



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

**Estados Financieros**

**31 de diciembre de 2009 y 2008**

**(Con el Informe de los Auditores Independientes)**



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

### Contenido

Informe de los Auditores Independientes  
Balances Generales  
Estados de Resultados  
Estados de Cambios en el Patrimonio  
Estados de Flujos de Efectivo  
Estados de Operaciones Bursátiles y  
de Depósito y Custodia de Valores  
Notas a los Estados Financieros



PBX: (503) 2298-5757  
FAX: (503) 2298-3354  
auditoria@bdo.com.sv

Avenida Olímpica 3324  
San Salvador, El Salvador

## Informe de los Auditores Independientes

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

### *Introducción*

Hemos efectuado las auditorías de los estados financieros adjuntos de Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V., que incluyen los balances generales al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y los estados conexos de resultados, de cambios en el patrimonio, de flujos de efectivo y de operaciones bursátiles y de depósito y custodia de valores, por los años terminados en esas fechas, y un resumen de las políticas significativas de contabilidad y notas explicativas.

### *Responsabilidad de la administración sobre los estados financieros*

La Administración es responsable por la preparación y la presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las prácticas contables contenidas en el Manual de Contabilidad aprobado por la Superintendencia de Valores para las entidades que están autorizadas para operar como centrales de depósito y custodia de valores. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener controles internos relevantes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de errores significativos derivados de errores o fraudes; la selección y aplicación apropiada de políticas de contabilidad; y efectuar estimados contables que sean razonables en las circunstancias.

### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC por sus siglas en inglés). Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y ejecutemos las auditorías para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores significativos.



-2-

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros derivados de fraude o error. Al efectuar la evaluación del riesgo, el auditor considera los controles internos relevantes utilizados por la entidad en la preparación y presentación razonable de los estados financieros para diseñar los procedimientos de auditoría que son apropiados en las circunstancias, y no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad de los controles internos de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables hechos por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto.

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

*Base de contabilidad para la elaboración de los estados financieros*

Como se describe en la nota (2 a) que acompañan a los estados financieros, éstos fueron preparados conforme a las prácticas contables contenidas en el Manual de Contabilidad aprobado por la Superintendencia de Valores, para las entidades que están autorizadas para operar como centrales de depósito y custodia de valores.

*Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V., al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones, flujos de efectivo, y operaciones bursátiles y de depósito y custodia de valores por el año terminado en esa fecha, de conformidad con la práctica contable descrita en el párrafo anterior.

**BDO** Figueroa Jiménez & Co., S.A.

  
Oscar Armándio Utrera Viana  
Socio  
Registro N° 753



San Salvador, 15 de febrero de 2010.



