

BOLSA DE VALORES DE EL SALVADOR, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIA
(La Libertad, República de El Salvador)

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018 y 2017

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

BOLSA DE VALORES DE EL SALVADOR, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIA
(La Libertad, República de El Salvador)

Índice del contenido
31 de diciembre de 2018 y 2017

	Nº páginas
Informe de los Auditores Independientes	1-4
Estados Financieros:	
Balances Generales Consolidados	5-6
Estados Consolidados de Resultados	7
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio	8
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo	9
Estados Consolidados de Operaciones Bursátiles y de Depósito y Custodia de Valores y Otros Instrumentos Relacionados	10-11
Notas a los Estados Financieros Consolidados	12-27



KPMG, S.A.
Calle Loma Linda N° 266,
Colonia San Benito
San Salvador, El Salvador
Teléfono: (503) 2213-8400
Fax: (503) 2245-3070
kca.kpmg.com

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de
Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria ("el Grupo"), los cuales comprenden el balance general consolidado y el estado consolidado de operaciones bursátiles y de depósito y custodia de valores y otros instrumentos relacionados al 31 de diciembre de 2018, y los estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018, y notas a los estados financieros consolidados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera consolidada y estado consolidado de operaciones bursátiles y de depósito y custodia de valores y otros instrumentos relacionados de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2018, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el período del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018 de conformidad con las prácticas contables contenidas en el Manual de Contabilidad para las Bolsas de Valores vigente en El Salvador.

Bases de la Opinión

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas Normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados* de nuestro informe. Somos independientes del Grupo de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA), junto con requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en El Salvador, y hemos cumplido con nuestras responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos, con el Código de Ética del IESBA y con el Código de Ética Profesional para Auditores y Contadores emitido por el Consejo de Vigilancia de la Profesión de Contaduría Pública y Auditoría en El Salvador. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Asunto de Énfasis – Base de Contabilidad

Llamamos la atención a la nota (2) a los estados financieros consolidados que describe las bases de contabilización. Los estados financieros consolidados están preparados de conformidad con las prácticas contables contenidas en el Manual de Contabilidad para las Bolsas de Valores vigente en El Salvador. Este asunto no afecta nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados.



Asunto Clave de Auditoría

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos que según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018 y por el año terminado en esa fecha. Estos asuntos son tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

No hemos identificado asuntos clave de auditoría a ser comunicados en nuestro informe.

Otra Información

La dirección es responsable por la otra información. La otra información comprende la memoria de labores de 2018 del Grupo, la cual se espera esté disponible para nosotros después de la fecha de nuestro informe de auditoría sobre los estados financieros consolidados.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión de aseguramiento sobre ésta.

En conexión con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada arriba cuando esté disponible para nosotros, y de esa forma, considerar si la otra información es significativamente inconsistente con los estados financieros consolidados y nuestro conocimiento obtenido en la auditoría, o si parece presentar inconsistencias significativas.

Cuando leamos la memoria de labores de 2018, en caso que concluyamos que la misma contiene inconsistencias significativas, se nos requiere reportar este hecho a los encargados del gobierno de la entidad.

Responsabilidades de la Dirección y los Encargados del Gobierno de la Entidad en Relación con los Estados Financieros Consolidados

La dirección es responsable de la preparación y la presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las prácticas contables contenidas en el Manual de Contabilidad para las Bolsas de Valores vigente en El Salvador, y del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores significativos, debido a fraude o equivocación.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la dirección es responsable de la evaluación de la capacidad del Grupo de continuar como negocio en marcha, revelando según corresponda, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando el principio contable de negocio en marcha, excepto si se tiene la intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los encargados del gobierno de la entidad tienen la responsabilidad de la supervisión del proceso de información financiera del Grupo.



Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores significativos, debido a fraude o equivocación, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte errores significativos cuando existen. Los errores pueden deberse a fraude o equivocación y se consideran significativos, si individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores significativos en los estados financieros consolidados debido a fraude o equivocación, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar errores significativos debido a fraude es más elevado que en el caso de errores significativos debido a equivocación, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la dirección.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la dirección, del principio contable de negocio en marcha, y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre significativa relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluyéramos que existe una incertidumbre significativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados, o si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría.
- Evaluamos la presentación en conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.
- Obtuvimos evidencia de auditoría suficiente y apropiada respecto de la información financiera del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría del Grupo. Seguimos siendo los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.



Comunicamos a los encargados del gobierno del Grupo en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado a ellos acerca de todas las relaciones y demás asuntos de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación a los encargados de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria, determinamos los que han sido más significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del período actual, y que son en consecuencia, los asuntos clave de la auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditoría, salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente dichos asuntos, o en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinamos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

KPMG, S.A.
Registro N° 422

Ciro Rómulo Mejía González
Socio Encargado de la Auditoría
Registro N° 2234



San Salvador, El Salvador
15 de febrero de 2019

BOLSA DE VALORES DE EL SALVADOR, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIA

(La Libertad, República de El Salvador)

Balances Generales Consolidados

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

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

	Nota	2018	2017
Activos			
Activo corriente:			
Efectivo	7	1	1
Bancos y otras instituciones financieras	7	164	248
Disponible restringido	7	71	74
Inversiones financieras-netas	8	4,025	3,388
Cuentas y documentos por cobrar a clientes-netas	9	149	267
Cuentas y documentos por cobrar a relacionadas	15	5	6
Rendimientos por cobrar		40	40
Impuestos		66	56
Gastos pagados por anticipado		88	89
Total activo corriente		4,609	4,169
Activo no corriente:			
Inmuebles	10	1,104	1,134
Muebles - netos	10	80	104
Mejoras en propiedad, planta y equipo - netos	10	46	52
Cuentas y documentos por cobrar a clientes a largo plazo	15	24	68
Activos intangibles - netos	11	48	101
Total activo no corriente		1,302	1,459
Total activos		5,911	5,628
Pasivo			
Pasivo corriente:			
Sobregiros bancarios		6	2
Porción circulante de pasivos a largo plazo		3	3
Obligaciones por servicios de custodia y administración	12	22	19
Cuentas por pagar	12	25	24
Cuentas por pagar a relacionadas	15	126	119
Impuestos por pagar	17	241	162
Total pasivo corriente		423	329
Pasivo no corriente:			
Otros pasivos a largo plazo		3	7
Impuesto sobre la renta diferido	17	89	88
Estimación para obligaciones laborales		38	28
Interés minoritario		299	292
Total pasivo no corriente		429	415
Total pasivos		852	744
Patrimonio			
Capital social	13	3,200	3,200
Reservas de capital:			
Reserva legal	16	987	970
Revaluaciones:			
Revaluaciones de inversiones	5	(163)	(141)
Resultados:			
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	16	605	597
Resultados del presente ejercicio	16	430	258
		1,035	855
Total patrimonio		5,059	4,884
Total de pasivos y patrimonio		5,911	5,628

