

CENTRAL DE DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE C.V.

**Prospecto de Emisión
de Acciones**

2009



Prospecto de Emisión de Acciones Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.

DENOMINACION DE LA EMISION: ACEDEVAL

CLASE DE VALOR: Acción representada por anotaciones electrónicas de valores en cuenta

MONTO DEL AUMENTO DE CAPITAL SOCIAL: US\$ 998,000.00 novecientos noventa y ocho mil dólares de los Estados Unidos de América

CANTIDAD DE ACCIONES CORRESPONDIENTES AL AUMENTO DE CAPITAL: Veinticuatro mil novecientos cincuenta acciones

NUMERO DE ACCIONES QUE COMPONEN EL CAPITAL SOCIAL: 50,000 acciones.

CAPITAL SOCIAL MINIMO: US\$ 2,000,000 00 Dos millones de dólares de los Estados Unidos de América

VALOR DE LA ACCION: US\$ 40.00 Cuarenta dólares de los Estados Unidos de América

CAPITAL SUSCRITO: US\$ 2,000,000.00 Dos millones de dólares de los Estados Unidos de América.

CAPITAL PAGADO: US\$1,402,621.30 Un millón cuatrocientos dos seiscientos veintiuno dólares de los Estados Unidos de América con treinta centavos de dólar.

Calificación de riesgo del Emisor: E-AA+

Autorización de la Inscripción de las acciones, en sesión de Junta General de Accionistas número Uno/Dos mil seis de fecha 23 de febrero de 2006.

Autorización de la Inscripción de las acciones, en la Bolsa de Valores, en sesión de Junta Directiva JD-08/2007 del 24 de abril de 2007.

Autorización del Asiento en el Registro Especial de Emisiones del Registro Público Bursátil que lleva la Superintendencia de Valores, en sesión de Consejo Directivo número CD-21/2007 de fecha 5 de junio de 2007

Autorización del aumento de capital, la emisión de nuevas acciones y su inscripción, en sesión de Junta General de Accionistas número Uno/Dos mil ocho de fecha 27 de febrero de 2008.

Autorización de la Inscripción de las acciones, en la Bolsa de Valores, en sesión de Junta Directiva JD-15/2008 del 14 de octubre de 2008.

Autorización del Asiento en el Registro Especial de Emisiones del Registro Público Bursátil que lleva la Superintendencia de Valores, en sesión de Consejo Directivo número CD-13/2009 de fecha 3 de abril de 2009.

“Los valores objeto de esta oferta se encuentran asentados en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia de Valores Su registro no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor”.

“La inscripción de la emisión en la bolsa no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor”.

“Es responsabilidad del inversionista leer la información que contiene este prospecto”

Casa de Corredores de Bolsa: Inversiones Técnico Bursátiles, S.A de C.V.

INDICE

<u>Contenido</u>	<u>No. Página</u>
Mensaje del presidente	1
Datos generales del Emisor	2-3
Actividad Económica	3
Hechos Relevantes	4-5
Grupo Empresarial	5-6
Curriculum Presidente	7
Curriculum Vice-Presidente	7
Curriculum Gerente General	8
Características de la Emisión	9-12
Autorización de la Emisión	13
Ratios Financieros	14

Mensaje del Presidente

Estimado Señor Inversionista:

Este prospecto le presenta la información histórica y financiera de la Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. (CEDEVAL), así como las características de sus acciones, las cuales son negociables a través de la Bolsa de Valores de El Salvador.

Las Acciones de CEDEVAL le ofrecen una excelente alternativa para la colocación de sus recursos, dentro de una empresa muy rentable, excelente liquidez y orientada a brindar servicios de alto valor agregado al mercado de valores.

CEDEVAL es una institución en expansión, con un amplio potencial de desarrollo y una excelente solidez financiera, prueba de ello la calificación AA+ con perspectiva estable, que como empresa ha recibido de la reconocida firma Fitch Centroamérica, S.A.

Le invitamos pues a invertir en estas acciones, con lo cual usted contribuye directamente al desarrollo del mercado de valores en El Salvador.

Atentamente,



Mariano Novoa Flores
Presidente

DATOS GENERALES DEL EMISOR

DENOMINACION SOCIAL: CENTRAL DE DEPOSITO DE VALORES, SOCIEDAD ANONIMA DE CAPITAL VARIABLE, que puede abreviarse CEDEVAL, S.A. DE C.V. o solamente CEDEVAL.

NOMBRE COMERCIAL: "CEDEVAL".

ANTECEDENTES: Fue constituida según Escritura Pública otorgada en San Salvador, el día 11 de enero de 1994, ante los oficios del Notario Dr. Ernesto Trigueros Alcaine, inscrita en el Registro de Comercio al No. 16 del Libro 1006 de Registro de Sociedades el día 28 de febrero de 1994 bajo el nombre de Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. y con un Capital mínimo de ₡1,000,000.00 de colones, representado y dividido en 200 acciones de valor unitario de ₡5,000.00 colones cada una.

