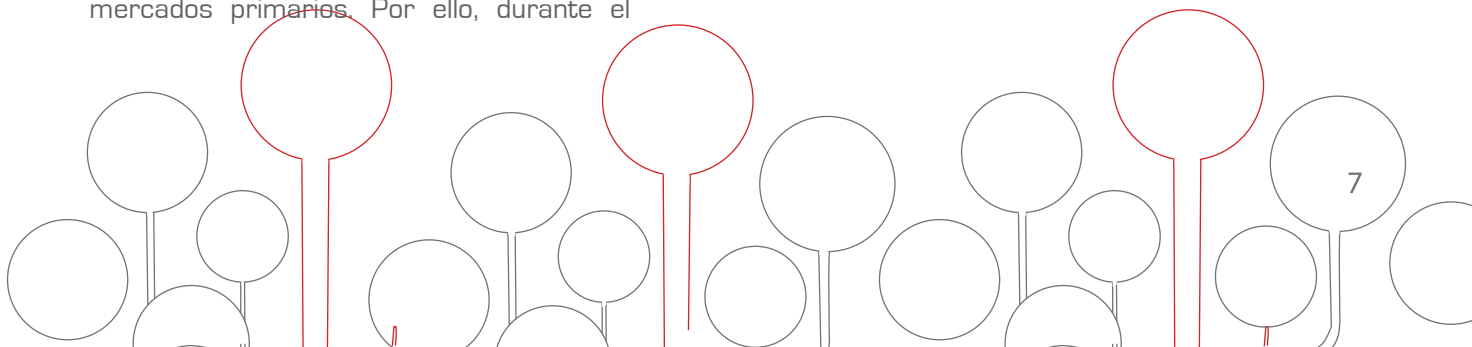
presente año se desarrollará el sistema de construcción del libro de demanda (lo que se conocer en inglés como book-building) para mercado accionario y, por el lado del mercado de deuda, el desarrollo del sistema para subasta holandesa, subasta a través de la cual los valores son vendidos a un solo precio, siendo este el precio menor adjudicado dentro de las ofertas realizadas. Con ello se lograría mayor eficiencia en el proceso de colocación de los valores, darle mayor transparencia y promover la generación de un mercado secundario de valores.

Durante 2015 se retomará el proyecto de desarrollo del Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC) mediante la inscripción en la Bolsa de los ETF´s y acciones extranjeras negociadas en los mercados internacionales, con el fin de darle más opciones de inversión al mercado guatemalteco y coadyuvar a la creación de la cultura bursátil. En este sentido, se trabajará en la normativa interna y se elaborarán los contratos correspondientes, con el fin de darle certeza al mecanismo; se creará la infraestructura necesaria para la negociación y custodia en el extranjero y se dará inicio al desarrollo interno del sistema.

En nombre del Consejo de Administración aprovecho la oportunidad para agradecer a los Señores Accionistas la confianza depositada y el apoyo proporcionado durante mi gestión de 2014. Considero que, no obstante se avecinan retos grandes, la confianza que se ha logrado obtener por parte de las autoridades y del público en general, ha sido determinante para que el mercado bursátil continúe su desarrollo. Agradezco también al personal administrativo de la Bolsa y de la CVN, por el trabajo realizado y su dedicación.

Atentamente,

Luis Fernando Samayoa
Presidente





CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Presidente

Luis Fernando Samayoa Delgado

Vicepresidente

Luis Rolando Lara Grojec

Secretario

Manuel Alfredo Rivera Gallardo

Asesor Legal Externo

Eduardo Mayora Alvarado

Luis Ernesto Rodríguez Schlesinger

Juan Carlos Samayoa Delgado

Erwin Rolando Prera Soria

Luis Enrique González Hertzsch

Jorge Antonio Carrasco de Groot

Pedro Gálvez Hernández

Gustavo Enrique Steiger Gordillo

Karen Gándara Cifuentes

Pedro Molina Arathoon

Cristián Novales Schlesinger

Gustavo Adolfo Morales García

Luis Fernando Rivera Gallardo

Oscar René González Reyes

Jorge Alberto Palacios Palacios

José Pablo Ulloa Rosenberg

COMITÉS DE TRABAJO
CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Comité Ejecutivo

Luis Fernando Samayoa Delgado
Luis Rolando Lara Grojec
Manuel Alfredo Rivera Gallardo

Comité de Estrategia

Luis Fernando Samayoa Delgado
Luis Rolando Lara Grojec
Manuel Alfredo Rivera Gallardo
Pedro Gálvez Hernández
Luis Fernando Rivera Gallardo
Luis Ernesto Rodríguez Schlesinger
Erwin Rolando Prera Soria
Luis Enrique González Hertzsch
Juan Carlos Samayoa Delgado

Comité de Emisiones

Manuel Alfredo Rivera Gallardo
Karen Gándara Cifuentes
Cristián Novales Schlesinger
Pedro Molina Arathoon
Jorge Alberto Palacios Palacios
José Pablo Ulloa Rosenberg
Oscar René González Reyes

Comité de Auditoría

Luis Ernesto Rodríguez Schlesinger
Gustavo Adolfo Morales García
Gustavo Enrique Steiger Gordillo
Erwin Rolando Prera Soria

Comité de Comunicación

Pedro Molina Arathoon
Gustavo Enrique Steiger Gordillo
Karen Gándara Cifuentes
Oscar René González Reyes

Comite de Políticas de Seguridad Informática

Gustavo Enrique Steiger Gordillo
Manuel Alfredo Rivera Gallardo
Juan Carlos Samayoa Delgado
Jorge Alberto Palacios Palacios

Comité de Mercado de Capitales

Gustavo Enrique Steiger Gordillo
Manuel Alfredo Rivera Gallardo
Luis Fernando Rivera Gallardo
Juan Carlos Samayoa Delgado
Karen Gándara Cifuentes
Oscar René González Reyes
Jorge Alberto Palacios Palacios
Jorge Antonio Carrasco de Groot

Comité de Corro

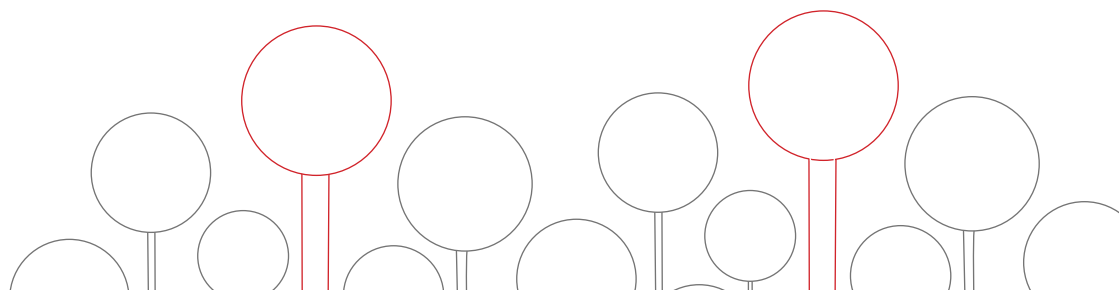
Karen Gándara Cifuentes
Gustavo Adolfo Morales García
Manuel Alfredo Rivera Gallardo
Juan Carlos Samayoa Delgado
Oscar René González Reyes
Jorge Antonio Carrasco de Groot
Jorge Alberto Palacios Palacios

Comité de Emolumentos y Remuneraciones

Luis Rolando Lara Grojec
Gustavo Enrique Steiger Gordillo
Pedro Molina Arathoon
Luis Enrique González Hertzsch

Comité de Ley

Manuel Alfredo Rivera Gallardo
Pedro Gálvez Hernández
Luis Fernando Rivera Gallardo
Oscar René González Reyes





MEMORIA DE LABORES 2014

ADMINISTRACIÓN BOLSA DE VALORES NACIONAL, S. A.

Luis Rolando San Román García
Gerente General

María Gabriela Escamilla Ochaíta
Subgerente

Luis Fernando Monterroso de Paz
Informática

Cristián Novales Schlesinger
Asuntos Jurídicos

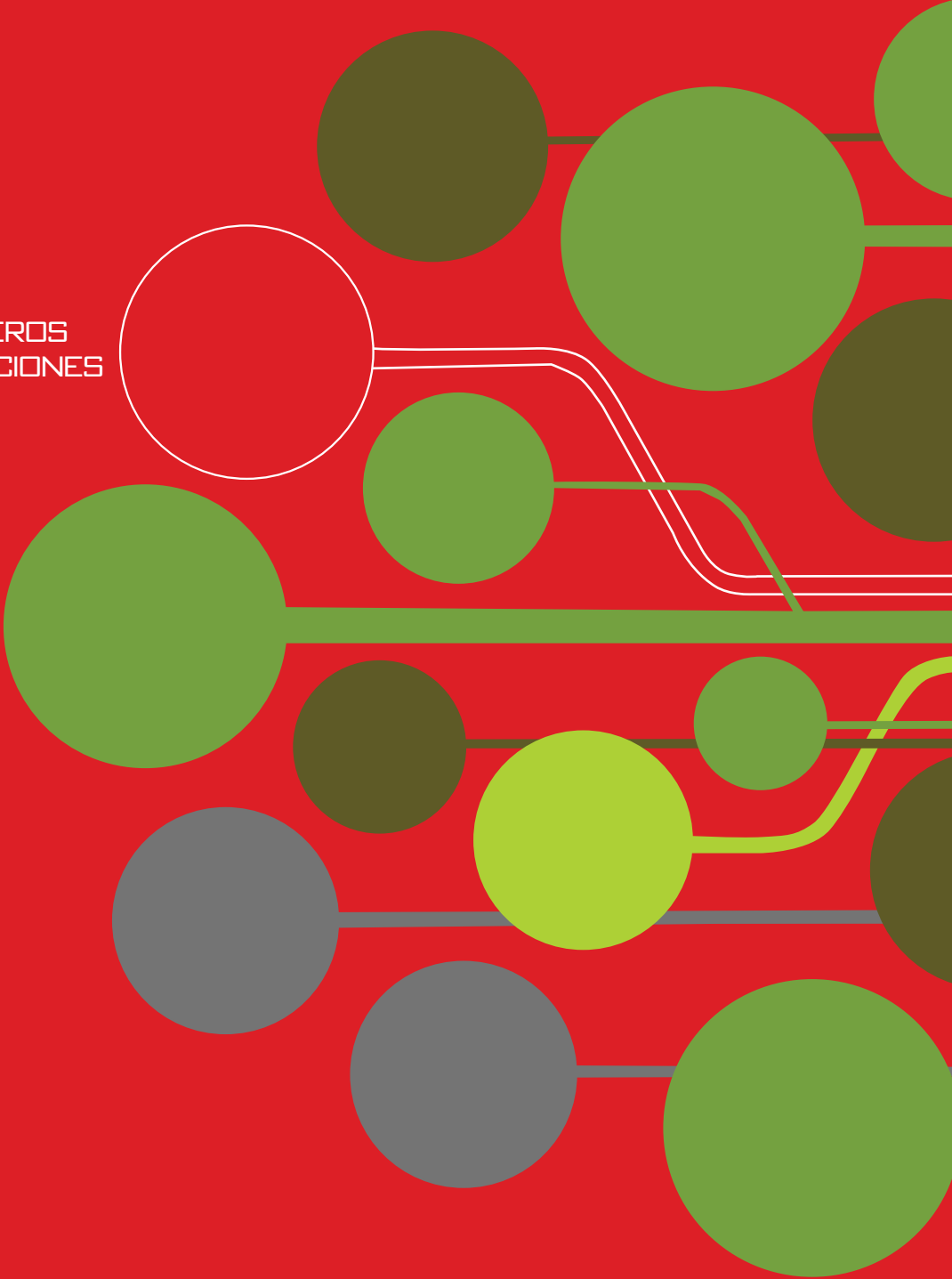
Juan Carlos Pensamiento Velasco
Asuntos Jurídicos