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

BOLSA DE VALORES DE EL SALVADOR, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIA
(La Libertad, República de El Salvador)

Balances Generales Consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

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

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Contingentes de compromisos y de control propias:			
Cuentas contingentes de compromisos deudoras:			
Garantías, avales y fianzas otorgadas		11	11
Operaciones de reporto propias		0	50
Excedente de efectivo recibido en la prestación de servicios	22	23	23
		<u>34</u>	<u>84</u>
Cuentas de control:			
Obligaciones por valores entregados en subcustodia	14	6,576,065	6,250,548
Control de acciones desmaterializadas		7,700	7,700
Garantías recibidas		1,945	2,091
Emisiones autorizadas pendientes de colocar		3,074,800	1,920,060
Emisiones en circulación		7,495,097	2,221,152
		<u>17,155,607</u>	<u>10,401,551</u>
		<u>17,155,641</u>	<u>10,401,635</u>
Contingentes de compromisos y control acreedoras:			
Cuentas contingentes de compromisos:			
Responsabilidad por garantías otorgadas		11	11
Obligaciones y derechos por operaciones de reporto propias		0	50
Obligaciones por excedentes de efectivo recibido en la prestación de servicios	22	23	23
		<u>34</u>	<u>84</u>
Cuentas de control acreedoras:			
Subcustodia de valores	14	6,576,065	6,250,548
Control de acciones desmaterializadas en cuentas de tenencia		7,700	7,700
Responsabilidad por garantías recibidas		1,945	2,091
Contracuenta de emisiones autorizadas pendientes de colocar		3,074,800	1,920,060
Contracuenta de emisiones en circulación		7,495,097	2,221,152
		<u>17,155,607</u>	<u>10,401,551</u>
		<u>17,155,641</u>	<u>10,401,635</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

BOLSA DE VALORES DE EL SALVADOR, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIA
(La Libertad, República de El Salvador)

Estados Consolidados de Resultados

Por los períodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América, excepto información sobre acciones)

	Nota	2018	2017
Ingresos de operación:			
Ingresos por operaciones bursátiles y servicios de compensación y liquidación		1,463	1,165
Ingresos por servicios de depósito, custodia y administración a no emisores		1,044	1,007
Ingresos por servicios de depósito, custodia y administración a emisores		36	51
Ingresos diversos		173	151
Total ingresos de operación		2,716	2,374
Gastos de operación:			
Gastos de operación bursátil y por servicios de custodia y depósito		(325)	(323)
Gastos generales de administración y de personal		(1,814)	(1,714)
Gastos por depreciación, amortización y deterioro por operaciones corrientes		(160)	(158)
Total gastos de operación		(2,299)	(2,195)
Resultados de operación		417	179
Ingresos financieros:			
Ingresos por inversiones financieras		223	191
Ingresos por cuentas y documentos por cobrar		2	5
Otros ingresos financieros		2	2
Total ingresos financieros		227	198
Resultados antes de gastos financieros		644	377
Gastos financieros:			
Gastos de operación por inversiones propias		(2)	(2)
Gastos por obligaciones con instituciones financieras		(3)	(2)
Total gastos financieros		(5)	(4)
Resultados antes de reserva e impuestos		639	373
Reservas de capital:			
Reserva legal		(17)	0
Resultados ordinarios después de reserva y antes de impuestos		622	373
Impuesto sobre la renta:			
Impuesto sobre la renta corriente	17	(179)	(97)
Impuesto sobre la renta diferido	17	(3)	(3)
Resultados después de impuestos		440	273
Ingresos extraordinarios		10	6
Utilidad antes de interés minoritario		450	279
Participación del interés minoritario		(20)	(21)
Utilidad del presente ejercicio	16	430	258
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		855	997
Menos dividendos decretados		(250)	(400)
Total de utilidades retenidas al finalizar el año	16	1,035	855
Utilidad por acción (en dólares absolutos con centavos de dólar)	18	4.30	2.58
Cantidad de acciones comunes en circulación		100,000	100,000
Valor nominal por acción (en dólares absolutos con centavos de dólar)		32.00	32.00

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

BOLSA DE VALORES DE EL SALVADOR, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIA
(La Libertad, República de El Salvador)

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio

Por los períodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018 y 2017

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

	<u>Nota</u>	<u>Capital social</u> <u>(nota 13)</u>	<u>Reserva legal</u> <u>(nota 16)</u>	<u>Revaluación de inversiones</u> <u>(nota 7)</u>	<u>Resultados acumulados</u> <u>(nota 16)</u>	<u>Total patrimonio acumulado</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2016		3,200	970	(153)	997	5,014
Dividendos decretados	20	0	0	0	(400)	(400)
Revaluación de inversiones		0	0	12	0	12
Resultado del período		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>258</u>	<u>258</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2017		3,200	970	(141)	855	4,884
Dividendos decretados	20	0	0	0	(250)	(250)
Traslado de utilidades a la reserva legal		0	17	0	0	17
Revaluación de inversiones		0	0	(22)	0	(22)
Resultado del período		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>430</u>	<u>430</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2018		<u>3,200</u>	<u>987</u>	<u>(163)</u>	<u>1,035</u>	<u>5,059</u>

El capital social de la Compañía está representado por 100,000 acciones comunes y nominativas de treinta y dos dólares de los Estados Unidos de América cada una, las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas.