Posteriormente, el pacto social ha sufrido las siguientes modificaciones:

- I. Aumento de capital de ₡1,000,000.00 de colones a ₡1,500,000.00 colones y reestructuración de la escritura de constitución sin cambiar la naturaleza, domicilio, finalidad, forma de gobierno de la sociedad. Escritura Pública otorgada en la ciudad de San Salvador, a las nueve horas con treinta minutos del día 4 de febrero de 2002, ante los oficios del notario Willian Efraín Calderón Molina. Inscrita en el Registro de Comercio el día 5 de marzo de 2002, al número 32 del libro 1689 del Registro de Sociedades.
- II. Aumento de capital de ₡1,500,000.00 colones a ₡1,575,000.00 colones, equivalentes a US\$180,000.00 dólares de los Estados Unidos de América y reestructuración de varias cláusulas de su pacto social, sin cambiar la naturaleza, domicilio, finalidad, forma de gobierno de la sociedad y atribuciones de los órganos de administración. El nuevo valor nominal por acción pasa de ₡5,000.00 a ₡5,250.00 colones, el cual será expresado en dólares, es decir, el nuevo valor nominal por acción es equivalente a US\$600.00. Escritura Pública otorgada en la ciudad de San Salvador a las nueve horas y treinta minutos del día 9 de julio de 2002 ante los oficios del notario Willian Efraín Calderón Molina, inscrita en el Registro de Comercio el día 9 de Agosto de 2002 al número 31 del libro 1730 del Registro de Sociedades.
- III. Aumento de capital de US\$180,000.00 a US\$360,000.00, mediante Escritura Pública otorgada en la ciudad de San Salvador a las ocho horas del día 31 de Julio de 2003 ante los oficios del notario Willian Efraín Calderón Molina, inscrita en el Registro de Comercio el día 13 de Agosto de 2003 al número 25 del libro 1838 del Registro de Sociedades.
- IV. Aumento de capital de US\$360,000.00 a US\$1,002,000.00 y Representación Desmaterializada de las Acciones mediante Anotaciones Electrónicas en Cuenta de acuerdo a las normativas legalmente establecidas por CEDEVAL. Escritura Pública

otorgada en la ciudad de San Salvador a las ocho horas del día 2 de junio de 2005 ante los oficios del notario William Efraín Calderón Molina, inscrita en el Registro de Comercio el día 9 de septiembre de 2005 al número 68 del libro 2062 del Registro de Sociedades.

- V. **Modificación al Pacto Social en lo que respecta al valor de las Acciones: Split Accionario.** El Capital Social de la Sociedad equivalente a US\$1,002,000.00, estará representado y dividido en 25,050 acciones nominativas, con un valor nominal de \$40.00 USD, el cual previamente era de US\$600.00. Escritura pública otorgada en la ciudad de San Salvador, a las once horas del día 3 de Julio de 2006 ante los oficios de la notario Leslie Machuca Quezada, inscrita en el Registro de Comercio el día 12 de diciembre de 2006 al número 6 del libro 2189 del Registro de Sociedades.
- VI. **Aumento de capital de US\$1,002,000.00 a US\$2,000,000.00,** mediante Escritura Pública otorgada en la ciudad de San Salvador a las nueve horas del día veinte de junio de 2008 ante los oficios de la notario Ana Virginia Samayoa Baron, inscrita en el Registro de Comercio el día 17 de junio de 2008 al número 45 del libro 2347 del Registro de Sociedades.

ACTIVIDAD ECONOMICA

La CENTRAL DE DEPOSITO DE VALORES, S.A. DE C.V., tiene como finalidad la realización de operaciones de depósito, custodia, administración, compensación, liquidación y transferencia de valores, es una empresa dedicada al depósito y custodia de valores. Asimismo está comprendida dentro de su finalidad la numeración o asignación de códigos internacionales a emisiones de valores. Puede también llevar a cabo las actividades y operaciones que sean relacionadas, complementarias, anexas o conexas con su finalidad social así como las necesarias para su consecución, incluyendo la de participar en el capital accionario de otras sociedades que faciliten o complementen sus funciones.

DOMICILIO Y DIRECCION DE SUS OFICINAS: El domicilio de la sociedad es la ciudad de Antiguo Cuscatlán, y sus oficinas se encuentran ubicadas en Urbanización Jardines de la Hacienda, Avenida Las Carretas, Boulevard Merliot, Antiguo Cuscatlán. Teléfono: 2212-6440 Fax: 2278-4373 Página Web: www.cedeval.com dirección para enviar correo electrónico: cedeval@bves.com.sv

HECHOS RELEVANTES

El día Jueves, 22 de febrero de 2007 se celebró la Junta General de Accionistas de CEDEVAL en la que se acordaron los siguientes puntos:
Nombrar como Auditor Externo, Financiero y Fiscal a la firma Figueroa Jiménez & Co. y como Auditores Suplentes a la firma Ernst & Young El Salvador S.A. de C.V.
Se acordó repartir un dividendo de US\$4.00 por acción.

El día Miércoles, 27 de febrero de 2008 se celebró la Junta General de Accionistas de CEDEVAL en la que se acordaron los siguientes puntos:
Nombrar como Auditor Externo, Financiero y Fiscal a la firma Figueroa Jiménez & Co. y como Auditores Suplentes a la firma Ernst & Young El Salvador S.A. de C.V.
Se acordó repartir un dividendo de US\$11.60 por acción.

El día miércoles, 18 de febrero de 2009 se celebró la Junta General de Accionistas de CEDEVAL en la que se acordaron los siguientes puntos:
Nombrar como Auditor Externo, Financiero y Fiscal a la firma Figueroa Jiménez & Co. y como Auditores Suplentes a la firma KPMG, S.A., por el plazo de un año.
Se acordó repartir un dividendo de US\$ 3.60 por cada acción.