Rosario Elizabeth de León Archila
Corro

Francisco Román Álvarez Marroquín
Contabilidad

Waldir Edenilson Contreras Pedroza
Auditoría

INFORMES FINANCIEROS
INFORMES DE OPERACIONES





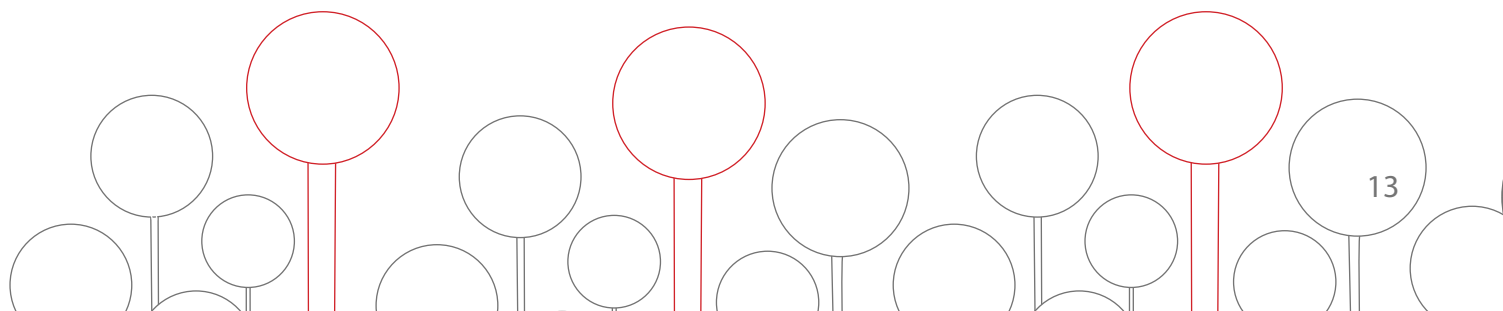
MEMORIA DE LABORES 2014

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS 2014 Y 2013
 (AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013)
 CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES

	2014	2013
ACTIVO		
Activo y equivalentes de efectivo	6,448,855	8,951,912
Inversiones temporales	9,450,000	10,177,438
Clientes	470,869	551,679
Otras cuentas por cobrar	2,538,117	2,291,593
Inversiones largo plazo	13,025,602	6,516,789
Mobiliario y equipo de cómputo (neto)	717,105	361,066
Fideicomiso de garantía	11,000	11,201
Activos diferidos	82,784	248,243
Otros activos	324,790	324,790
TOTAL DEL ACTIVO	<u>33,069,122</u>	<u>29,434,711</u>
 PASIVO Y CAPITAL CONTABLE		
Exigibilidades	3,355,245	2,996,605
Indemnizaciones	4,044,201	3,309,554
TOTAL DEL PASIVO	<u>7,399,446</u>	<u>6,306,159</u>
 CAPITAL CONTABLE		
Capital suscrito y pagado	480,000	470,000
Prima sobre acciones	1,104,847	691,300
Reserva legal	1,751,965	1,482,488
Utilidades acumuladas	22,332,864	20,484,764
TOTAL CAPITAL CONTABLE	<u>25,669,676</u>	<u>23,128,552</u>
 TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL CONTABLE	 <u>33,069,122</u>	 <u>29,434,711</u>

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS 2014 Y 2013
(POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013)
CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES

	2014	2013
Ingresos por servicios	<u>15,872,993</u>	<u>14,934,232</u>
Gastos de Administración	11,281,883	10,678,620
Gastos de Operación	<u>3,133,357</u>	<u>3,778,503</u>
Utilidad en operación	1,457,753	477,109
Otros ingresos	<u>2,185,680</u>	<u>2,064,502</u>
Utilidad antes del impuesto	3,643,433	2,541,611
Impuesto Sobre la Renta	517,856	329,256
UTILIDAD DEL AÑO	<u><u>3,125,577</u></u>	<u><u>2,212,355</u></u>

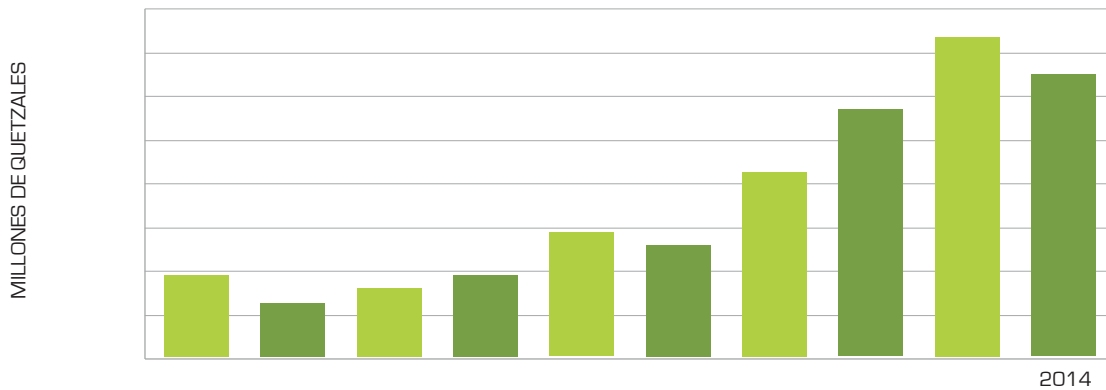


VOLUMEN ANUAL NEGOCIADO
AÑOS 2005 - 2014

La presente gráfica muestra el volumen bruto negociado en Bolsa durante los últimos diez años. En general, podemos observar que la tendencia ha sido de crecimiento a pesar de que algunos años indiquen una leve disminución, tal como se aprecia en el volumen del año 2014, el cual fue de Q.649,298 millones; es decir

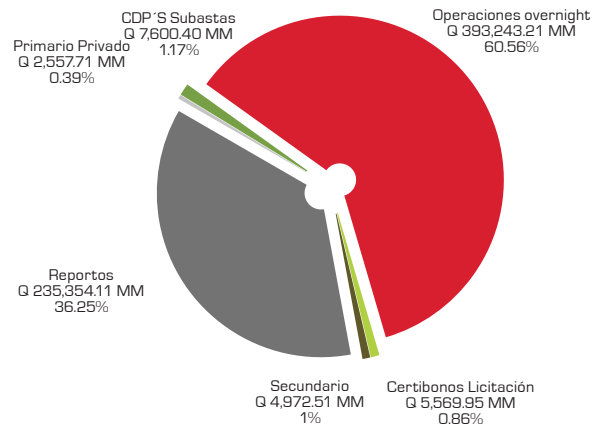
un 11.77% menos que el año anterior al comparar valores absolutos.

La disminución en el volumen negociado se debe principalmente a una reducción en las operaciones de Política Monetaria efectuadas por el Banco Central mediante la recepción de depósitos a plazo, mismas que disminuyeron en 24% comparadas al año 2013.



El monto de Q.649,297.88 MM negociado en el año 2014, se distribuyó de la siguiente manera: Q.393,243.21 MM (equivalente a 60.56%) en Operaciones *Overnight*, que consisten en depósitos a plazo de un día, efectuadas por el sector bancario y financiero en el Banco Central; Q.235,254.11 MM (equivalente a 36.25%) en operaciones de reporto; Q.7,600.40 MM (equivalente a 1.17%) en subastas de Certificados de Depósitos a Plazo (CDP's) emitidos por el Banco de Guatemala; Q.5,569.95 MM (equivalente a 0.86%) en licitaciones de Certificados Representativos de Bonos del Tesoro (CERTIBONOS) emitidos por el Ministerio de Finanzas Públicas; Q.4,972.51

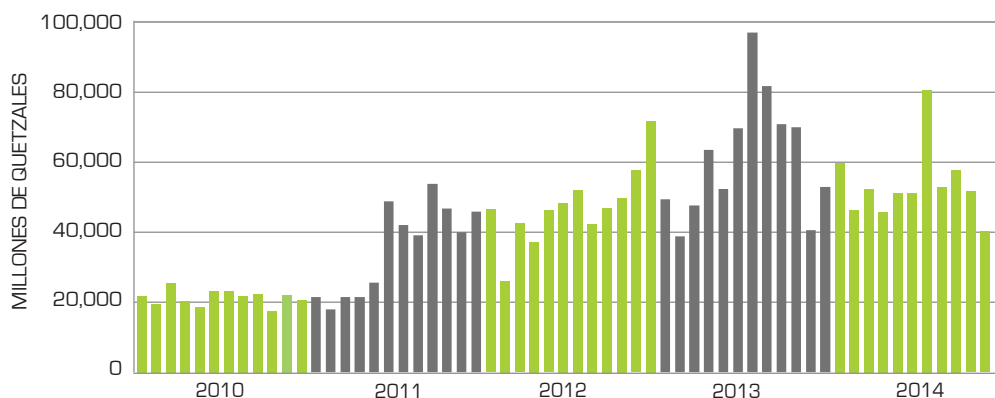
MM (equivalente a 0.77%) en operaciones de mercado secundario; y, finalmente Q.2,557.71 MM (equivalente a 0.39%) en operaciones del mercado primario de valores del sector privado.