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

BOLSA DE VALORES DE EL SALVADOR, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIA
(La Libertad, República de El Salvador)

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

Por los períodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018 y 2017

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

	2018	2017
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Ingresos por operaciones de inversión propias	228	180
Ingresos por servicios	2,834	2,276
Otros ingresos relativos a la operación	10	16
Menos:		
Pagos por costos de servicios	(322)	(330)
Pagos de remuneraciones y beneficios sociales	(1,290)	(1,201)
Pagos a proveedores	(514)	(530)
Pagos por gastos financieros	(5)	(4)
Pagos de impuestos y contribuciones	(106)	(147)
Otros pagos extraordinarios	(10)	(10)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	825	250
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
(Aumento) disminución de inversiones temporales	(659)	63
Recuperación préstamos de largo plazo	44	0
Menos:		
Pagos por compra de activos fijos y software	(44)	(75)
Inversiones en inmuebles y mejoras	(3)	0
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(662)	(12)
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Préstamo adquirido a largo plazo	0	(3)
Pago de dividendos	(250)	(400)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	(250)	(403)
Disminución neta en el efectivo	(87)	(165)
Saldo de efectivo al inicio del período	323	488
Saldo de efectivo al final del período	236	323
Conciliación del resultado neto con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Utilidad neta	430	258
Ajuste al resultado del ejercicio:		
Reserva legal	17	0
Participación de interés minoritario	7	21
Depreciación y amortización del período	160	158
Provisión por pasivo laboral	10	7
Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo:		
Disminución (aumento) en cuentas y documentos por cobrar	119	(116)
Aumento (disminución) en cuentas y documentos por pagar	11	(13)
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	1	(19)
Aumento (disminución) en impuestos por pagar	70	(46)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	825	250

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

BOLSA DE VALORES DE EL SALVADOR, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIA
(La Libertad, República de El Salvador)

Estados Consolidados de Operaciones Bursátiles y de Depósito y Custodia de Valores y Otros Instrumentos Relacionados

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

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

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Cuentas bursátiles de depósito, custodia y control de valores deudoras:			
Cuentas de liquidación financiera y de operaciones bursátiles:			
Cuentas operativas en bancos y otras instituciones financieras		7,872	6,448
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles y de custodia de valores		52,667	44,214
Valores que amparan reportos de compra recibidos en custodia		56,246	47,381
Total de cuentas asociadas a operaciones bursátiles		<u>116,785</u>	<u>98,043</u>
Valores en depósito tradicional y administración:			
Valores públicos físicos		3,425	6,708
Valores privados físicos		876,535	923,455
		<u>879,960</u>	<u>930,163</u>
Valores en depósito tradicional y administración desmaterializados:			
Valores públicos desmaterializados		2,053,498	1,940,865
Valores privados desmaterializados		1,798,200	1,728,579
		<u>3,851,698</u>	<u>3,669,444</u>
Valores en depósito tradicional y administración en centrales de custodia del exterior:			
Valores públicos custodiados en el exterior		1,746,942	1,561,342
Valores privados custodiados en el exterior		105,188	89,589
		<u>1,852,130</u>	<u>1,650,931</u>
Instrumentos y documentos en custodia que garantizan emisiones registradas y otras obligaciones:			
Fianzas otorgadas por instituciones extranjeras		71,500	71,500
Garantías en efectivo		1,524	457
Documentos relacionados a procesos de titularización	21	1,586,422	1,567,694
		<u>1,659,446</u>	<u>1,639,651</u>
Total de valores en depósito y custodia y otros instrumentos bursátiles		<u>8,243,234</u>	<u>7,890,189</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

BOLSA DE VALORES DE EL SALVADOR, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIA
(La Libertad, República de El Salvador)

Estados Consolidados de Operaciones Bursátiles y de Depósito y Custodia de Valores y Otros Instrumentos Relacionados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

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

	Nota	2018	2017
Cuentas de liquidación financiera y operaciones bursátiles:			
Cuentas por pagar por operaciones bursátiles y de custodia de valores		51,450	43,800
Valores por entregar por reportos de venta recibidos en custodia		56,247	47,381
Total de cuentas acreedoras asociadas a operaciones bursátiles		<u>107,697</u>	<u>91,181</u>
Obligaciones con clientes por ejercicio de derechos:			
Obligaciones por ejercicios de derecho de tipo económico		9,088	6,862
Total de cuentas por pagar por servicios de administración de valores a clientes		<u>116,785</u>	<u>98,043</u>
Obligaciones por valores depositados en administración por casas de corredores de bolsa:			
Obligaciones por valores depositados por cuenta propia de casas de corredores de bolsa		3,962	3,833
Obligaciones por valores depositados por terceros a cargo de casas de corredores		2,001,195	1,779,510
		<u>2,005,157</u>	<u>1,783,343</u>
Obligaciones por valores depositados en administración por participantes directos secundarios:			
Obligaciones por valores depositados por cuenta propia de entidades públicas no financieras		28,147	28,752
Obligaciones por valores depositados por entidades autónomas financieras		132,364	218,364
Obligaciones por valores depositados por bancos y otras instituciones		321,974	353,027
Obligaciones por valores depositados por bolsas de valores		3,702	3,506
Obligaciones por valores depositados por centrales locales y del exterior		63,660	62,618
Obligaciones por valores depositados por administradoras de fondos de pensiones y previsión social		3,783,649	3,543,925
Obligaciones por valores depositados por administradoras de fondos de inversión		5,166	0
Obligaciones por valores depositados por empresas de seguros, industria, comercio y servicios		6,699	15,899
Obligaciones por valores de otros participantes directos secundarios		233,270	241,104
		<u>4,578,631</u>	<u>4,467,195</u>
Obligaciones por instrumentos y documentos en custodia que garantizan emisiones registradas y otras obligaciones:			
Obligaciones por custodia de cartas de crédito otorgadas por entidades extranjeras		71,500	71,500
Obligaciones por garantía de títulos redimidos o vencidos		1,524	457
Obligaciones por documentos relacionados a procesos de titularización	21	1,586,422	1,567,694
		<u>1,659,446</u>	<u>1,639,651</u>
Total de obligaciones por valores en depósito y custodia		<u>8,243,234</u>	<u>7,890,189</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

BOLSA DE VALORES DE EL SALVADOR, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIA
(La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018 y 2017

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

Nota (1) Operaciones

Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. ("la Compañía"), se constituyó el 7 de septiembre de 1989 como Sociedad Anónima por un plazo indefinido de conformidad con las leyes de la República de El Salvador con un capital social inicial de US\$23, después de varios aumentos de capital, actualmente opera con un capital social de US\$3,200. Inició sus operaciones en el mes de abril de 1992.

La actividad principal de la Compañía es operar la Bolsa de Valores de El Salvador, para regular la oferta pública de valores, sus transacciones, mercados y emisores, con la finalidad de promover el desarrollo eficiente de dichos mercados y velar por los intereses del público inversionista. Su subsidiaria, Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. (CEDEVAL), es una institución especializada en el depósito, custodia y administración de valores, ésta se constituyó el 11 de enero de 1994.

Durante los años 2018 y 2017, el número de empleados que mantenía era de 40 y 37, respectivamente.

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

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018, fueron aprobados por la Junta Directiva de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. el 22 de enero de 2019.