La Junta Directiva vigente por el periodo (2008-2011), está integrada de la siguiente manera:

JUNTA DIRECTIVA

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 Avilés Herdocia
Director Propietario:	Ing. René Mauricio Guardado Rodríguez
Directores Suplentes:	Lic. Rolando Arturo Duarte Schlageter
	Lic. Julio Enrique Vega Álvarez
	Dr. Francisco José Barrientos Barrientos
	Lic. José Miguel Carbonell Belismelis
	Lic. Joaquín Alfredo Rivas Boschma

Inscrita en el Registro de Comercio al número 53 del Libro 2314 del Registro de Sociedades, con fecha 25 de marzo del 2008.

La firma calificadora de riesgos Fitch Centroamérica, S.A., ha otorgado la calificación de riesgo en escala nacional de AA+ a CEDEVAL. La perspectiva de la calificación es estable.

Según el informe de la Calificadora, la asignación de esta calificación, refleja el reconocimiento de la empresa hacia:

- Su perfil financiero tradicionalmente conservador con inexistente deuda financiera y patrimonio fuerte.
- Holgada posición en el mercado, funcionando como depositario exclusivo de la única bolsa de valores en El Salvador.
- Buena posición de liquidez.
- La consideración de la empresa como indispensable en el mercado bursátil salvadoreño.
- Excelente calificación de su principal accionista, Bolsa de Valores S.A. de C.V. y soporte que ésta podría dar.

A través de los años, la empresa ha estado enfocada a mejorar su servicio a clientes a través de la adquisición de la tecnología requerida, los sistemas de respaldo y seguridad necesarios, así como la diversificación de productos y servicios.

GRUPO EMPRESARIAL

La Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. es una empresa subsidiaria de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. con la cual conforma una sola corporación.

La Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. Institución propietaria del 88.61% del capital de CEDEVAL, es una empresa cuya finalidad es facilitar las transacciones de valores y promover el desarrollo del mercado bursátil, pudiendo desarrollar actividades tales como: organizar y manejar establecimientos mercantiles, destinados a servir de lugares de "negociación" de toda clase de títulosvalores susceptibles de ser objeto de operaciones de bolsa, conforme a las leyes y a los reglamentos aplicables a dichos establecimientos.

CUERPO EJECUTIVO

Presidente Ejecutivo: Lic. José Mariano Novoa Flores

Gerente General: Lic. Jorge Alberto Moreno Amaya

Gerencia de Operaciones: Lic. Ivette Sigüenza de Moreno

Gerencia de Servicio a Participantes: Lic. Jorge Ernesto Cabrera Ramírez

GERENCIAS CORPORATIVAS

Gerente Legal: Lic. Julio Vega Álvarez

Gerente de Mercadeo: Lic. Emma Vilanova Gedance

Gerencia de Administración: Lic. Oscar René Miranda Flores

Auditoría Interna Corporativa: Licda. Ena Edelina Rodríguez Rosales

Gerencia de Proyectos: Lic. Byron Vladimir Martínez Barrientos

AUDITORES EXTERNOS

Auditor Externo, Financiero y Fiscal: Figueroa Jiménez y Co. S.A. de C.V.

Auditores Suplentes: KPMG, S.A.

CURRICULUM VITAE
JOSE MARIANO NOVOA FLORES
PRESIDENTE

Maestría en Economía y Administración en Syracuse University, New York, USA.
Licenciatura en Administración de Empresas, Universidad de El Salvador.

Principales Cargos Desempeñados:

- Funcionario del Banco Central de Reserva en los cargos de: Sub-Gerente General, Gerente de División Internacional, Gerente Administrativo y Director de Organización y Sistemas.
- Funcionario de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, en el cargo de: Jefe de la División de Instituciones Financieras.
- Consultor y Asesor Financiero en: Banco Internacional de Construcción y Fomento (Banco Mundial), Consejo Monetario Centroamericano, Chase Manhattan Bank y otras empresas industriales y de servicios de El Salvador.

CURRICULUM VITAE
GUILLERMO HIDALGO QUEHL
VICEPRESIDENTE

Abogado, Notario con Doctorado de la Universidad de El Salvador. Post-Grado en Economía, Derecho Mercantil y Derecho Bancario la Escuela de Economía de la Universidad de Londres, Inglaterra.

Principales cargos desempeñados:

- Presidente y Vice-Presidente del Banco Central de Reserva.
- Ministro de Economía
- Gobernador Propietario por El Salvador en Banco Interamericano de Desarrollo-BID, Banco Centroamericano de Integración Económica-BCIE y Fondo Monetario Internacional.
- Miembro del Grupo Promotor de la Bolsa de Valores desde finales del año 1986.
- Catedrático de la Universidad de El Salvador y Universidad Centroamericana Dr. José Simeón Cañas (UCA).
- Presidente de la Bolsa de Valores de El Salvador desde 1989 hasta 1999.
- Actualmente Presidente Honorario, Director suplente y Asesor del Presidente y de la Junta Directiva de la Bolsa de Valores de El Salvador.

**CURRICULUM VITAE
JORGE ALBERTO MORENO
GERENTE GENERAL**

M.B.A. y Postgrado en Finanzas de la Pontificia Universidad Católica de Chile.
Master en Administración de Empresas en ISEADE/FEPADE
Licenciatura en Economía, Universidad de El Salvador.