VOLUMEN MENSUAL NEGOCIADO AÑOS 2010 - 2014

Durante el año 2014, el promedio mensual negociado fue de Q.54,108 MM, cifra muy similar al promedio mensual de los últimos tres años (54,278.53 MM). Este comportamiento puede visualizarse en la gráfica, en la cual también sobresale el mes de julio como el

de mayor volumen durante el año 2014 al alcanzar los Q.80,641.40 MM y que, al igual que julio 2013 con Q.97,160.40 MM, atribuyen su incremento a las operaciones overnight, con una proporción de 75% y 81% respectivamente.

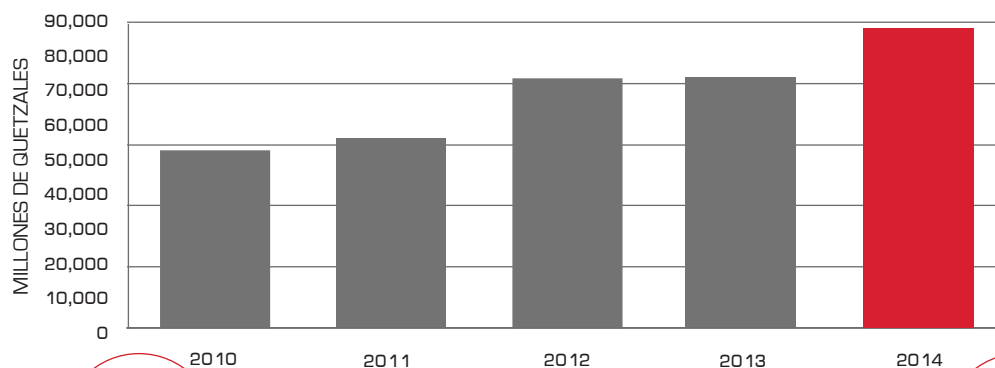


VOLUMEN ANUALIZADO DE OPERACIONES AÑOS 2010 - 2014

El volumen anualizado es una medida que dimensiona el volumen bruto de cada operación, de acuerdo al plazo de la misma: Si el plazo de la operación es mayor que un año, el volumen anualizado será mayor que el volumen bruto; y, si por el contrario, el plazo de la operación es menor que un año, el volumen anualizado será menor. Dicho monto se calcula multiplicando el volumen bruto de cada

operación por el plazo en días de la misma, dividiendo el producto entre 365.

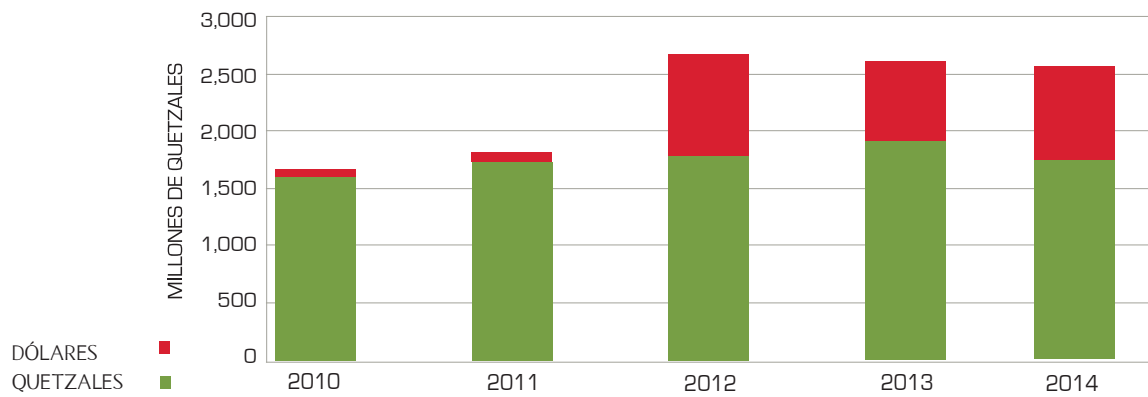
La gráfica muestra que el volumen anualizado tuvo un crecimiento de 19.72% al compararlo con el año anterior, lo cual nos indica que las operaciones se efectuaron a plazos más largos. Asimismo indica que los montos invertidos y que permanece en el mercado de valores está en incremento.



MERCADO PRIMARIO PRIVADO - MONTO NEGOCIADO
AÑOS 2010 - 2014

Durante el año 2014, el mercado primario de valores privados alcanzó un volumen de Q.2,557.71 MM, es decir un 1.64% menos que el año anterior, el cual estuvo conformado en 68.60% por valores emitidos en quetzales y 31.40% por valores emitidos en dólares de los Estados Unidos de América.

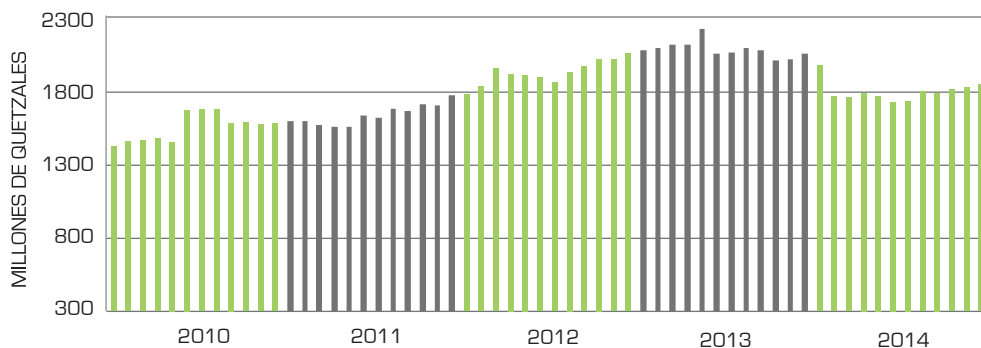
zales y 31.40% por valores emitidos en dólares de los Estados Unidos de América.



MERCADO PRIMARIO PRIVADO - MONTOS EN CIRCULACION
AÑOS 2010 - 2014

Esta grafica indica el monto de valores privados de deuda que, al final de cada mes, están vigentes y en poder de inversionistas. Durante el periodo evaluado podemos apreciar el crecimiento experimentado durante cuatro años consecutivos, llegando a cifras de Q.2,232 MM en mayo de 2013; sin embar-

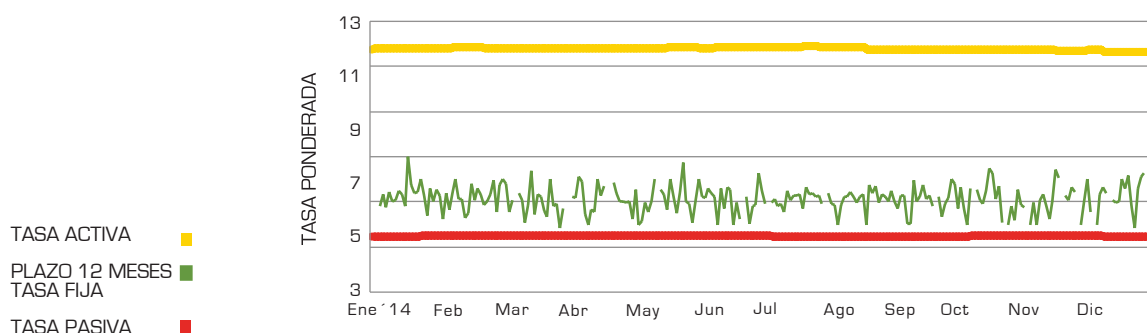
go, a partir de enero 2014 tuvimos una disminución en este indicador, mismo que inicia su recuperación nuevamente a partir del mes de agosto, concluyendo en diciembre con un monto de Q.1,850 MM.



MERCADO PRIMARIO PRIVADO - TASA DE TITULOS PRIVADOS
ENERO - DICIEMBRE 2014

La gráfica compara el rendimiento porcentual de los valores privados negociados a plazo de un año, contra la tasa activa y la tasa pasiva del sistema bancario nacional, para operaciones en quetzales. Vemos que las tasas bancarias se mantuvieron estables a lo largo del año, ubicándose la tasa activa en un promedio de

13.78% y la tasa pasiva en un promedio de 5.48%, mientras que los valores negociados en Bolsa sí mostraron una leve oscilación entre tasas de 9% y 5%, con un promedio de 7.21%.

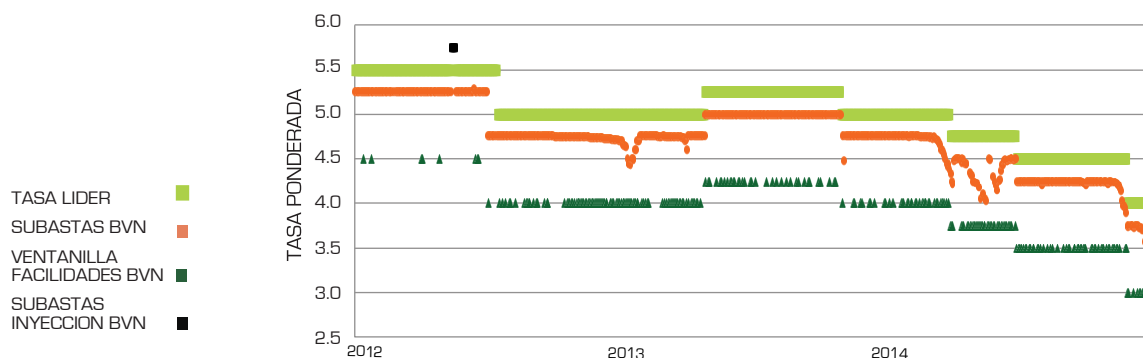


OPERACIONES OVERNIGHT - RENDIMIENTO
AÑOS 2012- 2014

Las operaciones Overnight constituyen uno de los mecanismos que utiliza el Banco Central para retirar la liquidez primaria del sistema bancario y financiero, o bien para inyectar liquidez cuando sea necesario, a plazo de un día, como parte de su política monetaria.