Nota (2) Bases de Preparación de los Estados Financieros Consolidados

(a) Declaración sobre las bases de preparación

Los estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con las prácticas contables contenidas en el Manual de Contabilidad para las Bolsas de Valores aprobado por la anterior Superintendencia Valores previo a la entrada en vigencia del Decreto Legislativo N° 592 del 14 de enero de 2011, publicado en el Diario Oficial N° 23 Tomo 390 del 2 de febrero de 2011, que contiene la Ley de Regulación y Supervisión del Sistema Financiero; en dicha Ley se crea una nueva Superintendencia del Sistema Financiero, y las facultades para aprobar, modificar y derogar la normativa técnica emitida por la anterior Superintendencia del Sistema Financiero fueron transferidas al Banco Central de Reserva de El Salvador, manteniendo vigente la normativa contable emitida por la anterior Superintendencia de Valores.

(b) Bases de medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico, a menos que se indique lo contrario en la nota respectiva.

BOLSA DE VALORES DE EL SALVADOR, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIA

(La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(c) Moneda funcional y de presentación

La moneda de medición y de presentación de los estados financieros es el dólar de los Estados Unidos de América (US\$), que es la moneda funcional y moneda de curso legal de El Salvador. Las cifras en los estados financieros consolidados están expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto la información de las acciones.

(d) Uso de estimaciones y criterios

La preparación de los estados financieros consolidados requiere que la gerencia realice estimaciones y supuestos que afectan los importes registrados de ciertos activos y pasivos, así como la divulgación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros consolidados y los montos de ingresos y gastos durante el período que se informa. Aunque estos estimados se basan en el mejor criterio de la Administración a la fecha de los estados financieros consolidados, los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Las siguientes notas describen la información de las áreas más significativas que producen incertidumbre en las estimaciones, supuestos y juicios adoptados:

- Políticas de contabilidad – Vidas útiles estimadas de bienes inmuebles y muebles (nota 3 literal e).
- Políticas de contabilidad – Vidas útiles estimadas intangibles (nota 3 literal f).
- Políticas de contabilidad – Estimación de cuentas incobrables (nota 3 literal m).

Nota (3) Resumen de Políticas Significativas de Contabilidad

(a) Principios de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y su subsidiaria Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. (en adelante el “Grupo”). Todas las cuentas y transacciones importantes entre las compañías han sido eliminadas en la preparación de los estados financieros consolidados.

(b) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye efectivo en caja, saldos en bancos y depósitos a plazo que devengan intereses con vencimientos originales de hasta tres meses, y efectivo restringido.

(c) Inversiones financieras

Forman parte de las inversiones financieras aquellos activos financieros adquiridos con el objeto de obtener un beneficio económico futuro. La clasificación de las inversiones es de la siguiente manera:

- Inversiones negociables.
- Inversiones disponibles para la venta.
- Inversiones mantenidas hasta su vencimiento.
- Préstamos y partidas por cobrar.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La contabilización de los activos o pasivos financieros se hace utilizando el método de la fecha de liquidación. La contabilización en la fecha de liquidación se refiere a: (1) El reconocimiento de un activo en la fecha en que es recibido por la entidad y la baja de un activo, y (2) El reconocimiento de cualquier ganancia o pérdida sobre el activo vendido en el día que es entregado por el Grupo.

Inversiones negociables: Activos financieros que han sido adquiridos con el objetivo específico de generar ganancias por las fluctuaciones de corto plazo del precio.

Inversiones disponibles para la venta: Activos financieros que han sido adquiridos con la intención de ser vendidos en el futuro.

Inversiones mantenidas hasta su vencimiento: Son aquellos activos financieros cuyos cobros son de cuotas fijas y determinadas a su fecha de vencimiento, siempre y cuando se tenga la intención y la sería posibilidad de tenerlos hasta su vencimiento.

Préstamos y partidas por cobrar: Son aquellos activos financieros generados por el Grupo a cambio de suministro de efectivo, bienes o servicios vendidos o prestados directamente al deudor. No se consideran en esta categoría aquellos activos financieros creados para ser vendidos inmediatamente o a corto plazo.

Reconocimiento inicial y medición posterior

En el reconocimiento inicial, los activos y pasivos financieros se registran al costo más los gastos asociados a las operaciones de compra.

La medición posterior de los activos y pasivos financieros es a los valores razonables de los mismos sin incluir gastos asociados, excepto los activos financieros clasificados como inversiones mantenidas hasta su vencimiento. Los activos financieros a los que no sea posible determinar un valor razonable debido a que no se han cotizado en Bolsa o que la medición del valor razonable no sea fiable, se miden al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo.

Todos los activos financieros están sujetos a revisiones de deterioro, excepto aquellos contabilizados a su valor razonable cuyos efectos son reconocidos en los resultados del período directamente.

(d) Reconocimiento de ingresos y costos provenientes de variaciones en los valores razonables de activos y pasivos

Los ingresos y costos provenientes de las variaciones en los valores razonables de los activos y pasivos financieros clasificados como negociables son registradas a los resultados del período en que éstos se incurrieron.

Los efectos de las variaciones en los valores razonables de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta se contabilizan directamente contra una cuenta de reserva en el patrimonio. La liquidación de esta reserva contra los resultados del período se hace en la medida en que las ganancias o pérdidas acumuladas de estos activos financieros son realizadas.

BOLSA DE VALORES DE EL SALVADOR, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIA

(La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Para aquellos activos o pasivos que se llevan al costo, se reconocen utilidades o pérdidas cuando los activos causan bajas en las cuentas o se presenta una situación de deterioro de los mismos.

(e) *Bienes inmuebles y muebles*

Todo elemento de los activos tipificados como bienes inmuebles y muebles se reconoce inicialmente al costo, lo que comprende todos los pagos necesarios para su instalación y/o puesta en uso.

Posteriormente los elementos de estos activos se contabilizan a su costo de adquisición menos la depreciación acumulada y los valores determinados como deterioro sufrido durante su vida útil, si éstos lo tuvieran.

Depreciación

La base de la depreciación de los bienes muebles, instalaciones y equipo se determina por el costo de adquisición original y su depreciación es distribuida sistemáticamente durante las vidas útiles siguientes:

<u>Descripción</u>	<u>Vidas útiles</u>
Inmuebles	35 años
Instalaciones y mejoras	5 a 10 años
Muebles	4 a 5 años
Vehículos	4 años

Las ganancias o pérdidas resultantes de la venta o retiro de estos activos se reconocen en los resultados del período.

(f) *Intangibles*

Se consideran activos intangibles aquellos activos de carácter no monetario que son identificables y que no tienen apariencia física, siempre y cuando estos activos estén a la disposición del Grupo, y que solos o juntos con otros bienes iguales o con forma física produzcan o colaboren en la producción de servicios.