Principales cargos desempeñados:

- Funcionario del Banco Central de Reserva, desempeñándose como Analista Económico y de Planificación Estratégica.
- Gerente Financiero y Administrativo de Distribuidora Eléctrica, S.A. de C.V.
- Gerente de Operaciones de la Bolsa de Valores de El Salvador.
- Catedrático a nivel de Maestría y Licenciatura en ISEADE/FEPADE y Universidad Dr. José Matías Delgado.

**CENTRAL DE DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE C.V.
CARACTERÍSTICAS DE LA EMISION DE CERTIFICADOS DE ACCIONES**

NOMBRE DEL EMISOR: “Central de Depósito de Valores, Sociedad Anónima de Capital Variable” que podrá abreviarse “CEDEVAL, S.A. de C.V.” o solamente “CEDEVAL”.

DENOMINACION: ACEDEVAL

CLASE DE VALOR: Acción representada por anotaciones electrónicas de valores en cuenta.

FORMA DE CIRCULACION: Anotaciones Electrónicas de Valores en Cuenta, a través del Sistema Electrónico de Accionistas llevado por Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.

FORMA DE EMISION: En serie única.

MONTO DEL AUMENTO DE CAPITAL SOCIAL: Novecientos noventa y ocho mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$998,000.00), pagado parcialmente en cuatrocientos mil seiscientos veintiún dólares de los Estados Unidos de América con treinta centavos (US\$ 400,621.30), equivalente al cuarenta punto catorce por ciento (40.14%).

CANTIDAD DE ACCIONES CORRESPONDIENTES AL AUMENTO DE CAPITAL: Veinticuatro mil novecientos cincuenta acciones (24,950), que serán negociables en mercado secundario hasta que estén totalmente pagadas.

CAPITAL SOCIAL MINIMO: Dos millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 2,000,000.00).

MONTO DE LA EMISION: Dos millones de dólares de los Estados Unidos de América de capital social suscrito y parcialmente pagado (US\$ 2,000,000.00).

NUMERO DE ACCIONES QUE COMPONEN EL CAPITAL SOCIAL: Cincuenta mil acciones (50,000).

CAPITAL SOCIAL PAGADO: Un millón cuatrocientos dos seiscientos veintiuno dólares de los Estados Unidos de América con treinta centavos de dólar (US\$1,402,621.30).

CAPITAL SOCIAL NO PAGADO: Quinientos noventa y siete mil trescientos setenta y ocho dólares de Estados Unidos de América con setenta centavos de dólar (US\$ 597,378.70).

VALOR NOMINAL DE LAS ACCIONES: Cuarenta dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 40.00).

VALOR CONTABLE POR ACCION AL 28 DE FEBRERO DE 2009: Cincuenta y uno dólares de los Estados Unidos de América con ochenta y nueve centavos de dólar (US\$ 51.89).

POLITICA DE DIVIDENDOS: Los accionistas tendrán derecho a participar en la distribución de las utilidades y pérdidas, si las hubiere, proporcionalmente a su participación en el capital social.

NEGOCIABILIDAD: En Mercado Secundario a través de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. Las acciones podrán transferirse o transmitirse fuera de Bolsa únicamente por causa de muerte, mediante dación en pago, adjudicación judicial o a título gratuito.

TRANSFERENCIA DE LAS ACCIONES: Los traspasos de las acciones representadas por anotaciones en cuenta, se efectuarán por medio de transferencia contable en el registro de cuenta de valores que lleva CENTRAL DE DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE C.V., CEDEVAL, S.A. DE C.V., de forma electrónica.

CUSTODIA Y DEPOSITO: Las acciones que componen el capital social representadas por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, estará depositada en los registros electrónicos que lleva la CENTRAL DE DEPOSITO DE VALORES, S.A. de C.V., CEDEVAL, S.A. DE C.V., para lo cual será necesario presentar la escritura pública del pacto social correspondiente en la que conste que la emisión puede ser representada por anotaciones en cuenta conforme al artículo 68 de la Ley de Anotaciones electrónicas de valores en cuenta.

LIBRO DE REGISTRO DE ACCIONES: las acciones de la sociedad serán documentadas en el Registro Electrónico de Accionistas e inscritas en el Registro de Cuentas de Valores llevado por CENTRAL DE DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE C.V. (CEDEVAL, S.A. DE C.V.) en su calidad de custodio y administrador de las correspondientes anotaciones electrónicas en cuenta. El Registro Electrónicos de Accionista contendrá la información prevista al respecto en la Ley de Anotaciones Electrónicas de Valores en Cuenta. Mientras la inscripción de un traspaso o gravamen no se efectúe en el Registro de Cuentas de Valores y en el Registro Electrónico de Accionistas, no producirá efecto para los socios, ni para la sociedad, ni para terceros. Para la sociedad no habrá otros accionistas que los que aparecen inscritos como tales en el Registro Electrónico a que la presente cláusula se refiere.

REPOSICIÓN DE COSNTANCIAS Y DE CERTIFICADOS ANOTADOS: Si por cualquier causa un accionista solicitara alguna de las constancias previstas por los artículos cuarte y tres, cuarenta y cuatro o cuarenta y cinco de la Ley de Anotaciones Electrónicas de Valores en Cuenta y esta fuere extraviada, destruida o deteriorada, se repondrán de conformidad a las normas generales establecidas por CEDEVAL.