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

Balances Generales

31 de diciembre de 2009 y 2008

(Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

<u>Activo</u>		<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>Circulante:</b>			
Bancos del país (nota 4)	US\$	304	20
Bancos del exterior (nota 4)		28	21
Disponible restringido (nota 4)		7	8
Inversiones temporales (nota 5)		1,291	1,301
Cuentas y documentos por cobrar a clientes (nota 6)		107	74
Cuentas y documentos por cobrar relacionadas (nota 8)		3	2
Rendimientos por cobrar		16	15
Impuestos		21	18
Gastos pagados por anticipado		29	29
<b>Total del activo circulante</b>		<b>1,806</b>	<b>1,488</b>
<b>No circulante:</b>			
Mejoras en instalaciones arrendadas, neto		6	8
Muebles, neto de depreciación de US\$188 (US\$166 en 2008) (nota 7)		26	50
Cuenta por cobrar a largo plazo		25	25
<b>Total del activo</b>	US\$	<b>1,863</b>	<b>1,571</b>
<b><u>Pasivo y Patrimonio</u></b>			
<b>Pasivo circulante:</b>			
Obligaciones por servicios de custodia y administración	US\$	33	14
Cuentas por pagar		22	19
Cuentas por pagar relacionadas (nota 8)		13	16
Impuestos por pagar propios (nota 10)		79	39
Cuentas por pagar accionistas		6	8
<b>Total del pasivo</b>		<b>153</b>	<b>96</b>
<b>Patrimonio:</b>			
<b>Capital:</b>			
Capital social pagado (nota 11)		1,403	1,293
Reserva legal (nota 9)		74	63
Resultados acumulados (nota 9)		3	3
Resultados del periodo (nota 9)		230	116
<b>Total del patrimonio</b>		<b>1,710</b>	<b>1,475</b>
<b>Total del pasivo más patrimonio</b>	US\$	<b>1,863</b>	<b>1,571</b>
<b>Contingencias de compromisos y control propias:</b>			
Garantías, avales y fianzas otorgadas	US\$	11	11
Excedentes de efectivo recibido en la prestación de servicios		96	-
Obligaciones por valores entregados en sub - custodia (nota 12)		4,913,292	4,702,069
Valores y bienes propios cedidos en garantía		3	3
Garantías recibidas		4,500	41
	US\$	<b>4,917,902</b>	<b>4,702,124</b>
<b>Contingencias de compromisos y control acreedoras:</b>			
Responsabilidad por garantías otorgadas	US\$	11	11
Obligaciones por excedentes de efectivo recibido en la prestación de servicios		96	-
Sub - custodios de valores (nota 12)		4,913,292	4,702,069
Valores y bienes propios cedidos en garantía		3	3
Responsabilidad por garantías recibidas		4,500	41
	US\$	<b>4,917,902</b>	<b>4,702,124</b>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.



**Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.**  
 (Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.)  
**Estados de Resultados Acumulados**  
 Por los años terminados el 31 diciembre de 2009 y 2008  
 (Expresado en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ingresos de operación:		
Ingresos por servicios de depósitos, custodia y administración a no emisores	US\$ 818	777
Ingresos por servicios de depósitos, custodia y administración a emisores	18	21
Ingresos diversos	7	17
	<u>843</u>	<u>815</u>
Gastos de operación:		
Gastos de operación por servicios de custodia y depósito	219	209
Gastos generales y de personal por servicios de depósitos y custodia de valores	574	548
	<u>793</u>	<u>757</u>
Depreciación y desvalorización de activo fijo y amortizaciones:		
Depreciación de activo fijo por operaciones corrientes	31	30
Resultados de operación	<u>19</u>	<u>28</u>
Ingresos financieros:		
Ingresos por inversiones temporales	73	73
Ingresos por cuentas y documentos por cobrar	2	2
Otros ingresos financieros	16	24
	<u>91</u>	<u>99</u>
Resultados antes de intereses e impuestos	110	127
Gastos financieros:		
Gastos de operación por inversiones propias	(3)	(2)
Gastos por obligaciones con instituciones financieras	(2)	(4)
Utilidad después de intereses y antes de impuestos	<u>105</u>	<u>121</u>
Impuesto sobre la renta (nota 10)	(65)	(32)
Resultados ordinarios después de impuestos	<u>40</u>	<u>89</u>
Ingresos extraordinarios:		
Ingresos extraordinarios (nota 13)	201	43
Gastos extraordinarios	-	(5)
Utilidad neta	<u>241</u>	<u>127</u>
Utilidades retenida al inicio del período	119	294
Menos:		
Distribución de dividendos	(116)	(291)
Reserva legal	(11)	(11)
Total utilidades retenidas al final del período	US\$ <u>233</u>	<u>119</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.



**Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.**  
 (Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.)  
 Estados de Cambios en el Patrimonio  
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008  
 (Expresado en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

		Capital social suscrito (1)	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2007	US\$	1,002	52	294	1,348
Distribución de dividendos		291	-	(291)	-
Traspaso a reserva legal		-	11	(11)	-
Utilidad del período		-	-	127	127
Saldos al 31 de diciembre de 2008	US\$	1,293	63	119	1,475
Saldos al 31 de diciembre de 2008	US\$	1,293	63	119	1,475
Aumento de capital social		9	-	-	9
Capitalización de dividendos		101	-	-	101
Distribución de dividendos		-	-	(116)	(116)
Traspaso a reserva legal		-	11	(11)	-
Utilidad del período		-	-	241	241
Saldos al 31 de diciembre de 2009	US\$	1,403	74	233	1,710

(1) El capital social de la Compañía está representado por 50,000, acciones suscritas, comunes y nominativas de US\$0.04 Dólares Estadounidenses cada una. Del aumento acordado en Junta General de Accionistas el 27 de febrero de 2008, se ha pagado más del 40% de acuerdo al primer y segundo llamamiento del aumento de capital, por lo que al cierre del año 2009, se tiene un total de 35,066 acciones comunes y nominativas de US\$0.04, pagadas (32,325 al cierre del año 2008).

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.



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

Estados de Flujos de Efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

(Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación:		
Ingreso por operaciones de inversión propia	US\$ 89	100
Ingresos por servicios	809	811
Otros ingresos relativos a operación	201	43
Menos:		
Pagos por costos de servicios	(199)	(282)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	(359)	(342)
Pago de proveedores	(216)	(211)
Otros pagos por gastos generales	(5)	(5)
Pago de impuestos y contribuciones	(28)	(27)
Otros pagos relativos a operación	-	(5)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>292</u>	<u>82</u>
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Préstamo recibido	-	9
Por liquidación de Inversiones	10	-
Pagos por adquisición de programas computacionales	(5)	(5)
Pagos por compras de inversiones financieras	-	(84)
Pagos por compra de inmuebles y equipo	-	(31)
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de inversión	<u>5</u>	<u>(111)</u>
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Aportaciones al capital social en efectivo	9	291
Pago de dividendos	(16)	(291)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	<u>(7)</u>	<u>-</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo	290	(29)
Saldo de efectivo al inicio del año	49	78
Saldo de efectivo al final del año (nota 4)	US\$ <u>339</u>	<u>49</u>
Conciliación del resultado neto con el efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Utilidad del período	US\$ 241	127
Depreciación y amortización	31	30
Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo:		
Aumento en cuentas y documentos por cobrar	(35)	(2)
Disminución en gastos pagados por anticipado	-	1
Aumento (disminución) en obligaciones por servicios de custodia y administración	19	(74)
Aumento (disminución) en cuentas y documentos por pagar	2	(4)
Disminución en cuentas por pagar a compañías relacionadas	(3)	(1)
Aumento en impuestos por pagar propios	37	5
Aumento de efectivo provenientes de actividades de operación	US\$ <u>292</u>	<u>82</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.



Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.  
 (Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.)  
 Estados de Operaciones Bursátiles y de Depósito y Custodia de Valores  
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008  
 (Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cuentas de depósitos y custodia de valores:		
Cuentas de liquidación financiera y de operaciones bursátiles:		
Cuentas operativas en bancos	US\$ 242	374
Valores en depósito tradicional y administración:		
Valores públicos físicos	US\$ 49,389	38,454
Valores privados físicos	774,366	745,360
	<u>823,755</u>	<u>783,814</u>
Valores en depósito y administración desmaterializados:		
Valores públicos desmaterializados	1,248,705	1,236,994
Valores privados desmaterializados	1,135,291	1,144,719
	<u>2,383,996</u>	<u>2,381,713</u>
Valores en depósito y administración en centrales de custodia del exterior:		
Valores públicos custodiados en el exterior	1,545,098	1,362,427
Valores privados custodiados en el exterior	160,442	174,115
	<u>1,705,540</u>	<u>1,536,542</u>
Instrumentos en custodia que garantizan emisiones registradas:		
Fianzas otorgadas por instituciones extranjeras	35,000	35,000
Cartas de crédito otorgadas por instituciones extranjeras	250	250
	<u>35,250</u>	<u>35,250</u>
Total de valores en depósito y custodia	US\$ <u>4,948,541</u>	<u>4,737,319</u>
Obligaciones por valores en depósitos y custodia:		
Obligaciones por liquidación financiera y operaciones bursátiles:		
Obligaciones por liquidar	US\$ 196	-
Cuentas por pagar por operaciones bursátiles y de custodia de valores	19	19
Obligaciones con clientes por ejercicio de derechos:		
Obligaciones por ejercicio de derechos de tipo económico (nota 13)	27	355
	<u>US\$ 242</u>	<u>374</u>
Obligaciones por valores depositados en administración por casas corredoras de bolsa:		
Obligaciones por valores depositados por cuenta propia de casas corredoras	US\$ 9,101	7,967
Obligaciones por valores depositados por portafolios de administración de cartera	83,350	258,776
Obligaciones por valores depositados por terceros a cargo de casas corredoras	1,726,716	1,582,670
	<u>1,819,167</u>	<u>1,849,413</u>
Obligaciones por valores depositados en administración por participantes directos secundarios:		
Obligaciones por valores depositados por cuenta propia de entidades no financieras	6,300	-
Obligaciones por valores depositados por entidades autónomas financieras	20,233	15,003
Obligaciones por valores depositados por bancos y financieras	165,990	140,461
Obligaciones por valores depositados por bolsas de valores	5,690	5,731
Obligaciones por valores depositados por centrales del exterior	25,299	1,701
Obligaciones por valores depositados por Administradoras de Fondos de Pensiones	2,652,750	2,548,276
Obligaciones por valores de otros participantes directos secundarios	217,862	141,484
	<u>3,094,124</u>	<u>2,852,656</u>
Obligaciones por Instrumentos en custodia que garantizan emisiones:		
Obligaciones por fianzas otorgadas por instituciones extranjeras	35,000	35,000
Obligaciones por cartas de crédito otorgadas por instituciones	250	250
	<u>35,250</u>	<u>35,250</u>
Total de obligaciones por valores en depósito y custodia	US\$ <u>4,948,541</u>	<u>4,737,319</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.



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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009 y 2008

(Expresado en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

Nota (1) Operaciones

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

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

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

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

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

(Continúa)



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

Notas a los Estados Financieros

Nota (2) Principales políticas contables

a) Base de presentación

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de conformidad con las prácticas contables contenidas en el Manual de Contabilidad aprobado por la Superintendencia de Valores para las entidades que están autorizadas para operar como centrales de depósito y custodia de valores, de conformidad con el Artículo 4 de la Ley Orgánica de la Superintendencia de Valores y a la aprobación del Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores en sesión N° CD-14/1998 del 3 de marzo de 1998, con vigencia a partir del 1 de enero de 2000. A continuación se resumen las políticas contables más importantes adoptadas por la Compañía.

b) Estados financieros básicos

Los estados financieros básicos para las centrales de depósito y custodia de valores son: el balance general, el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio, el estado de flujos de efectivo y el estado de operaciones bursátiles y de depósito y custodia de valores.

c) Estado de resultados

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

d) Inversiones temporales

Las inversiones temporales incluyen fondos en administración de cartera y se registran al costo de adquisición.

e) Muebles

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

(Continúa)



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

Notas a los Estados Financieros

f) Mejoras en instalaciones arrendadas

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

g) Ingresos por servicios de depósito, custodia y administración e inversiones

Los ingresos por servicios de depósito, custodia y administración e inversiones, se reconocen sobre la base de lo devengado.

h) Indemnizaciones

Las compensaciones que van acumulándose a favor de los empleados de la Compañía, según el tiempo de servicio, de acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo vigente, pueden llegar a serles pagadas en caso de despido sin causa justificada. Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2009, la Compañía pagó en concepto de indemnizaciones la cantidad de US\$47, cancelando de esta manera el total del pasivo laboral de todos sus empleados con excepción del Presidente y Gerente General, estos se encuentran registrados en los gastos generales y de personal por servicios de depósitos y custodia de valores, durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2008 la Compañía no efectuó erogaciones por este concepto. Este pago de indemnizaciones ha sido considerado de carácter extraordinario y no es intención de la administración el hacer un cambio a la política vigente de registrar los gastos de esta naturaleza en el período que se conoce la obligación.