La tasa de interés líder, o tasa de política monetaria, es un indicador para el costo de las operaciones Overnight: Las operaciones de captación se ubican por debajo de la tasa líder

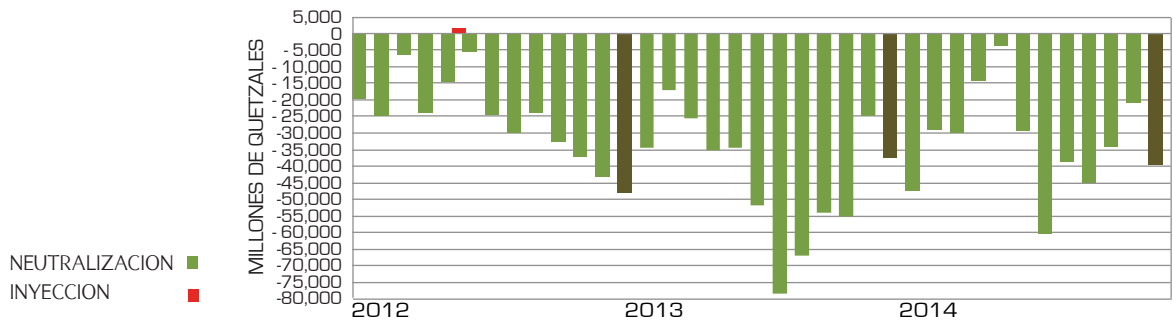
y las operaciones de inyección por encima de la misma. Vemos en la gráfica que al inicio del año 2014, la tasa líder se situaba en 5.00%; posteriormente y por decisiones periódicas de la Junta Monetaria, dicha tasa se redujo a 4.75% a finales de marzo, 4.50% a finales de junio y finalmente a 4.00% a finales de noviembre.



OPERACIONES *OVERNIGHT* - MONTO MENSUAL NEGOCIADO
OPERACIONES DE NEUTRALIZACION E INYECCION DE LIQUIDEZ
AÑOS 2012 - 2014

La gráfica muestra el volumen mensual de las operaciones *overnight*, efectuadas en el periodo 2012 - 2014. Con relación al año 2013, este mercado se redujo un 23.70%, lo cual también impactó de forma negativa el volumen total de la

Bolsa, debido a que estas operaciones generalmente representan un alto porcentaje del total negociado, tal como en el año 2014, que alcanzaron el 60.56% con un total de Q.393,243.21 MM.

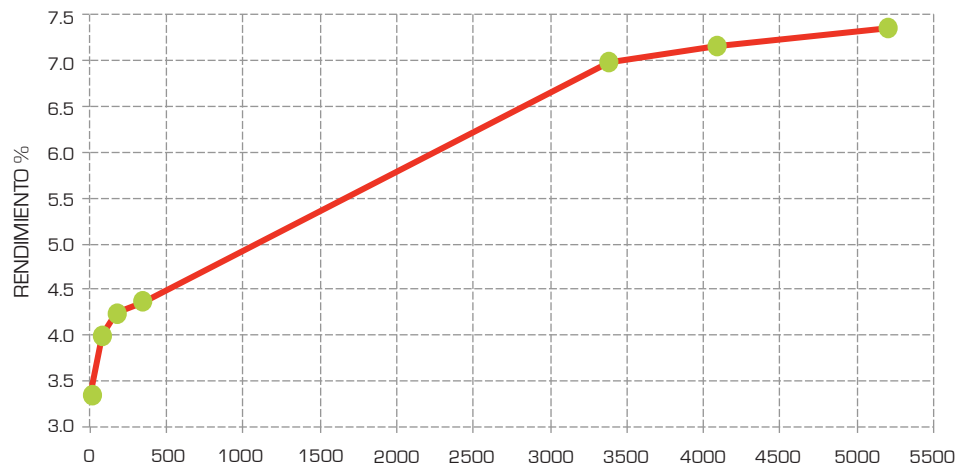


CURVA DE RENDIMIENTO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

La curva de rendimiento es la correlación entre plazo y rendimiento de los títulos valores, generada por la Bolsa. Para formar la Curva de Rendimiento utilizamos el último promedio ponderado de los rendimientos adjudicados en Mercado Primario Público, para cada fecha de vencimiento vigente, tanto de los Certificados de Depósitos a Plazo (CDP's) como de los Certificados Representativos de Bonos del Tesoro (CERTIBONOS). Una postura no adjudicada

pero presentada a un precio mejor, puede modificar el punto que corresponda de la curva, si el monto es igual o superior al establecido en la normativa creada para este propósito.

La curva de rendimiento es el instrumento que se utiliza en Central de Valores Nacional, S. A. para valorizar diariamente los instrumentos públicos que se encuentran en custodia.



INSTRUMENTOS PÚBLICOS - SUBASTAS - CDP'S
MONTO MENSUAL ADJUDICADO - AÑOS 2010 - 2014

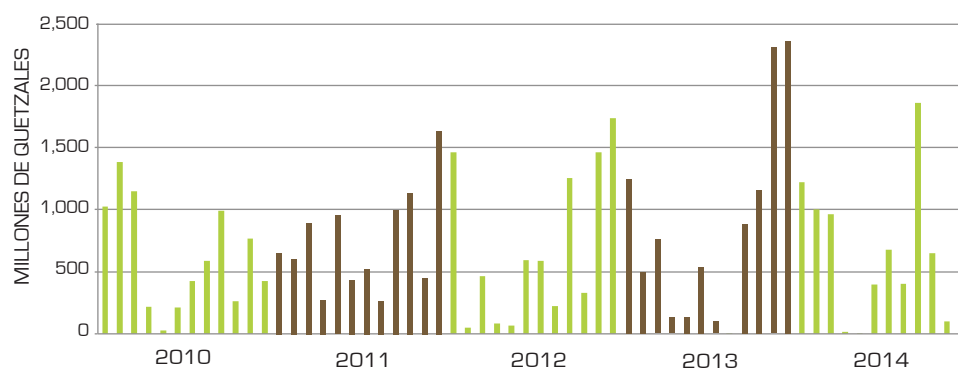
Los CDP's (Certificados de Depósitos a Plazo) son instrumentos que respaldan los depósitos efectuados por inversionistas en el Banco de Guatemala. A través de los Agentes de Bolsa, el volumen negociado en CDP's fue de Q.7,600.40 MM, de los cuales Q.6,916.9 MM se negociaron a plazos no mayores a un año y Q.683.5 MM a plazos entre 7 y 12 años.

Los CDP's adjudicados a plazos menores de un año fueron "cupón cero", y la negociación se distribuyó de la siguiente manera: con vencimiento en marzo 2014, el 3.61% con plazo promedio de 31 días y rendimiento porcentual promedio de 5.04; con vencimiento en junio 2014, el 1.52% con plazo promedio de 116 días y rendimiento porcentual promedio de 5.05; con vencimiento en septiembre 2014, el 12.02% con plazo promedio de 127 días y rendimiento porcentual promedio de 4.86; con vencimiento en diciembre 2014, el 15.44% con plazo promedio de 254 días y rendimiento porcentual promedio de 5.05; con vencimiento en marzo

2015, el 15.83% con plazo promedio de 338 días y rendimiento porcentual promedio de 5.18; con vencimiento en junio 2015, el 15.67% con plazo promedio de 298 días y rendimiento porcentual promedio de 5.02; con vencimiento en septiembre 2015, el 31.57% con plazo promedio de 352 días y rendimiento porcentual promedio de 4.95; y, finalmente, con vencimiento en diciembre 2015, el 4.34% con plazo promedio de 345 días y rendimiento porcentual promedio de 4.35.

Los CDP's adjudicados a plazos mayores de un año fueron instrumentos con cupón de interés nominal y se distribuyeron de la siguiente manera: con vencimiento en diciembre 2020, el 14.63% con cupón nominal porcentual de 6.75; con vencimiento en diciembre 2023, el 0.44% con cupón nominal porcentual de 7.25; y, el plazo más largo, con vencimiento en diciembre 2025, el 84.93% con cupón nominal porcentual de 7.50.

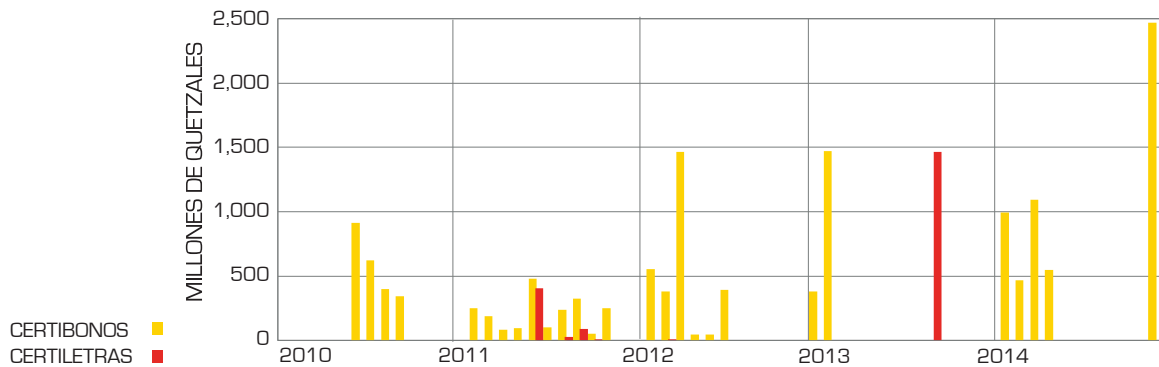
CDP's 2014



VALORES PÚBLICOS - LICITACIONES CERTIBONOS Y CERTILETRAS
 MONTO MENSUAL ADJUDICADO - AÑOS 2010 - 2014

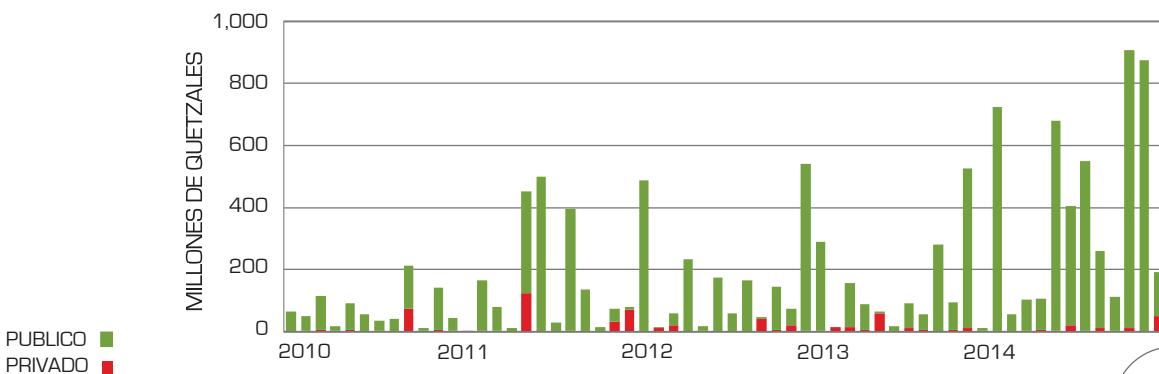
Los CERTIBONOS (Certificados Representativos de Bonos del Tesoro) son valores públicos de deuda emitidos por el Estado de Guatemala, por medio del Ministerio de Finanzas Públicas. El monto a emitir cada año se determina conforme el monto autorizado en el Presupuesto de Ingresos y Egresos del Estado, aumentado por el monto de los vencimientos de CERTIBONOS que corresponda renovar. Durante el año 2014, la negociación de estos valores en el mercado bursátil fue de Q.5,569.95 MM, lo que representa un incremento superior al 200% en comparación con el año anterior. Dichas colocaciones se efectuaron en los meses de febrero a mayo, y principalmente en diciembre, cuando se negoció la cifra récord de Q.2,471 MM en CERTIBONOS en el mes.