DERECHOS Y OBLIGACIONES DE LOS PROPIETARIOS DE ACCIONES:

1. Cumplir con lo dispuesto en el pacto social y en los estatutos de la Sociedad.
2. Todas las acciones confieren iguales derechos y obligaciones a los accionistas.
3. Las acciones están representadas por anotaciones electrónicas de valores en cuenta.
4. Cada accionista tiene derecho a participar con voz y voto en las Juntas Generales de Accionistas. Cada acción da derecho a un voto.
5. Los accionistas pueden hacerse representar en las Juntas Generales de Accionistas, por otro accionista o por persona particular, mediante poder o carta poder con facultades suficientes, siempre y cuando el representante no desempeñe cargos administrativos o de auditoría en la misma sociedad.
6. Elegir y ser electos a cargos directivos de la Sociedad.
7. Los accionistas deberán acatar los acuerdos tomados válidamente, ya sea por las Juntas Generales de Accionistas o por los órganos de administración.
8. Las acciones son indivisibles, y en caso de existir varios propietarios, éstos deberán nombrar un representante común para el ejercicio de sus derechos y el cumplimiento de sus obligaciones. El representante no podrá gravar o enajenar la acción, salvo previa autorización escrita.
9. Participar en la distribución de las utilidades y pérdidas, si las hubiere, proporcionalmente a su participación en el capital social.
10. Las acciones se negociarán en la Bolsa de Valores de El Salvador, a través de Mercado Secundario.
11. Mientras las acciones no estén completamente pagadas, los accionistas suscriptores, serán responsables por el importe de la suscripción y en su caso, por los intereses legales o convencionales de la mora.

PROCEDIMIENTO PARA LA NOTIFICACIÓN DE LLAMAMIENTOS

Los llamamientos de capital serán acordados por la Junta, quienes decidirán los montos y las fechas de los nuevos llamamientos. Cuando la junta decida un llamamiento se procederá a la notificación a todos los accionistas, en la que se detalle el monto que le corresponde pagar y la fecha en que tiene que hacer efectivo el pago.

En las oficinas de CEDEVAL se recibirán los pagos, luego se registran en la contabilidad y en el Sistema Electrónico de Administración de Acciones (SEAC), en donde se llevará el registro de cada uno de los pagos realizados. Se informará a la Superintendencia de Valores posteriormente al pago realizado por los accionistas.

CLASIFICACION DE RIESGO OTORGADA POR FITCH CENTROAMERICA, S.A.

Fitch Centroamérica, S.A. ha otorgado a Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. en informe de fecha 26 de marzo de 2009, en base a información del 31 de Diciembre de 2008 la siguiente clasificación:

E-AA+: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece y en la economía. Los factores de protección son fuertes y el riesgo es modesto.

El signo “+” indica una tendencia ascendente hacia la categoría de clasificación inmediata superior.

AUTORIZACIONES COMO EMISOR DE VALORES

Autorización de la Inscripción como emisor de Valores, en sesión de Junta General de Accionistas número Uno/Dos mil seis de fecha 23 de febrero de 2006.

Autorización de la Inscripción como emisor de Valores, en la Bolsa de Valores, en sesión de Junta Directiva JD-08/2007 del 24 de abril de 2007.

Autorización del Asiento en el Registro Especial de Emisores de Valores del Registro Público Bursátil que lleva la Superintendencia de Valores, en sesión de Consejo Directivo número CD-21/2007 de fecha 5 de junio de 2007.

AUTORIZACIONES DE LA EMISIÓN DE ACCIONES

Autorización de la Inscripción de las acciones, en sesión de Junta General de Accionistas número Uno/Dos mil seis de fecha 23 de febrero de 2006.

Autorización de la Inscripción de las acciones, en la Bolsa de Valores, en sesión de Junta Directiva JD-08/2007 del 24 de abril de 2007.

Autorización del Asiento en el Registro Especial de Emisiones del Registro Público Bursátil que lleva la Superintendencia de Valores, en sesión de Consejo Directivo número CD-21/2007 de fecha 5 de junio de 2007.

Autorización del aumento de capital, la emisión de nuevas acciones y su inscripción, en sesión de Junta General de Accionistas número Uno/Dos mil ocho de fecha 27 de febrero de 2008.

Autorización de la Inscripción de las acciones, en la Bolsa de Valores, en sesión de Junta Directiva JD-15/2008 celebrada el catorce de octubre de dos mil ocho.

Autorización del Asiento en el Registro Especial de Emisiones del Registro Público Bursátil que lleva la Superintendencia de Valores, en sesión de Consejo Directivo número CD-13/2009 de fecha 3 de abril de 2009.

RAZONES DE LEY: “Los valores objeto de ésta oferta se encuentran asentados en el Registro Público Bursátil de la Superintendencia. Su registro no implica certificación sobre la calidad del valor o solvencia del emisor.” “La inscripción de la emisión en la Bolsa, no implica certificación sobre la calidad del valor o la solvencia del emisor.”