h) Uso de estimaciones contables en la preparación de los estados financieros

La preparación de los estados financieros requiere que la Gerencia de la Compañía realice ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos de los activos y pasivos, y la exposición de los pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Los activos y pasivos son reconocidos en los estados financieros cuando es probable que futuros beneficios económicos fluyan hacia o desde la entidad y que las diferentes partidas tengan un costo o valor que puede ser confiablemente medido. Si en el futuro estas estimaciones y supuestos, que se basan en el mejor criterio de la gerencia a la fecha de los estados financieros, se modificaran con respecto a las actuales circunstancias, los estimados y supuestos originales serán adecuadamente modificados en el período en que se produzcan tales efectos y cambios.

(Continúa)



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

Notas a los Estados Financieros

j) Transacciones en moneda extranjera

La Compañía elabora sus estados financieros en Dólares de los Estados Unidos de América, ya que ésta es una moneda de curso legal en El Salvador. Los activos y los pasivos registrados en otras monedas, si los hubiere, se convierten a Dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las transacciones que se llevan a cabo durante los períodos se registran de acuerdo con la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción. Las pérdidas y ganancias por transacciones de cambio de moneda se registran como otros ingresos (gastos) en los estados de resultados que se incluyen. De acuerdo con la Ley de Integración Monetaria que entró en vigencia el 1 de enero de 2001, el Dólar de los Estados Unidos de América es moneda de curso legal en El Salvador al tipo de cambio fijo de ₡8.75 colones por US\$1.00 Dólar de los Estados Unidos de América.

k) Equivalente de efectivo

Para propósitos del flujo de efectivo, Central de Depósitos de Valores, S.A. de C.V., considera como efectivo y equivalentes de efectivo todos los instrumentos de inversión de alta liquidez, con un vencimiento de tres meses o menos.

l) Registro en el estado de operaciones bursátiles

El estado de operaciones bursátiles y de depósito y custodia de valores, está conformado por las cuentas con Código 8 y 9 del Manual de Contabilidad aprobados por la Superintendencia de Valores. Las cuentas con dígito 8 registran el conjunto de derechos, efectivo, valores en depósito, para liquidación de operaciones bursátiles y otras y las cuenta con Código 9, registran el conjunto de obligaciones, con participantes directos, indirectos y otras entidades, por los valores depositados, así como por los diferentes servicios prestados a tales clientes, además de las obligaciones por operaciones bursátiles.

Nota (3) Unidad monetaria

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



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

Notas a los Estados Financieros

Nota (4) Depósitos en bancos

Los depósitos en cuentas bancarias se detallan a continuación:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Depósitos en cuentas corrientes	US\$	1	2
Depósitos en cuentas de ahorro		53	18
Depósitos a plazo fijo		<u>250</u>	<u>-</u>
		304	20
Bancos del exterior		28	21
Disponibles restringidos para apertura de cuentas bancarias		<u>7</u>	<u>8</u>
Total de efectivo en el estado de flujos de efectivo	US\$	<u>339</u>	<u>49</u>

Nota (5) Inversiones temporales

Las inversiones temporales se detallan a continuación:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Inversiones en valores de renta fija	US\$	1,022	1,094
Inversiones en valores de renta variable		86	76
Inversiones en fondos colectivos		<u>183</u>	<u>131</u>
	US\$	<u>1,291</u>	<u>1,301</u>

La tasa de interés en las inversiones oscila entre un 1.28% y 7.00%.