Estos activos se llevan al costo de adquisición menos amortización acumulada.

Amortización

Los activos son amortizados a lo largo de su vida útil, utilizando el método de la línea recta. La vida útil de estos activos es determinada tomando en cuenta la vigencia de dichos activos o la contribución que harán al Grupo como un parámetro para la estimación de su vida útil.

(g) *Ingresos por operaciones bursátiles y servicios de compensación, liquidación, depósito y custodia de valores*

Los ingresos por comisiones sobre operaciones bursátiles y de depósito y custodia de valores se reconocen sobre la base de lo devengado, cuando el servicio es proporcionado.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(h) Indemnizaciones

Las compensaciones que van acumulándose a favor de los empleados según el tiempo de servicio, de acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo vigente pueden ser pagadas en caso de despido sin causa justificada. La política vigente para este tipo de beneficio es registrar los gastos de esta naturaleza en el período que se conoce la obligación. Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía pagó US\$9 y US\$10, respectivamente.

Conforme a la Ley Reguladora de la Prestación Económica por Renuncia Voluntaria, los empleados que tomen la decisión de retirarse del Grupo tendrán derecho a una compensación obligatoria del equivalente de hasta un salario mínimo legal vigente de quince días por cada año de servicio, para lo cual, el Grupo ha dispuesto establecer una provisión para el pago de este beneficio, dicha provisión se comenzó a calcular en el año 2014. Los pagos efectuados se aplican contra el pasivo registrado.

(i) Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta del año comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

El gasto por impuesto sobre la renta corriente es calculado sobre los resultados contables del año, ajustado por el efecto de las partidas no deducibles o no imponibles, utilizando la tasa de impuesto vigente a la fecha del balance general consolidado.

El impuesto diferido es calculado con base al método del balance, considerando las diferencias temporarias entre los valores en libros de los activos y pasivos informados para propósitos financieros, y los montos utilizados para propósitos fiscales. El monto de impuesto diferido está basado en la forma de realización de los activos y liquidación de pasivos, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del balance general consolidado.

(j) Utilidad por acción

La utilidad por acción al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se determina con base en el promedio ponderado de acciones en circulación durante cada ejercicio.

(k) Transacciones en moneda extranjera

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 consolidados.

(l) Registro en el estado de operaciones bursátiles

El estado de operaciones bursátiles y de depósito y custodia de valores, y otros instrumentos relacionados, está conformado por las cuentas con Código 8 y 9 del Manual de Contabilidad vigente. Las cuentas con Código 8 registran el conjunto de derechos, efectivo, valores en depósito, para liquidación de operaciones bursátiles y otras y las cuentas 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(m) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son reconocidas de acuerdo al monto original determinado en la factura o contrato.

Estimación de cuentas incobrables

La estimación para cuentas incobrables constituye la mejor estimación del importe de probables pérdidas de crédito sobre las cuentas por cobrar existentes. Las cuentas incobrables se cargan a la provisión, la que se incrementa durante el año con el valor de los saldos que se van considerando de cobro dudoso y se disminuye con el valor de los saldos que se recuperen y los que se convierten en recuperables. Esta regularización se hace contra los resultados del período.

Nota (4) Cambios Contables

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, no se han producido cambios contables.

Nota (5) Riesgos Derivados de los Instrumentos Financieros

El principal factor de riesgo derivado de los instrumentos financieros del Grupo está determinado principalmente por el riesgo de mercado. El deterioro de un activo financiero por cualquier causa podría afectar negativamente el valor de estos activos en el mercado, obligando al Grupo a registrar contablemente estos cambios. Actualmente, el Grupo establece variaciones mensuales de su portafolio de inversiones, aumentando o disminuyendo el valor de los mismos conforme éstos cambian de valor en el mercado activo, esto por su parte tiene un efecto en el patrimonio neto de los accionistas que también es registrado contablemente. Adicionalmente la política de inversiones en tesorería gestiona el riesgo de crédito estableciendo requerimientos mínimos de calificación de riesgo de instrumentos financieros; la misma política establece que para mitigar el riesgo de contraparte se deberá operar únicamente con intermediarios autorizados por la Superintendencia del Sistema Financiero.

El riesgo de liquidez a los que están expuestos los instrumentos financieros propiedad del Grupo, está principalmente determinado por el hecho que en el mercado no existan condiciones favorables para que éstos puedan ser vendidos de inmediato.

La posibilidad de pérdida debido al incumplimiento de pago por parte de un emisor de instrumentos financieros, es considerada como riesgo de crédito. El valor en libros de los activos financieros representa el máximo riesgo de crédito en instrumentos financieros que posee el Grupo.

El riesgo de contraparte al que están expuestas las inversiones del Grupo, proviene de las pérdidas derivadas a raíz de la imposibilidad de la contraparte de cumplir una posición de pago en una operación bursátil de compra.

BOLSA DE VALORES DE EL SALVADOR, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIA
(La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el detalle de la variación de las inversiones es:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al inicio del ejercicio	141	156
Variación de inversiones financieras - neta	<u>22</u>	<u>(14)</u>
	<u>163</u>	<u>142</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los saldos de revaluaciones de inversiones en el patrimonio ascienden a US\$163 y US\$142, respectivamente, por el efecto en la determinación del interés minoritario.

Nota (6) Volumen de Operaciones

El volumen de las transacciones bursátiles llevadas a cabo en los sistemas de negociación de Bolsa de Valores durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017, se detallan a continuación (cifras correspondientes al monto de operaciones están en miles de dólares):

Tipo de Operación	Número de operaciones				Monto US\$			
	Compras		Ventas		Transado compras		Transado ventas	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
<u>Mercado Primario</u>								
Público	191	137	0	0	205,650	89,977	0	0
Privado	516	604	456	604	240,250	398,885	240,250	398,885
<u>Mercado Secundario</u>								
Público	623	489	623	489	106,074	88,856	106,074	88,856
Privado	256	120	316	120	183,168	29,294	183,168	29,294
<u>Reportos</u>								
Público	5,085	3,283	5,085	3,283	1,983,954	1,408,892	1,983,954	1,408,892
Privado	2,787	3,514	2,787	3,514	573,575	410,291	573,575	410,291
Clientes directos	4	1	4	1	14,000	2,214	14,000	2,214
Accionario	0	42	0	42	0	350	0	350
Operaciones internacionales	<u>293</u>	<u>139</u>	<u>154</u>	<u>236</u>	<u>342,536</u>	<u>60,863</u>	<u>186,539</u>	<u>150,732</u>
Total	<u>9,755</u>	<u>8,329</u>	<u>9,425</u>	<u>8,289</u>	<u>3,649,207</u>	<u>2,489,622</u>	<u>3,287,560</u>	<u>2,489,514</u>

Nota (7) Efectivo y Equivalentes

Un resumen del efectivo y equivalentes del efectivo al 31 de diciembre se detalla a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Efectivo	<u>1</u>	<u>1</u>
Depósitos en cuentas corrientes	8	31
Depósitos en cuentas de ahorro	130	204
Bancos del exterior	<u>26</u>	<u>13</u>
Total de bancos y otras instituciones financieras	164	248
Disponible restringido	<u>71</u>	<u>74</u>
Total	<u>236</u>	<u>323</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se tiene como depósitos restringidos un monto de US\$71 y US\$74, respectivamente, que corresponden a depósitos iniciales en cuentas corrientes operativas en los bancos del sistema financiero y se convierte en efectivo disponible una vez se concluye el proceso de apertura de cuentas.