Indicadores Financieros

Indicadores	feb-09	dic-08	dic-07	dic-06
EBITDA	\$20 mil	\$57 mil	\$93 mil	\$97 mil
ROE	1%	11%	12%	12%
ROA	1%	10%	13%	17%
Rent sobre ingresos (operat)	11%	3%	8%	9%
Liquidez	8	16	9	8
Pasivo total/Activo total	6%	6%	11%	13%

DEFINICIONES

1. **EBITDA (Utilidad antes de Intereses, impuestos, depreciación y amortizaciones):** se obtiene restando a los ingresos operativos todos los gastos operativos a excepción de la depreciación y amortizaciones y expresa el rendimiento operativo de una empresa.
2. **Rentabilidad sobre Patrimonio:** se obtiene dividiendo la utilidad antes de impuestos entre el patrimonio y expresa la rentabilidad que ha obtenido el patrimonio durante el período analizado (se ha tomado el patrimonio final, no el promedio).
3. **Rentabilidad sobre Activos:** se obtiene dividiendo la utilidad antes de impuestos entre los activos totales y expresa la rentabilidad producida por todos los activos de la empresa (se ha tomado los activos iniciales del ejercicio, no el promedio).
4. **Rentabilidad sobre Ingresos:** se obtiene dividiendo la utilidad operativa entre los ingresos operativos y expresa que porcentaje de los ingresos operativos se transforma en utilidad.
5. **Liquidez:** Se obtiene dividiendo los activos circulantes entre los pasivos circulantes y expresa la capacidad de pago que la empresa posee en el corto plazo.
6. **Pasivos Total sobre Activos Totales:** Se obtiene dividiendo el total de pasivos entre el total de activos y expresa que porcentaje de la empresa que es financiado por deuda.

Servicios
El Salvador
Análisis de riesgo

**Central de Depósito de Valores,
S.A. de C.V.
(CEDEVAL)**

Clasificaciones

Comité Ordinario de Clasificación: 26/03/2009

	Actual	Anterior
Emisor	EAA+(slv)	EAA+(slv)

(slv): Corresponde a clasificaciones de riesgo nacional otorgadas en El Salvador.

Perspectiva

Estable

Información Financiera

CEDEVAL
(miles de USD)

	12 meses al cierre de:	12 31 2008	12 31 2007
Activos Totales		1,571.8	1,517.0
Patrimonio		1,475.9	1,348.0
Total			
Ingresos Totales		815.0	811.0
Márgen EBITDA (%)		7.1%	11.5%
EBITDA / Gasto Financiero			
Deuda Financiera Neta / EBITDA (x)			

Analistas

Vanessa Villalobos
+(506) 2296-9182
vanessa.villalobos@fitchratings.com

Andrea Lobo
+(506) 2296-9182
andrea.lobo@fitchratings.com

Informes Relacionados

- Reporte de Riesgo de la Bolsa de Valores de El Salvador S.A. de C.V.
www.fitchcentroamerica.com
- Reporte de Riesgo Soberano de El Salvador
www.fitchcentroamerica.com

Fundamentos de la Clasificación

- La clasificación refleja la posición en el mercado de la empresa como depositario exclusivo de la única bolsa de valores en El Salvador y su perfil financiero tradicionalmente conservador, basado en un sólido patrimonio, y el fondeo de actividades de inversión por medio de flujo operativo sin utilización de deuda.
- La estructura y tamaño del mercado salvadoreño hace poco factible la existencia de otra entidad privada que preste los mismos servicios en el país, lo cual beneficia la posición competitiva local de CEDEVAL.
- Se considera el apoyo que podría recibir la CEDEVAL en materia financiera, operativa y administrativa, aunque no esté así estipulado en los documentos constitutivos de la empresa, de su principal socio la Bolsa de Valores de El Salvador S.A. de C.V. con clasificación AAA(slv) por Fitch.
- Los ingresos del negocio presentan alta dependencia a las condiciones del mercado salvadoreño, por lo cual muestran alta volatilidad en términos de cierres anuales. Estas variaciones resultan del comportamiento del mercado según las emisiones del sector privado y público, tipo de valores negociables, así como por disposiciones regulatorias de los participantes. El margen EBITDA al cierre del año 2008 de 7,1% ha sido de los menores obtenidos por la entidad, debido a un leve incremento en ingresos operativos por US\$4.0 mil en comparación a un alza en gastos operativos de US\$41.0 mil.
- La clasificación se ve limitada por la vulnerabilidad ante decisiones políticas en relación con los valores públicos a custodiar como lo fue la creación del Fideicomiso de Obligaciones Provisionales (FOP), las cuales podrían afectar el saldo custodiado y por ende el negocio. Adicionalmente, el volumen custodiado podría reducirse como resultado de la aprobación del Reglamento de Depósito y Custodia de Valores para el Sistema de Ahorro para Pensiones (SAP), el cual autoriza la contratación de bancos o de depositarias constituidas en el extranjero.

Factores Claves de la Clasificación

- La CEDEVAL es la entidad encargada del depósito, registro y custodia de los títulos autorizados para negociación en la bolsa de valores en la industria bursátil salvadoreña, razón que la hace necesaria en el mercado.
- Cambios en el entorno que incidan en las fortalezas actuales de la entidad.
- No utilización de deuda financiera.
- Eventual soporte de su principal accionista, la Bolsa de Valores de El Salvador S.A. de C.V.
- Evolución del mercado ante la aprobación de leyes que permiten la contratación de depositarias en el extranjero.

Liquidez y Estructura de Deuda

La estrategia financiera de CEDEVAL contempla la financiación de sus actividades de inversión por medio de flujo operativo sin necesidad de adquirir deudas financieras,

práctica que ha llevado a cabo durante los últimos 6 años y la cual no se pretende modificar en este año. La estructura de activos de CEDEVAL corresponde principalmente a activos líquidos, con una participación de niveles de caja e inversiones corrientes de un 85,4% del total de activos al 31 de diciembre 2008, siendo el promedio de 81,7% desde el 2003.