(Continúa)



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

Notas a los Estados Financieros

Nota (6) Cuentas y documentos por cobrar a clientes

Las cuentas y documentos por cobrar a clientes se detallan a continuación:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Empresas públicas autónomas		
financieras	US\$ 4	4
Bancos y financieras	5	1
Administradoras de fondos de pensiones	52	30
Casas de corredores de bolsas	<u>46</u>	<u>39</u>
	US\$ <u>107</u>	<u>74</u>

Nota (7) Muebles

El movimiento de los bienes muebles (mobiliario y equipo) se detalla a continuación:

	<u>Muebles</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2007	US\$ 51
Adiciones	22
Depreciación	<u>(23)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2008	50
Adiciones	-
Depreciación	<u>(24)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2009	US\$ <u>26</u>

El movimiento de la cuenta de mejoras en instalaciones arrendadas, se detallan a continuación:

Saldo neto al 31 de diciembre de 2008	US\$ 8
Adiciones	-
Depreciación	<u>(2)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2008	US\$ <u>6</u>

(Continúa)



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

Notas a los Estados Financieros

Nota (8) Operaciones con compañías relacionadas

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

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cuentas por cobrar a relacionadas:		
Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.	US\$ <u>3</u>	<u>2</u>
Cuentas por pagar a relacionadas:		
Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.	US\$ <u>13</u>	<u>16</u>

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.		
Servicios prestados	US\$ <u>28</u>	<u>25</u>
Servicios pagados	US\$ <u>147</u>	<u>140</u>

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



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

Notas a los Estados Financieros

Nota (9) Regímenes legales aplicables a los resultados acumulados

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

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Reserva legal	US\$	<u>74</u>	<u>63</u>
Utilidades disponibles:			
Ejercicio 2007	US\$	-	3
Ejercicio 2008		3	116
Ejercicio 2009		<u>230</u>	<u>-</u>
Total resultados acumulados	US\$	<u>233</u>	<u>119</u>

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

De acuerdo a la Ley de Impuesto sobre la Renta, las utilidades o dividendos para el socio o accionista que las recibe, se considerará renta no gravable siempre y cuando la Sociedad que las distribuye las haya declarado y pagado el Impuesto sobre la Renta correspondiente, aun cuando provengan de capitalización. Excepto que exista una disposición legal que expresamente exima a los socios del pago del impuesto por las utilidades provenientes de la actividad favorecida.

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



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

Notas a los Estados Financieros

Nota (10) Impuesto sobre la renta por pagar

Los impuestos por pagar al 31 de diciembre, son los siguientes:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Impuesto sobre la renta corriente	US\$ 65	32
Pago a cuenta el impuesto sobre la renta	4	1
IVA por pagar	<u>10</u>	<u>6</u>
	US\$ <u><u>79</u></u>	<u><u>39</u></u>

El gasto del Impuesto sobre la Renta por el año terminado el 31 de diciembre de 2009, ascendió a US\$65 (US\$32 en 2008), una tasa efectiva de 21.0% (20.1% en 2008). La Ley de Impuesto sobre la Renta requiere que las empresas paguen el impuesto en un monto equivalente al 25% de la utilidad fiscal.

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Impuesto que resultaría de aplicar las tasas impositivas a la utilidad antes de impuesto	US\$ 76	40
Más efecto impositivo de:		
Gastos no deducibles	-	1
Menos efecto fiscal de:		
Reserva legal	(5)	(3)
Ingresos no gravados	<u>(6)</u>	<u>(6)</u>
Gastos de impuesto sobre la renta	US\$ <u><u>65</u></u>	<u><u>32</u></u>

Las autoridades fiscales pueden revisar las declaraciones del Impuesto sobre la Renta, presentadas por la Compañía por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007.