Nota (8) Inversiones Financieras - Netas

Un resumen de las inversiones financieras al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Inversiones en fondos colectivos	263	67
Inversiones en reportos	150	50
Inversiones disponibles para la venta:		
Renta fija	3,433	3,067
Acciones	<u>346</u>	<u>346</u>
	4,192	3,530
Estimación para valuación de inversiones financieras	<u>(167)</u>	<u>(142)</u>
Total	<u>4,025</u>	<u>3,388</u>

Nota (9) Cuentas y Documentos por Cobrar a Clientes - Netas

Un resumen de las cuentas y documentos por cobrar a clientes-netas al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Bancos y otras instituciones financieras	18	42
Gobierno Central, municipalidades, entidades autónomas y empresas públicas	2	14
Empresas públicas autónomas financieras	4	0
Empresas privadas	29	53
Administradoras de fondos de pensiones	54	55
Casas de corredores de bolsas	39	99
Centrales de depósito y custodia extranjeras y empresas del exterior	1	0
Otras cuentas por cobrar	<u>4</u>	<u>6</u>
	151	269
Estimación para cuentas incobrables	<u>(2)</u>	<u>(2)</u>
Total	<u>149</u>	<u>267</u>

BOLSA DE VALORES DE EL SALVADOR, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIA
(La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota (10) Inmuebles y Muebles - Netas

Los saldos de inmuebles y muebles al 31 de diciembre son los siguientes:

	2018			2017		
	<u>Costo</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Valor neto en libros</u>	<u>Costo</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Valor neto en libros</u>
Inmuebles:						
Terrenos	637	0	637	637	0	637
Edificios e instalaciones	971	(504)	467	971	(474)	497
Sub total	1,608	(504)	1,104	1,608	(474)	1,134
Mejoras en propiedad, planta y equipo	133	(87)	46	131	(79)	52
Total inmuebles	1,741	(590)	1,150	1,739	(553)	1,186
Muebles:						
Mobiliario y equipo	376	(307)	69	368	(285)	83
Vehículos	42	(31)	11	42	(21)	21
Total muebles	418	(338)	80	410	(306)	104
Total general	2,159	(928)	1,230	2,149	(859)	1,290

El movimiento de los inmuebles y muebles se muestra a continuación:

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios e instalaciones</u>	<u>Mejoras en propiedad, planta y equipo</u>	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2016	637	510	49	102	31	1,329
Adiciones	0	20	11	33	0	64
Retiros	0	0	0	(1)	0	(1)
Depreciación del período	0	(33)	(8)	(51)	(10)	(102)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	637	497	52	83	21	1,290
Adiciones	0	3	2	42	0	47
Depreciación del período	0	(33)	(8)	(56)	(10)	(107)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	637	467	46	69	11	1,230

Nota (11) Intangibles - Netos

El movimiento de los intangibles al 31 de diciembre se muestra a continuación:

	<u>Licencias</u>	<u>Programas informáticos</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2016	131	15	146
Adiciones	11	0	11
Amortización	(53)	(3)	(56)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	89	12	101
Amortización	(50)	(3)	(53)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	39	9	48

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota (12) Cuentas por Pagar y Provisiones

Un resumen de las cuentas por pagar y provisiones al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Obligaciones por servicios de custodia y administración:		
Centrales de depósito y custodia del exterior	<u>22</u>	<u>19</u>
Cuentas por pagar:		
Retenciones por pagar	9	9
Cuentas por pagar por servicios	6	7
Provisiones por pagar	<u>10</u>	<u>8</u>
	<u>25</u>	<u>24</u>

Nota (13) Capital Social

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el capital social de la Compañía está representado por 100,000 acciones comunes y con un valor nominal de treinta y dos dólares cada una, las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas, cuyo saldo asciende a US\$3,200. El total del capital social de la Compañía es fijo, las acciones son desmaterializadas y se encuentran depositadas en la subsidiaria Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.

De conformidad con el Artículo N° 22 de la Ley del Mercado de Valores, ningún accionista puede ser propietario de más del 0.50% del capital social de las bolsas de valores, y para ser accionista de la Bolsa de Valores se deberá cumplir con los requisitos que establece la Ley del Mercado de Valores. En el mismo artículo se prohíbe la existencia de acciones preferidas en el capital social de la Compañía.

El capital social de la compañía está distribuido en 16% de personas jurídicas y 84% de personas naturales, cuya participación va desde 0.01% al 0.50%.

Nota (14) Información de Cuentas de Orden

a) Obligaciones por valores entregados en sub-custodia.

Las obligaciones por valores entregados en sub-custodia al 31 de diciembre se detallan a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Valores de renta fija:		
Valores emitidos por el Gobierno Central y Municipal	1,838,588	2,037,061
Valores emitidos por empresas públicas autónomas financieras	218,312	242,658
Valores emitidos por bancos y otras instituciones financieras	1,749,376	1,676,582
Valores emitidos por empresas industriales	16,425	6,345
Valores emitidos por empresas comerciales	18,732	32,379
Valores emitidos por empresas de servicios	24,000	24,730
Valores emitidos por empresas privadas del exterior	94,917	89,689
Valores emitidos por empresas públicas del exterior	<u>1,746,942</u>	<u>1,210,941</u>
	5,707,292	5,320,385
Valores de renta variable:	<u>868,773</u>	<u>930,163</u>
	<u>6,576,065</u>	<u>6,250,548</u>
Valores físicos	868,773	930,163
Valores desmaterializados	<u>5,707,292</u>	<u>5,320,385</u>
	<u>6,576,065</u>	<u>6,250,548</u>

BOLSA DE VALORES DE EL SALVADOR, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIA
(La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

b) Sub-custodios de valores.