Acontecimientos recientes

La Junta General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas de la CEDEVAL acordó en sesión efectuada el 18 de febrero del 2009 una distribución por dividendos por la cantidad de US\$116,368.4 equivalentes a US\$3.6 por acción. En esa misma sesión se decidió constituir una reserva restringida no distribuible por un monto total de US\$295,596.5 como parte del patrimonio de la sociedad.

En la sesión efectuada el 24 de febrero del 2009, la Junta Directiva acordó realizar el segundo llamamiento de capital suscrito y aún no pagado, por la cantidad de US\$110 mil, correspondiente al 11% sobre el valor nominal de las nuevas acciones, fijándose el 31 de marzo de 2009 como fecha límite para el pago de este segundo llamamiento. El primer llamamiento se efectuó en el 2008 por US\$289 mil, equivalente al 29%. Estos llamamientos corresponden al aumento de capital social acordado en Junta General en febrero 2008 por un monto de US\$998 mil mediante la emisión de 24,950 nuevas acciones con un valor de US\$40 cada una, con lo cual el nuevo capital social llegaría a la suma de US\$2,0 millones conforme los llamamientos realizados.

En noviembre 2008 CEDEVAL celebró el décimo aniversario de constitución. Durante esta década la entidad ha contribuido al fortalecimiento del sistema financiero ofreciendo servicios de custodia y administración de valores aplicando las mejores prácticas internacionales. Destaca la participación de CEDEVAL como miembro fundador de la Asociación de Depósitos Centrales de Valores de América (ACSDA). Además, CEDEVAL lideró el proceso de transformación de valores físicos a electrónicos conllevando a la aprobación de la Ley de Anotaciones Electrónicas de Valores en Cuenta.

Perfil

CEDEVAL es una entidad dedicada al depósito, custodia y administración de valores para los participantes en el mercado bursátil de El Salvador, adicionalmente ofrece los servicios de custodia de valores a empresas no inscritas en el mercado bursátil. Fue constituida el 11 de enero de 1994, pero inició sus operaciones el 3 de noviembre de 1998 después de ser autorizada por la Superintendencia de Valores de El Salvador mediante resolución del 18 de septiembre del 1998.

El mercado natural de CEDEVAL es El Salvador, en donde la entidad presta sus servicios a las Casas Corredoras de Bolsa, Bancos, Administradoras de Fondos de Pensiones, Administradores de Carteras, Ministerio de Hacienda y al Banco Central de Reserva.

Adicionalmente, con el fin de ampliar sus servicios, mantiene contratos de servicio de sub-custodia con la Central Latinoamericana de Valores (Latin Clear) de Panamá, Bolsa de Valores Nacional -Caja de Valores de Guatemala, Central de Valores de Costa Rica, Banco Central de Reserva de El Salvador, Clearstream Banking (Centro Depositario Internacional, miembro del grupo de Deutsche Börse), y J.P. Morgan Chase & Co. Recientemente, en noviembre 2008, se firmó el convenio con la Central Nicaraguense de Valores (CENIVAL).

CEDEVAL es una entidad bajo permanente control y supervisión, pues su participación en el mercado de valores está regulada por la Superintendencia de Valores de El Salvador y por la custodia de los valores de los fondos de pensiones es también supervisada por la Superintendencia de Pensiones. CEDEVAL está sujeta a las disposiciones de la Ley del Mercado de Valores de El Salvador, su Reglamento Interno y al Manual de Operaciones, estos últimos debidamente autorizados por la Superintendencia de Valores.

De conformidad con la Ley del Mercado de Valores, el capital social de CEDEVAL debe permanecer conjunta o individualmente al menos en un 60% a bolsas de valores, bancos o financieras. Actualmente, el 88,61% de las acciones de CEDEVAL es propiedad de la Bolsa de Valores de El Salvador (BVES), convirtiendo a la CEDEVAL en una filial de la BVES.

Estrategia

La estrategia de la CEDEVAL está enfocada en fortalecer la relación de negocio con los principales clientes así como atraer nuevos participantes a través de la calidad de servicio al cliente y ampliación de la gama de servicios ofrecidos. Durante el 2008 CEDEVAL mantuvo un acercamiento con sus clientes para evaluar las necesidades de servicio y calidad, y promocionar los servicios ofrecidos por la entidad, que incluyen el nuevo servicio de desmaterialización de acciones tanto para empresas inscritas en bolsas, como para aquellas no inscritas. Para este año, se continuará con el plan de visitas a clientes para dar a conocer los servicios de CEDEVAL y sus beneficios; y se espera en conjunto esfuerzo con la Bolsa de Valores de El Salvador lograr la incorporación de los Certificados de Depósito a Plazo (CDP) como instrumentos negociables, lo que conllevaría a una mayor demanda de servicios por parte de la CEDEVAL. Fitch considera como positivo la diversificación de servicios ofrecidos por la entidad en miras de potencializar el negocio, así como la propuesta de revisar la normativa local para incorporar los nuevos servicios o proyectos que CEDEVAL espera implementar con visión a las nuevas tendencias del mercado.