El monto total de CERTIBONOS adjudicado se distribuyó de la siguiente manera: el 85.56% fueron valores emitidos en quetzales y el 14.44% fueron valores emitidos en dólares de los Estados Unidos de América. De los valores emitidos en quetzales, Q.343.81 MM fueron con vencimiento en septiembre de 2021 y cupón de 6.6250%; Q.1,168.55 MM con vencimiento en mayo 2024 y cupón de 7.1250%; Q.377.30 MM con vencimiento en abril 2026 y cupón de 7.3750%; y, Q.2,875.98 MM con vencimiento en mayo 2029 y cupón de 7.50%. De los valores emitidos en dólares de los Estados Unidos de América, la totalidad de US\$.105.88 MM fue con vencimiento en septiembre 2021 y cupón de 4.8750%.



MERCADO SECUNDARIO - MONTO MENSUAL NEGOCIADO
 AÑOS 2010 - 2014

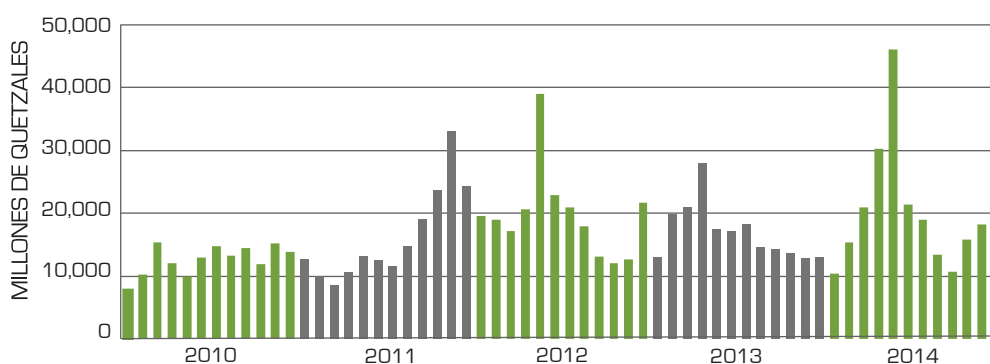
El año 2014 representa el de mayor volumen en el mercado secundario en la historia de la Bolsa. El monto negociado fue de Q.4,972.51 MM, de los cuales el 91.48% fueron negociaciones liquidadas en quetzales y el 8.52% en dólares de los Estados Unidos de América. En



MERCADO DE REPORTOS -MONTO MENSUAL NEGOCIADO
AÑOS 2010 - 2014

En la gráfica se muestra el volumen de reportos por mes, correspondiente al periodo 2010 – 2014. En comparación con el año anterior, este mercado experimentó un crecimiento de 16.03%, al haber alcanzado un volumen de Q.235,354.11 MM. Adicionalmente podemos mencionar que mayo

2014 también representa un mes record, con un volumen de Q.46,098 MM en operaciones de Reporto.



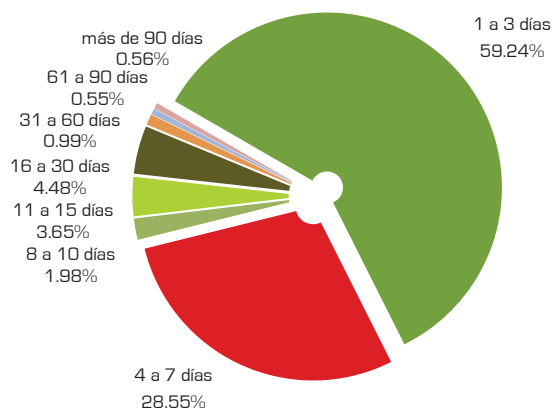
MERCADO DE REPORTOS - DESGLOSE POR PLAZO
ENERO - DICIEMBRE 2014

El reporto se define en la práctica como una inversión a corto plazo, por la que se recibe a cambio de un monto en dinero la propiedad de títulos valores, con la condición de devolver éstos u otros tantos de la misma especie y calidad al vencimiento de la operación.

En comparación con el año anterior, este mercado experimentó un crecimiento de 16.03%, al haber alcanzado un volumen de Q.235,354.11 MM.

Esta gráfica explica la distribución del volumen de reportos en los siguientes rangos de plazos: el 59.24% se negoció a

plazos entre 1 y 3 días; el 28.55% a plazos entre 4 y 7 días; el 1.98% a plazos entre 8 y 10 días; el 3.65% a plazos entre 11 y 15 días; el 4.48% a plazos entre 16 y 30 días; y, el restante 2.10% a plazos mayores de 30 días.



REPORTOS CON TÍTULOS PÚBLICOS - RENDIMIENTO PROMEDIO PONDERADO
Enero - Diciembre 2014

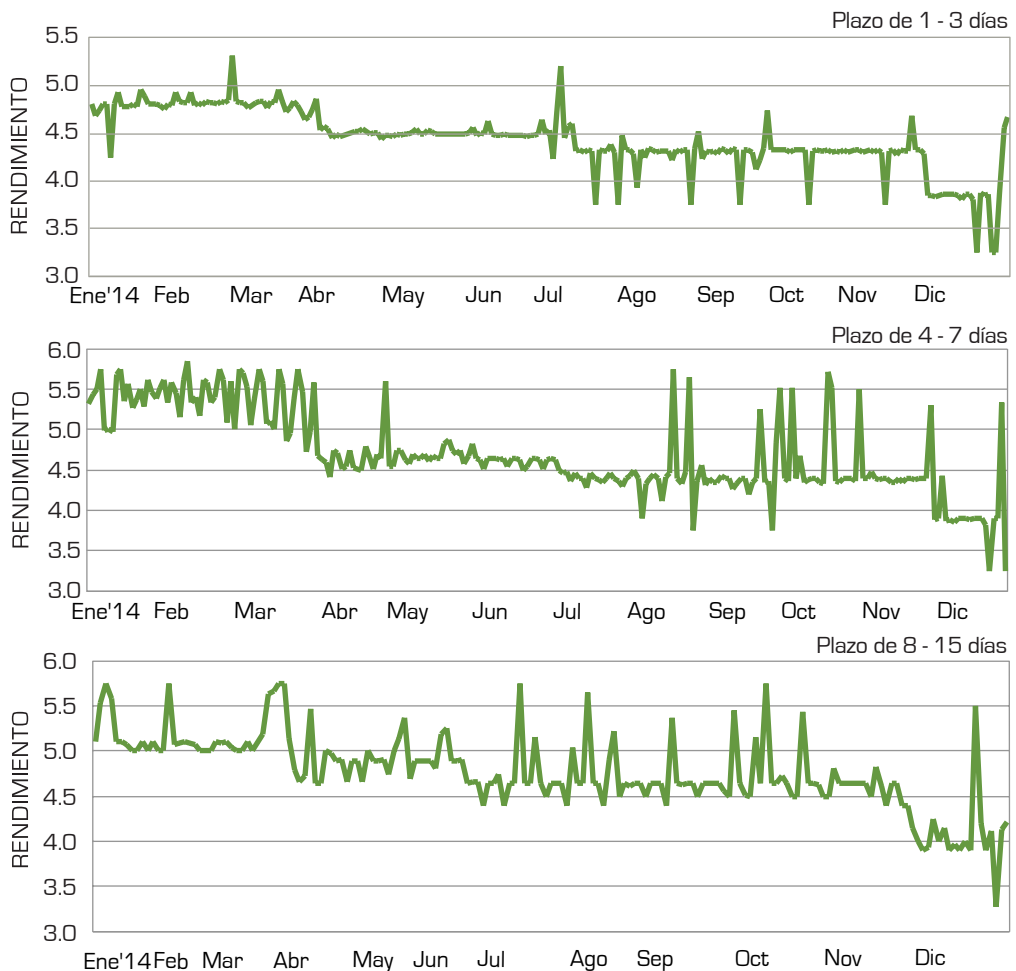
Para presentar de una manera equilibrada el rendimiento de las operaciones de reporto, hemos separado en cada gráfica los plazos más representativos.

Para las operaciones de reporto efectuadas a plazos entre 1 y 3 días, en enero el rendimiento se ubicaba alrededor de 4.82%; en abril se evidencia un descenso, llegando a niveles de 4.50%; en julio, nuevamente se puede observar una reducción en el rendimiento que se sitúa cerca del 4.33%; finalmente en diciembre, la gráfica indica una baja a 3.85% aproximadamente. El rendimiento en este plazo es influenciado obviamente por el comportamiento de las operaciones *Overnight*.