Los valores entregados en sub-custodia al 31 de diciembre se detallan a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Sub custodio de valores de renta fija:		
Valores en el Grupo	3,868,004	3,669,453
Centrales del exterior:		
Central Latinoamericana de Valores (Latin Clear)	87,601	75,948
Clearstream Banking	20,000	233,097
Euroclear Bank	1,359,613	952,727
Banco Nacional de Costa Rica	<u>382,345</u>	<u>386,099</u>
	<u>5,717,563</u>	<u>5,317,324</u>
Sub custodios de valores de renta variable:		
Valores en el Grupo	855,932	930,163
Valores del exterior:		
Central Latinoamericana de Valores	15	15
Euroclear Bank	1,405	1,200
Clearstream banking	3	6
Banco Nacional de Costa Rica	<u>1,147</u>	<u>1,840</u>
	<u>858,502</u>	<u>933,224</u>
	<u>6,576,065</u>	<u>6,250,548</u>

Nota (15) Operaciones con Compañías Afiliadas y Relacionadas

Al 31 de diciembre los principales saldos con compañías afiliadas y relacionadas son los siguientes:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Cuentas por cobrar relacionadas:		
Empleados	<u>5</u>	<u>6</u>
Cuentas por pagar relacionadas:		
Cuentas por pagar a accionistas	<u>126</u>	<u>119</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las cuentas por pagar a accionistas corresponden a dividendos de años anteriores no reclamados por estos.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las cuentas y documentos por cobrar a largo plazo, incluyen un saldo por cobrar de US\$24 y US\$68, respectivamente, que corresponde a préstamos por aportaciones voluntarias que el Grupo otorgó a la Asociación Cooperativa de Ahorro del Sistema Bursátil Salvadoreño de R.L. (ACOSIB de R.L.). Estos préstamos devengan intereses de 5.17% pagaderos semestralmente, reajustando la tasa nominal de forma semestral con base a la tasa LIBOR a 180 días más 0.80% para ambos periodos. Estos préstamos están garantizados con pagarés.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota (16) Regímenes Legales Aplicables a las Utilidades Disponibles

El detalle de las utilidades disponibles al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Reserva legal	<u>987</u>	<u>970</u>
Utilidades disponibles:		
Utilidad 2014 (nota 20)	0	1
Utilidad 2015 (nota 20)	0	200
Utilidad 2016 (nota 20)	347	396
Utilidad 2017	258	258
Utilidad 2018	<u>430</u>	<u>0</u>
	<u>1,035</u>	<u>855</u>

De acuerdo con la cláusula trigésima segunda: Fondo de Reserva Legal y Otras Reservas, en la Escritura de Constitución de la Compañía inscripción N° 9 del Libro N° 68 en el Registro de Sociedades en San Salvador con fecha 28 de noviembre de 1989, establece que la Sociedad está obligada a formar un fondo de reserva legal, para lo cual deberá destinar como mínimo, el 10% por ciento de las utilidades netas anuales hasta que dicha reserva sea igual por lo menos al veinticinco por ciento del capital social.

Para la subsidiaria, de acuerdo al Artículo N° 123 del Código de Comercio de El Salvador, la Compañía debe destinar un 7% de sus utilidades 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.

El saldo de la reserva legal del Grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 totaliza US\$987 y US\$970, respectivamente.

De acuerdo a la Ley de Impuesto sobre la Renta, las utilidades o dividendos provenientes de utilidades obtenidas hasta el año 2010 se considerarán renta no gravable para el socio o accionista que las recibe siempre y cuando la sociedad que las distribuye las haya declarado y pagado el impuesto sobre la renta correspondiente, aun cuando provengan de capitalización, a menos que exista una disposición legal que expresamente exima a los socios del pago del impuesto por las utilidades provenientes de la actividad favorecida. La distribución de las utilidades obtenidas a partir del año 2011 y subsiguientes ejercicios, se consideran rentas gravadas para los accionistas, generando una retención del 5% de impuesto sobre la renta que se considera impuesto definitivo.

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota (17) Impuesto sobre la Renta

El gasto provisionado por impuesto sobre la renta, por los períodos que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017, ascendió a US\$182 y US\$100, respectivamente. Dicho gasto comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido según el siguiente detalle.

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto sobre la renta corriente - gasto	179	97
Impuesto sobre la renta diferido - gasto	<u>3</u>	<u>3</u>
	<u>182</u>	<u>100</u>

El gasto por impuesto sobre la renta corriente difiere del impuesto que resultaría de aplicar la tasa impositiva a la utilidad antes del impuesto sobre la renta, debido al efecto de gastos no deducibles, ingresos exentos y otras deducciones permitidas por la ley, según la conciliación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 que se detalla a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa impositivas del 30% a la utilidad antes de impuesto	195	114
Más efecto impositivo de:		
Gastos no deducibles	2	33
Gastos por depreciación adicional	(2)	(5)
Menos efecto fiscal de:		
Reserva legal	(5)	(5)
Ingresos no gravados	<u>(11)</u>	<u>(40)</u>
Gastos de impuesto sobre la renta	179	97
Impuesto sobre la renta retenido por utilidades	<u>(4)</u>	<u>(5)</u>
Total impuesto sobre la renta corriente	<u>175</u>	<u>92</u>

El detalle de impuestos por pagar al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto sobre la renta corriente	175	92
Otros impuestos por pagar IVA, retenciones y pago a cuenta	<u>66</u>	<u>70</u>
	<u>241</u>	<u>162</u>

Las autoridades fiscales tienen la facultad de revisar las declaraciones de impuesto sobre la renta presentadas por la Compañía y su subsidiaria para los años terminados el 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el impuesto sobre la renta diferido pasivo asciende a US\$89 y US\$88, respectivamente, aplicando la tasa impositiva del 30%, a las diferencias temporarias entre depreciación fiscal y financiera.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota (18) Ganancia por Acción

La ganancia básica por acción es calculada por la división de la utilidad neta atribuible a los accionistas por el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación.

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad neta del año (inclusive reserva legal)	430	258
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para los propósitos de la utilidad básica y diluida por acción	<u>100,000</u>	<u>100,000</u>
Utilidad por acción (en dólares absolutos con centavos de dólar)	<u>4.30</u>	<u>2.58</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen efectos dilusivos.