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

Notas a los Estados Financieros

Nota (11) Capital social

- a) Con fecha 27 de febrero de 2008, la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó aumentar el capital social de la Compañía en US\$998, mediante la emisión de veinticuatro mil novecientos cincuenta nuevas acciones con valor nominal de cuarenta dólares estadounidenses por cada una. La escritura de aumento de capital fue inscrita el diecisiete de julio de dos mil ocho, en el Registro de Comercio.
- b) Para el aumento de capital social acordado en Junta General el 27 de febrero de 2008, según Acta número JGE-1/2008, por un monto de US\$998. Dicho incremento se pagaría de la siguiente forma: US\$289 equivalente al 29% del incremento por medio de un primer llamamiento, quedando pendiente los próximos llamamientos.
- c) El actual capital social al 31 de diciembre de 2009, totalmente pagado asciende a US\$1,403, con un aumento durante el año de US\$110, que representa más del 40% del incremento acordado en Junta General del 27 de febrero e 2008.

Nota (12) Información en cuentas de orden

a. Obligaciones por valores entregados en sub - custodia

	<u>2009</u>	<u>2009</u>
Valores de renta fija:		
Valores emitidos por el Gobierno Central y Municipal	US\$ 1,996,436	1,810,939
Valores emitidos por empresas públicas autónomas no financieras	75,000	75,000
Valores emitidos por empresas públicas autónomas financieras	315,389	487,935
Valores emitidos por bancos	1,055,893	1,060,352
Valores emitidos por empresas industriales	49,043	49,043
Valores emitidos por empresas comerciales	34,079	48,318
Valores emitidos por empresas privadas del exterior	24,810	38,815
Valores emitidos por empresas públicas del exterior	<u>595,015</u>	<u>404,579</u>
	4,145,665	3,974,981
Valores de renta variable:		
Acciones	<u>767,627</u>	<u>727,088</u>
	US\$ <u>4,913,292</u>	<u>4,702,069</u>

(Continúa)



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

Notas a los Estados Financieros

b. Sub - custodios de valores

Los valores entregados en sub - custodia se detallan a continuación:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Central Latinoamericana de			
Valores (Latín Clear)	US\$	28,384	47,233
Clearstream Banking		320,000	320,000
JP Morgan		<u>1,366,530</u>	<u>1,169,309</u>
		1,714,914	1,536,542
Valores depositados en la Compañía		<u>3,198,378</u>	<u>3,165,527</u>
	US\$	<u>4,913,292</u>	<u>4,702,069</u>

Nota (13) Obligaciones por ejercicio de derechos de tipo económico

Al 30 de junio de 2009, el Estado de Operaciones Bursátiles y Depósito, Custodia de Valores presentó un saldo de US\$355, en concepto de obligaciones por ejercicio de derechos de tipo económico, que incluían fondos en el custodio global J.P. Morgan, por un monto total de US\$296, proveniente de los excedentes de custodios globales, por liquidaciones de operaciones de valores internacionales. La Compañía realizó reclasificación de estos saldos en cuentas de orden especiales autorizadas por la Superintendencia de Valores. La Junta Directiva en sesión N°13/2009 del 15 de diciembre de 2009 acordó registrar como ingresos extraordinarios US\$200 de esos excedentes, quedando pendiente de liquidar \$96 al 31 de diciembre de 2009.

Nota (14) Otras obligaciones adquiridas por custodia de otros documentos

Con base a resolución del Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores RCTG-19/2008 (nota 1) al 30 de Junio de 2008, la Compañía tiene en custodia documento de FIANZA SOLIDARIA a favor de los titulares de los valores PAPELES BURSÁTILES denominados PBLHIPO1 emitidos por LA HIPOTECARIA, S.A. DE C.V. El valor nominal de la fianza solidaria es de hasta TREINTA Y CINCO MILLONES DE DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA equivalentes al valor del 100% de la emisión PBLHIPO1.

El vencimiento de esta responsabilidad es hasta la cancelación del último tramo colocado de esta emisión.