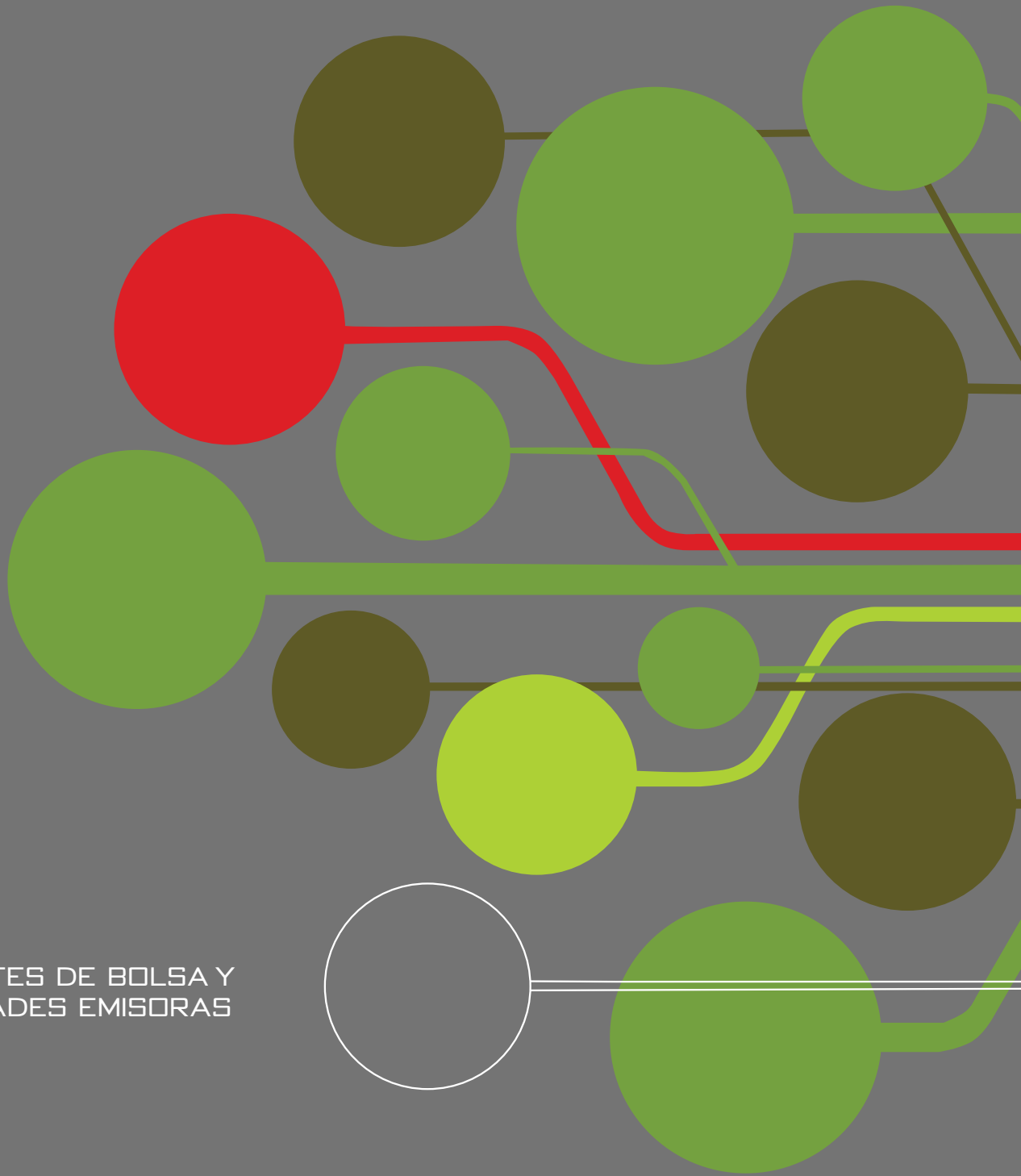
Las operaciones de reporto a plazos entre 4 y 7 días iniciaron en enero con un rendimiento promedio de 5.39%, oscilando entre 5.00% y 5.75% hasta finales de marzo. En el período de

abril a junio, el promedio se ubicó alrededor de 4.55%, percibiéndose una disminución a partir de julio, que se extendió hasta finales de noviembre, con un promedio de 4.41%. En diciembre se muestra otra disminución en el rendimiento, llegando a un promedio de 3.95%, con límites entre 3.25% y 5.33%.

En la gráfica del rendimiento de reportos con plazos entre 8 y 15 días, podemos visualizar un comportamiento con variaciones más leves. En el período enero-marzo el rendimiento común fue de 5.10% con algunos aumentos a 5.75%. En el período marzo-julio, el rendimiento estuvo alrededor de 4.90%. Entre julio y noviembre el rendimiento más frecuente fue 4.65%, con variaciones entre 4.00% y 5.75%. En diciembre podemos observar extremos de 5.50% y 3.25%, con un promedio de 3.98%.



AGENTES DE BOLSA Y
ENTIDADES EMISORAS



MEMORIA DE LABORES 2014

AGENTES DE BOLSA 2014



7a. Avenida 5-10, Zona 4
Centro Financiero Torre1, Nivel 7
Tel.: 2420-3102
Fax: 2420-3148



Avenida Reforma 9-76,
Zona 9
Tel.: 2382-1200



Diagonal 6 10-01, Zona 10
Centro Gerencial Las Margaritas
Torre II, nivel 17, oficina 1701
Tel.: 2361-0909



7ª. Avenida 7-30 zona 9, Edificio
Banco Agromercantil,
Nivel 5, Ala Norte.
Tel.: 2338-6565



16 Calle 0-55, Zona 10 Torre
Internacional Nivel 9, ofic. 901
Tel.: 2321-6000



6ª. Avenida 9-08 zona 9, Plaza
Continental, 5º. Nivel, Guatemala.
Tel.: 2338-6801



6ª. Avenida 9-08 zona 9, Plaza
Continental, 5º. Nivel, Guatemala.
Tel.: 2338-6801



7a. Avenida 7-33, Zona 9
Nivel 4
Tel.: 2279-9000



Diagonal 6 10-01, Zona 10,
Centro Gerencial Las Margaritas,
Torre 2, Ofic. 1102
Tel.: 2492-5252
Fax: 2336-5445



7a. Avenida 5-10,
Zona 4 Centro Financiero
Torre 2, Nivel 12
Tel.: 2360-9911
Fax: 2360-9961



6ª. Avenida 9-08 zona 9, Plaza
Continental, 5º. Nivel, Guatemala.
Tel.: 2338-6801



Avenida Reforma 15-85,
Zona 10 Edificio Torre
Internacional
Nivel 3 PBX: 1701



15 calle 1-04 zona 10,
Céntrica Plaza, Torre 1, 2º.
Nivel, Guatemala, 01010.
Tel.: 2336-8000.



13 Calle 2-60, Zona 10
Edificio Topacio Azul
No. 13 Of. 1301
Tel.: 2315-1760



Diagonal 6 10-01 zona 10,
Centro Gerencial Las Margaritas,
Torre 2 of. 403.
Tel.: 2427-8602.

EMISORES CON VALORES EN CIRCULACIÓN
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

DEUDA



Comercial Administradora, S. A.



Credomatic de Guatemala, S. A.



Tarjetas de Occidente, S. A.



G & T Conticredit, S. A.



Contécnica, S. A.



Arrendadora Centroamericana, S. A.

CAPITAL



Inversiones Cuneo, S.A.

Inversiones Cuneo, S. A.



Sociedad de Inversión
Guatemalteca, S. A. de C. V.



Inversiones Linoleo, S.A.

Inversiones Linoleo, S. A.



Rentactivos, S. A.



Inversiones Hulatex, S.A.

Inversiones Hulatex, S. A.



Inversiones Preferentes, S.A.

Inversiones Preferentes, S. A.