Nota (19) Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Según acuerdo del Consejo de Vigilancia de la Contaduría Pública y Auditoría de fecha 9 de julio de 2010, se establece que a partir del ejercicio económico que inicia el 1 de enero de 2012, las empresas deberán presentar sus estados financieros con propósito general con base a Normas Internacionales de Información Financiera (versión completa) o con base a la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades. El mismo acuerdo establece que en tanto no adopten la normativa contable internacional, no estarán incluidos en este acuerdo, los bancos del sistema y los conglomerados de empresas autorizadas por la Superintendencia del Sistema Financiero, así como los intermediarios financieros no bancarios y las sociedades de seguros. Tampoco estarán incluidos en este acuerdo, las instituciones administradoras de fondos de pensiones y los fondos de pensiones, que aplican las normas contables establecidas por la Superintendencia de Pensiones; ni las casas de corredores de bolsa, las sociedades de depósito y custodia de valores, almacenes generales de depósito, titularizadoras de activos y bolsa de valores, que aplican las normas contables establecidas por la Superintendencia de Valores.

Tal como se expresa en la nota 2, literal a) Declaración sobre las bases de preparación, la Compañía atenderá lo dispuesto en el "Catálogo y Manual Contable para Bolsas de Valores-MC BOLSAS v1" en lo relativo al registro.

Nota (20) Hechos Relevantes

Los hechos de mayor relevancia ocurridos durante los años 2018 y 2017 son los siguientes:

- (a) En Asamblea General de Accionistas JGO N°1/2018 de fecha 22 de febrero de 2018, se acordó distribuir dividendos de dos dólares con cincuenta centavos por acción. El monto distribuido asciende a US\$250, el cual corresponde a utilidades de los ejercicios 2014 al 2016.
- (b) En Asamblea General de Accionistas JGO N°1/2017 de fecha 23 de febrero de 2017, se acordó distribuir dividendos de cuatro dólares por acción. El monto distribuido asciende a US\$400.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- (c) En Junta General de Accionistas JGO N°1/2017 de fecha 23 de febrero de 2017 se nombró la Junta Directiva para el período 2017- 2020 quedando integrada de la siguiente manera:

<u>Cargo</u>	<u>Nombre</u>
Presidente:	Rolando Arturo Duarte Schlageter
Vicepresidente:	Jorge Alfonso Zablah Siri
Secretario:	Miguel Ángel Simán Dada
Tesorero:	Gerardo Antonio Balzaretto Kriete
Director Propietario:	Paolamaría Valiente Catani
Director Propietario:	Claudia María López Novoa
Director Propietario:	Oscar José Santamaría Menéndez
Director Suplente:	María Eugenia Brizuela de Ávila
Director Suplente:	Eduardo Arturo Alfaro Barillas
Director Suplente:	Víctor Miguel Silhy Zacarías
Director Suplente:	Samuel Antonio Quiros Noltenius
Director Suplente:	Nicola Angelucci
Director Suplente:	Jorge Alberto Barrientos Laucel
Director Suplente:	Joaquín Alfredo Rivas Boschma

Nota (21) Otras Obligaciones Adquiridas por Custodia de Otros Documentos

- (a) Según resolución RCTG-30/2010, el Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores autorizó a CEDEVAL para prestar servicios de custodia en bóveda de todo tipo de instrumentos relacionados con procesos de Titularización, resolución que fue aprobada en CD/23 del 16 de noviembre de 2010 y entró en vigencia el 22 de noviembre de ese mismo año. La Subsidiaria tiene en custodia documentos relacionados con procesos de titularización por US\$1,586,422 y US\$1,567,694 al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.
- (b) Con base a resolución RCTG-17/2010, se aprueba en Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores en CD-11/16 de junio 2010, autorizar a CEDEVAL para prestar los servicios de custodia en bóveda de los siguientes instrumentos:
- Contratos de titularización,
 - Escrituras de cesión de activos, que sean objetos de procesos de titularización; y
 - Documentos relacionados que incorporan garantías de obligaciones de contenido crediticio relacionados a procesos de titularización.

Servicios que entraron en vigencia el 25 de junio de 2010.

De conformidad a resolución RCTG-17/2010, CEDEVAL fue autorizada para prestar servicios de custodia en bóveda de instrumentos de contratos de titularización, escrituras de cesión de activos, que sean objetos de procesos de titularización y documentos que incorporen garantías de obligaciones de contenido crediticio relacionadas con procesos de titularización.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se mantenía en custodia en bóveda documentos relacionados con emisiones de titularizaciones.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota (22) Obligaciones por Ejercicio de Derechos de Tipo Económico

Al 31 de diciembre de 2012 se encontraban pendientes de liquidar US\$23, valores que corresponden a excedentes de custodios globales por liquidaciones de operaciones de valores internacionales, de los cuales al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no hubo aplicaciones sobre este rubro.

Nota (23) Proceso de liquidación monetaria

A partir del 16 de noviembre de 2018, la subsidiaria CEDEVAL ha implementado la prestación del servicio de Compensación y Liquidación Monetaria de Operaciones Bursátiles, para los valores negociados en la Bolsa de Valores de El Salvador, utilizando el Sistema de Compensación y Liquidación de Valores (SCLV), reconocido como Sistema de Importancia Sistémica por el Banco Central de Reserva, en diciembre de 2016, y autorizado por la Superintendencia del Sistema Financiero el 16 de octubre de 2018, integrando la Liquidación Monetaria con la Liquidación de Valores y cumpliendo así con el Principio 12 “Sistemas de Liquidación de Intercambio por Valor” de los Principios para las Infraestructuras del Mercado Financiero emitidos por IOSCO (International Organization of Securities Commissions).

Nota (24) Compromisos y Contingencias

Al 31 de diciembre de 2018 la Subsidiaria mantiene un proceso administrativo en su contra por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero por un presunto incumplimiento al Art. 64 inciso final de la Ley de Anotaciones Electrónicas de Valores en Cuenta. A esta fecha ha finalizado el proceso de prueba y la Superintendencia del Sistema Financiero aún no ha emitido resolución final en este procedimiento.

Nota (25) Contratos de Servicios de Sub-custodia

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

<u>Nombre de Central de Depósito de Valores</u>	<u>País</u>	<u>Fecha de contrato</u>
a. Central Latinoamericana de Valores (Latín Clear)	Panamá	28/02/2003
b. Bolsa de Valores Nacional - Caja de Valores	Guatemala	01/07/2001
c. Central de Valores (CEVAL)	Costa Rica	01/03/2004
d. Clearstream Banking	Luxemburgo	01/05/2008
e. Banco Central de Reserva de El Salvador	El Salvador	27/11/2007
f. Central Nicaragüense de Valores (CENIVAL)	Nicaragua	04/11/2008
g. Banco Nacional de Costa Rica	Costa Rica	01/09/2010
h. Euroclear Bank	Bélgica	17/10/2014