(Continúa)



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

Notas a los Estados Financieros

Nota (15) Otras revelaciones importantes

Los hechos de mayor relevancia ocurridos al 31 de diciembre de 2009, se resumen a continuación:

- a) En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 18 de febrero de 2009, se acordó distribuir un dividendo de tres dólares con sesenta centavos de dólar por acción. El monto total distribuido fue de US\$116
- b) En sesión de Junta Directiva N° JD-07/2009, de fecha 16 de junio de 2009, se da a conocer la renuncia del Ingeniero René Mauricio Guardado, como Director Propietario, a partir del día 1 de junio de 2009. Por unanimidad se designo al Director Suplente Doctor Francisco José Barrientos como Director Propietario en sustitución del Ingeniero Guardado. En consecuencia la Junta Directiva para el período 2008-2011, queda estructurada de la siguiente manera:
- |                          |                                           |
|--------------------------|-------------------------------------------|
| Director Presidente:     | Lic. José Mariano Novoa Flores.           |
| Director Vicepresidente: | Dr. Guillermo Hidalgo-Quehl.              |
| Director Secretario:     | Ing. Benjamín Salvador Valiente Argueta.  |
| Director Tesorero:       | Lic. Roger Martín Aviléz Herdocia.        |
| Director Propietario:    | Dr. Francisco José Barrientos Barrientos. |
| Director Suplente:       | Lic. Rolando Arturo Duarte Schlageter.    |
| Director Suplente:       | Lic. Julio Enrique Vega Álvarez.          |
| Director Suplente:       | Lic. José Miguel Carbonell Belismelis.    |
| Director Suplente:       | Lic. Joaquín Alfredo Rivas Boschma.       |
- c) En sesión de Junta Directiva del 15 de diciembre de 2009, la Junta Directiva aprobó el pago de indemnizaciones al todo el personal con excepción de la alta administración.



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

Notas a los Estados Financieros

Nota (16) Diferencias significativas entre las Normas Contables emitidas por la Superintendencia de Valores y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Las principales diferencias significativas entre las Normas Contables emitidas por la Superintendencia de Valores y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), antes conocidas como Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) se describen a continuación:

1. Las inversiones no se tienen registradas y valuadas de acuerdo con la clasificación que establecen las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las cuales son las siguientes: mantenidas a su vencimiento, valores negociables y mantenidas para la venta; las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requieren que las inversiones sean clasificadas para determinar el método de valuación que les corresponde.
2. La vida útil de los activos fijos se determina con base en los plazos fiscales; las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) establecen que la vida útil de los activos fijos debe determinarse con base a la vida económica del bien.
3. No se registran impuestos diferidos; las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requieren el reconocimiento de éstos cuando la base de valuación fiscal de los activos y pasivos difiere de lo financiero contable.
4. Las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), requieren que debe revelarse información acerca de los valores razonables de cada clase o grupo de sus activos y pasivos de carácter financiero.
5. El estado de resultados además de las operaciones del período incluye el movimiento de las utilidades retenidas; las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), establecen que los movimientos en el patrimonio se presente el estado de cambios en el patrimonio.
6. La provisión registrada para obligaciones laborales se estima de acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo vigente; las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) establecen que una provisión debe reconocerse cuando sea posible efectuar una estimación fiable del importe de la obligación.



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

Notas a los Estados Financieros

7. Los estados financieros básicos para la Compañía incluyen el estado de operaciones bursátiles y de depósito y custodia de valores; los estados financieros de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), son el balance general y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo.
8. Los gastos relacionados con el desarrollo y puesta en operación del sistema electrónico de custodia y administración de valores se registran como gastos de organización y son amortizados por el método de línea recta en un período de cinco años, de conformidad con autorización de la Superintendencia de Valores; las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) no permiten el diferimiento de gastos.

El efecto de estas diferencias sobre los estados financieros de la Compañía no ha sido determinado por la Administración.

Nota (17) Contratos de servicios de sub. - custodia

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

- a. Central Latinoamericana de Valores (Latín Clear), Panamá.
- b. Bolsa de Valores Nacional - Caja de Valores, Guatemala.
- c. Central de Valores Costa Rica.
- d. Clearstream Banking.
- e. Banco Central de Reserva de El Salvador.
- f. J.P. Morgan Chase & Co.
- g. Central Nicaraguense de Valores, Nicaragua.