MEMORIA DE LABORES 2014

EMISORES QUE SE HAN LISTADO EN BOLSA

ADMINISTRADORA DE DESARROLLOS INMOBILIARIOS, S.A.
AGROVETERINARIA S.A.
ALMACENES PAIZ, S.A.
ALIMENTOS, S. A.
ALIMENTOS MARAVILLA, S. A.
ARRENDADORA DE VEHICULOS OPTIMA, S.A.
ARRENDADORA TOTAL, S.A.
ASESORIA Y CONSULTORIA TÉCNICA, S.A.
ASOCIACION NACIONAL DEL CAFE
BAC VALORES GUATEMALA, S. A.
BANCO CENTROAMERICANO DE INTEGRACIÓN ECONÓMICA
BIENES EMPRESARIALES, S.A.
BOLSAS DE PAPEL, S.A.
CABEI CENTRAL AMERICAN FUND, P.L.C.
CAJAS Y EMPAQUES DE GUATEMALA, S. A.
CAPITALES E INVERSIONES INMOBILIARIAS, S.A.
CARPA INVERSIONES, S. A.
CEI, SOCIEDAD DE INVERSION, S. A.
CEMENTOS PROGRESO, S.A.
CENTRAL DE EMPAQUES, S. A.
CENTRO DE MATERIALES DE CONSTRUCCION, S.A.
CERVECERIA CENTROAMERICANA, S. A.
CITTARJETAS DE GUATEMALA, LTDA
CITIVALORES, S.A.
CITRAL S.A.
COEX (GUATEMALA), S.A.
COMERCIAL AUTOCREDITO, S.A.
COMPAÑIA AGROCOMERCIAL, S.A.
COMPAÑIA BANANERA GUATEMALTECA INDEPENDIENTE S.A.
COMPAÑIA DE CREDITOS AGROMERCANTILES, S.A.
COMPAÑIA DE MADERAS (GUATEMALA), S.A.
COMPAÑIA DESARROLLADORA FERROVIARIA, S.A.
COMPAÑIA FINA S.A.
CORPORACIÓN ACTUALIZADA, S.A.
CORPORACIÓN B, S.A.
CORPORACIÓN DE CAPITALES, S.A.
CORPORACIÓN DE NOTICIAS, S.A.
CORPORACIÓN INDUSTRIAL, COMERCIAL Y AGROPECUARIA, S.A.
CORPORACIÓN Z, S.A.
CRÉDITOS E INVERSIONES, S.A.
DATA-CENTRO, S.A.
DESARROLLO DE LA ARTESANIA DE GUATEMALA, S.A.
DESARROLLO E INVERSIONES DE CENTROAMERICA S.A.
DESARROLLOS HOTELEROS INTERNATIONAL COMPANY LIMITED
DESARROLLOS HOTELEROS, S.A.
DESARROLLOS INMOBILIARIOS CONCEPCIÓN, S. A.
DESTILADORA DE ALCOHOLES Y RONES, S.A.
DISTRIBUIDORA EL TIRADOR, S. A.
EMBOTELLADORA DEL PACIFICO , S.A.
EMPREDATA, S.A.
EMPRESA ELECTRICA DE GUATEMALA, S. A.
EXCELENCIA EN SERVICIOS INMOBILIARIOS, S.A.
FÁBRICA DE BEBIDAS GASEOSAS SALVAVIDAS, S.A.
FABRIGAS, S.A.
FACIL HOGAR, S.A.
FACTORRENT, S.A.
FININVEST, S.A.
FOMENTO DE INVERSIONES Y ARRIENDOS, S.A.
FRACCIONAMIENTOS, S.A.
FUERTEQUIPO, S.A.
HIPERMERCADOS, S.A.
HOGAR DOS MIL, S.A.
IDC HIPOTECAS, S.A.
HOGAR DOS MIL, S.A.
IDC HIPOTECAS, S.A.
INDUSTRIA GALVANIZADORA, S.A.
INFIZA, S.A.
INGENIO SAN DIEGO, S.A.
INMOBILIARIA SAN NICOLAS, S.A.
INTERAMERICAN POWER & LIGHT
INTERBOLSA SOCIEDAD DE FONDOS DE INVERSION, S.A.
INTERFOREST LIMITED
INTERNATIONAL FINANCIAL DEVELOPMENT CORPORATION
INVERSIONES BALANCE, S.A.
INVERSIONES CENTROAMERICANAS, S. A.
INVERSIONES DE FOMENTO, S.A.
INVERSIONES SANTA BARBARA, S.A.
INVERSIONES UNIVERSALES, S.A.
INVERSIONES Y SERVICIOS COMERCIALES, S.A.
INVERSIONES Y SERVICIOS INTERNACIONALES, S.A.
INYECTORES DE PLÁSTICO, S. A.
LAS AMERICAS INVESTMENT OVERSEAS
LATIN WORLDWIDE, LTD.
LITOGRAFIA BYRON ZADIK, S.A.
MANUFACTURAS VINYMETALICAS DE CENTRO AMERICA, S.A.
METACENTROS, S.A.
MINI DEPARTAMENTOS, S.A.
MULTICAJA, S.A.
NEGOCIOS Y TRANSACCIONES INSTITUCIONALES, S. A.
OPERACIONES INSTITUCIONALES, S.A.
OPERADORA DE SUPERTIENDAS PAIZ, S.A.
ORGANIZACION OPTIMA, S. A.
PLANTACIONES NUEZ DEL PACIFICO, S.A.
PLATA, S.A.
POLYPRODUCTOS DE GUATEMALA, S. A.
POSADA DEL SOL, S.A.
PRIMERICA,S.A.
PROCREA, FONDOS DE COLOCACION S.A.
PROD, INDUS, COMER Y ASESORIA DE HULE NATURAL, S.A.
PROMOCIONES BURSATILES, FONDOS DE INVERSION, S.A.
PROMOTORA DE CAMIONES, S.A.
PROTECCION DE VALORES , S.A.
PROVECREDIT, S.A.
PURINA DE GUATEMALA, S.A.
QUINDECA, S.A.
R CORP, S.A.
RECURSOS EDUCATIVOS Y PEDAGOGICOS, S.A.
RECURSOS INMOBILIARIOS Y SERVICIOS DIVERSOS ESPECIALIZADOS, S.A.
SERVICIOS COMERCIALES E INDUSTRIALES, S. A.
SERVICIOS E INVERSIONES EMPRESARIALES, S.A.
SERVICIOS GLOBALES, S.A.
SERVICIOS INTEGRADOS PARA EL DESARROLLO, S.A.
SERVICIOS MULTIPLES DE INVERSION, S.A.
SUPERMERCADOS MODERNOS, S.A.
SUPERMERCADOS S.A.
SUPERTIENDAS MODERNAS, S.A.
SUPERTIENDAS NUEVAS, S. A.
SUPERVENTAS, S.A.
TABLEROS Y EXPLOTACIONES MADERERAS, S.A.
TACA INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION (TIFCO) A.V.V.
TAPAMETAL DE GUATEMALA, S.A.
TECNICOS EN SEGUROS, S.A.
TOK, S.A.
TRANSACCIONES CORPORATIVAS, S.A.
UTIL VALOR, S.A.



CVN
CENTRAL DE VALORES NACIONAL
G U A T E M A L A

ADMINISTRACIÓN DE CVN

Martha Eugenia Coronado Orellana
Gerente General

José Leopoldo González Márquez
Valores

Silvia Lorena García Ramos
Liquidaciones

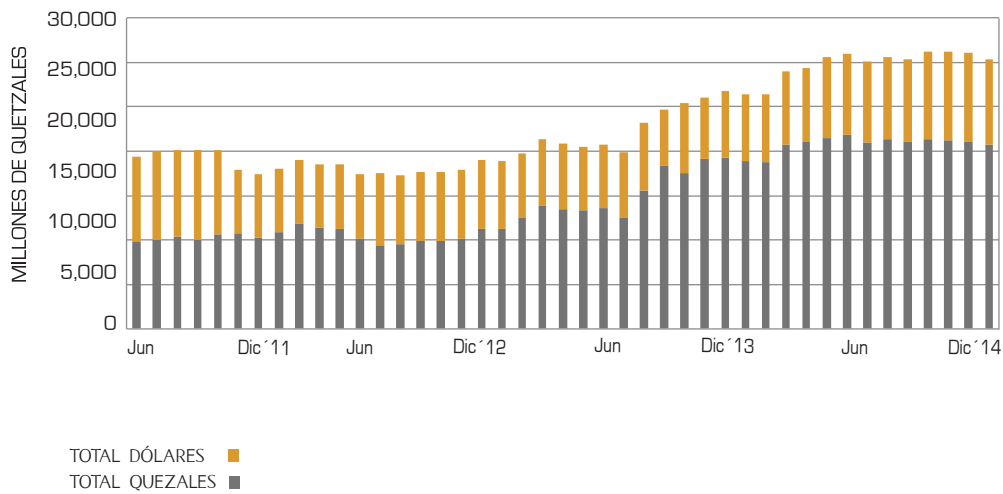
COMITE CVN

Manuel Alfredo Rivera Gallardo
Luis Fernando Rivera Gallardo
José Pablo Ulloa Rosenberg
Erwin Rolando Prera Soria
Jorge Antonio Carrasco de Groot
Cristián Novales Schlesinger

VALORES EN CUSTODIA - CVN
DEL 1 DE JUNIO 2011 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Al 31 de diciembre de 2014, Central de Valores Nacional, S.A, tenía en custodia el equivalente a Q30,316 millones, que representa un incremento del 15% en comparación con el 31 de diciembre de 2013. El promedio mensual en custodia en CVN durante el período 2014 fue Q30,092 millones. Al 31 de diciembre de 2014, el 68% del total en custodia estaba constituido por valores expresados en Quetzales y el 32% restante valores expresados en Dólares de los Estados Unidos de América. El mes con mayor monto en custodia fue

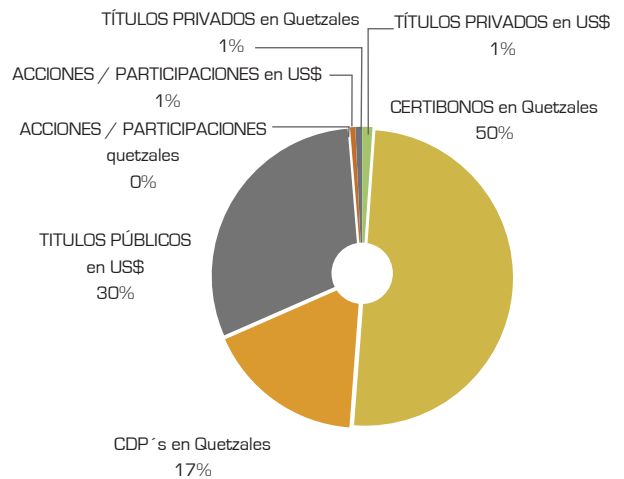
octubre, con más de Q31,220 millones, lo que lo convierte en el mes con mayor monto en custodia desde los inicios de operaciones de CVN.



**DESGLOSE DE VALORES EN CUSTODIA - CVN
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

Al 31 de diciembre de 2014 en Central de Valores Nacional, el total en custodia ascendía al equivalente a Q30,316 millones, de los cuales el 50% corresponde a Certificados Representativos de Bonos del Tesoro, CERTIBONOS, expresados en Quetzales, el 17% a Certificados de Depósito a Plazo, CDPs, emitidos en Quetzales, el 30% a valores públicos emitidos en Dólares de los Estados Unidos de América, entre ellos valores emitidos localmente y valores emitidos en el mercado internacional, los cuales se encuentran custodiados mediante Clearstream

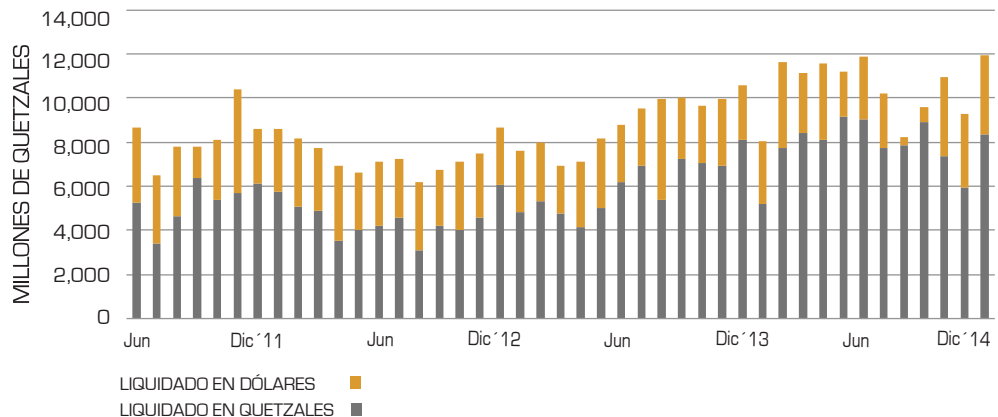
Banking, y el 1% a títulos privados emitidos en Dólares de los Estados Unidos de América, el 1% a acciones y el 1% restante a valores privados emitidos en quetzales, los cuales fueron emitidos en la modalidad de anotaciones en cuenta.



**MONTO LIQUIDADADO MENSUAL - CVN
DEL 1 DE JUNIO 2011 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

Durante el período 2014, en Central de Valores Nacional, S.A. se liquidó el equivalente a Q125,649 millones, de los cuales el 75% corresponde a transacciones liquidadas en Quetzales y el 25% restante en Dólares de los Estados Unidos de América. Este monto representa un incremento del 18% en comparación con el monto liquidado durante

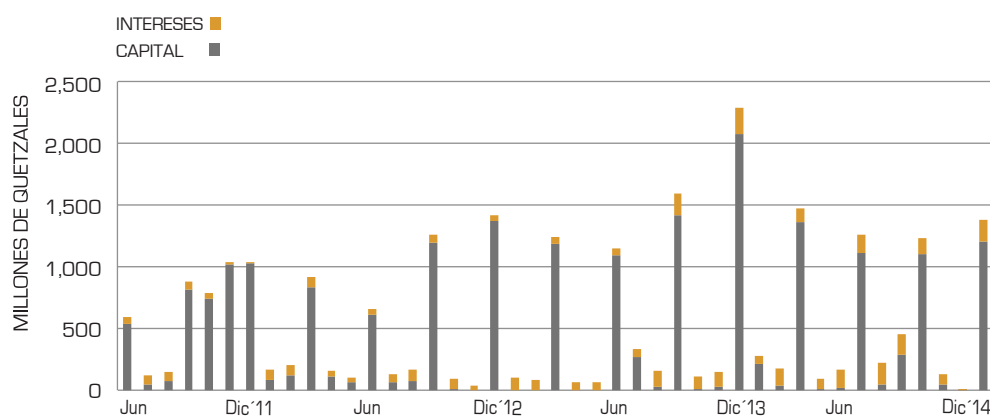
el año 2013, este incremento se debió sustancialmente a las operaciones liquidadas en moneda nacional, que fueron 30% más, ya que las operaciones liquidadas en Dólares de los Estados Unidos de América descendieron en comparación con el período anterior en un 7%.



CAPITAL E INTERESES COBRADOS A TRAVÉS DE CVN DEL 1 DE JUNIO DE 2011 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

El período 2014 representó para CVN un descenso de 10% en el cobro de capital de valores públicos, y esto se debió a que en el periodo 2013 en el mes de diciembre se tuvo el vencimiento de Certificados Representativos de Letras del Tesoro, CERTILETRAS, las cuales vencen en el mismo período fiscal en el cual fueron emitidas, y en el período 2014 no fueron colocados dichos valores.

Sin embargo el cobro de intereses se incrementó en un 11% en comparación al año 2013. Como es costumbre los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre fueron los de mayor cobro de capital debido a los vencimientos de Certificados de Depósito a Plazo, en promedio en estos cuatro meses se cobró más de 1,195 millones.

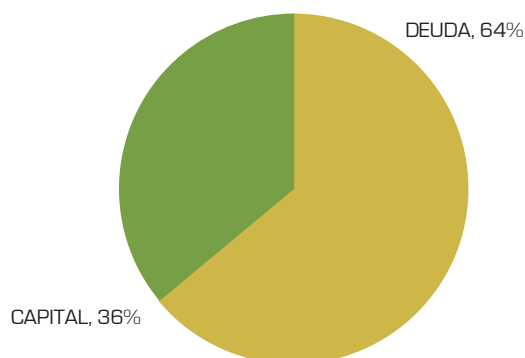


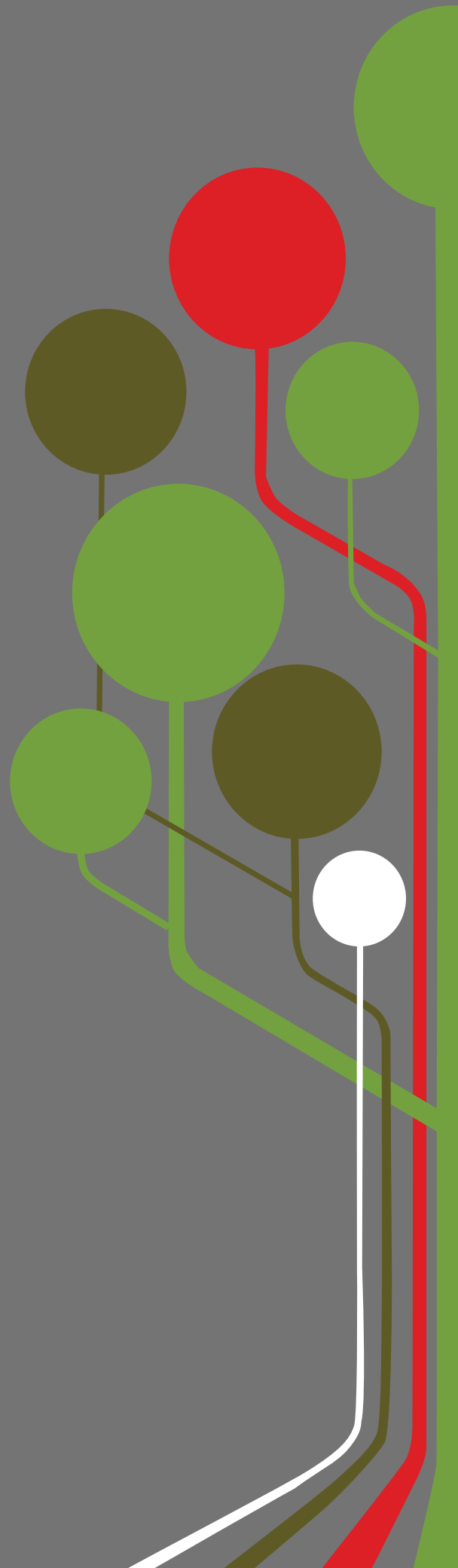
REGISTRO GENERAL DE ANOTACIONES EN CUENTA - RGAC - CVN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

El Registro General de Anotaciones en cuenta es el libro llevado por Central de Valores Nacional, S.A. en el cual se lleva el registro de los valores emitidos mediante anotaciones en cuenta, con la segregación por puesto de bolsa y si estos son adquiridos en calidad propia o por terceros. Al 31 de diciembre de 2014 en este registro se consignaba el equivalente a Q486 millones, de los cuales el 64% correspondía a valores de deuda y el 36% restante a participaciones o acciones. Del total en consignación en El RGAC el 62% son valores emitidos en quetzales y el 38% restante en Dólares de los Estados Unidos de

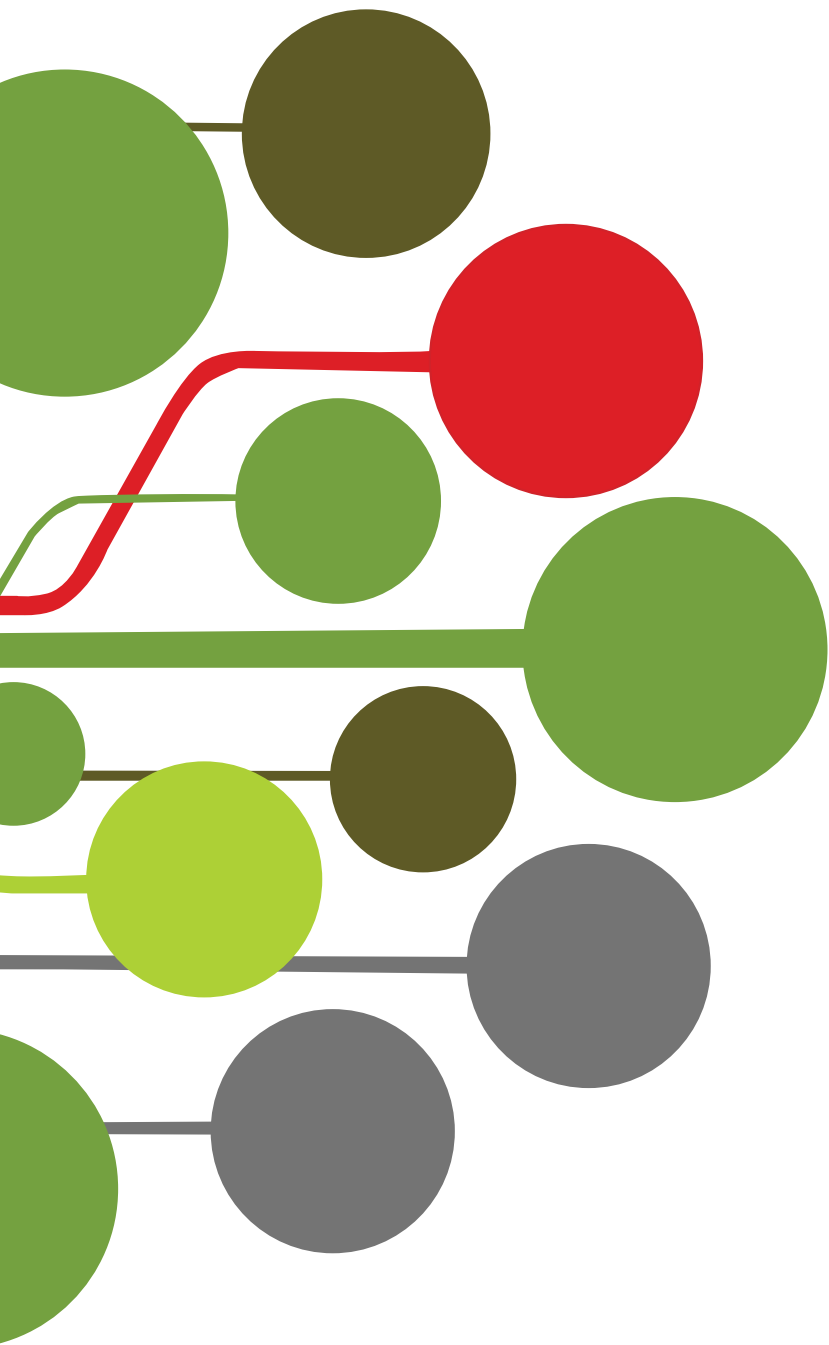
América.

Los valores representados mediante anotaciones en cuenta han representado para los emisores una disminución en costos y mayor eficiencia, a la vez que mayor agilidad en su negociación.









7a. Avenida 5-10 Zona 4
Centro Financiero Torre 2 Nivel 9
Guatemala, Guatemala 01004

WWW.BVNSA.COM.GT
bvn@bvnsa.com.gt
pbx: +[502] 2338 4400