Durante el 2009 CEDEVAL continuará trabajando en el desarrollo de un Sistema Integrado de Liquidación Monetaria y Valores que permitirá la liquidación monetaria con la de valores para las operaciones pactadas a través de la Bolsa integradamente, dando lugar a la entrega contra pago (DVP). Este proyecto está enmarcado dentro del plan de modernización de los sistemas de pago liderado por el Banco Central de Reserva de El Salvador. Además, CEDEVAL participa en el proyecto Alianza de los Mercados de Centroamérica (AMERCA), para lo cual se trabaja en la revisión del modelo de liquidación regional. Para la realización de estos proyectos, CEDEVAL ha definido como área clave del plan estratégico la gestión de riesgos, por medio de la cual evaluará la implementación de mecanismos de garantía y cobertura del mercado para liquidación. Fitch dará seguimiento al proceso de creación de una Unidad de Riesgos y un Plan de Contingencia, y al proyecto para desarrollo de un Sistema de Préstamo de Valores, tareas que se irán llevando a cabo por la CEDEVAL conforme su realización sea oportuna de acuerdo a la situación actual del mercado, y a las prioridades presupuestarias de la entidad.

Otra área fundamental en relación al giro del negocio, es el mantenimiento a los sistemas de información, para lo cual se cuenta con la política de realizar respaldos de la información del registro de cuentas de valores y operaciones en el sitio alterno en Pachuca, México; además que la entidad continuará con las revisiones periódicas del sistema, retroalimentación para mejoras y verificación de cumplimiento de requerimientos de la clasificación de sus sistemas, certificados por VERIZON BUSINESS.

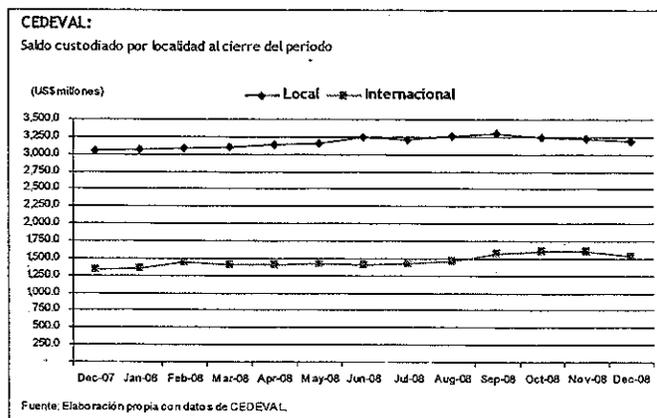
En términos generales, la CEDEVAL se enfocará en proyectos para atraer negocios, para lo cual el servicio al cliente con valor agregado, y la implementación y cumplimiento de

estándares y prácticas internacionales serán primordiales para el alcance de los objetivos de negocio.

Operaciones

La Casa de Bolsa es la figura jurídica autorizada en el mercado de valores para atender las solicitudes de inversión y liquidación de valores de los clientes o inversionistas. De conformidad con la Ley de Anotaciones Electrónica de Valores, los valores a ser negociados deben estar depositados en la CEDEVAL antes de su negociación, mediante la apertura de cuentas de valores que realiza cada casa corredora ya sea a nombre propio (de la Casa de Bolsa), de terceros (de inversionistas) o cuentas de inversión (para los portafolios de las empresas que administran carteras). Como requisito se exige la firma de un Contrato de Depósito, Custodia y Administración. Mediante el contrato de Comisión (para la compra y venta de valores) y el contrato de Mandato (para el depósito y administración de valores), las casas de bolsa realizan las operaciones de compra venta de valores y el depósito de estos en la CEDEVAL, respectivamente, para luego mediante el servicio de compensación y liquidación liquidar las operaciones pactadas. En este caso el proceso de liquidación se realiza bajo el principio de “entrega contra pago”.

Custodia de Valores: El saldo de custodia al cierre de diciembre 2008 fue de US\$4,737.3MM, un 7,8% superior al saldo en diciembre 2007. Sin embargo, al comparar los saldos de custodia promedio mensuales comprendidos entre los cierres de diciembre, se

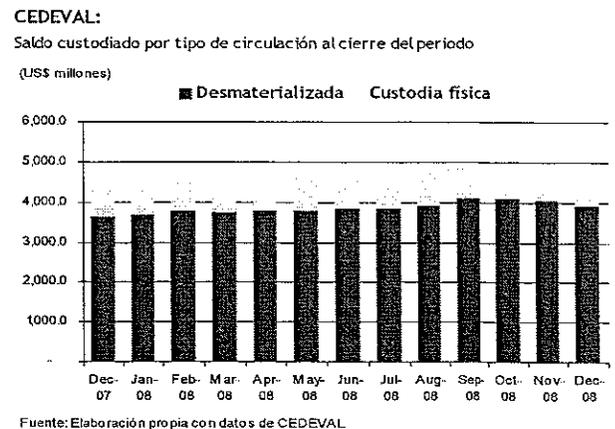


observa que durante el 2008 el saldo promedio para custodia local fue de US\$3,175MM (un 11,3% superior al saldo mensual 2007), y el de custodia internacional fue de US\$1,460MM (un 11,6% superior al 2007).

Del total custodiado al 31 de diciembre 2008, un 67,6% corresponde a custodia local y un 32,4% a custodia internacional, para un total

de US\$3,200.8MM y US\$1,536.5MM respectivamente. Los sub-custodios internacionales de valores a la fecha fueron JP Morgan con una participación del 76,1%, Clearstream Banking (clasificación internacional AA por Fitch, perspectiva estable) con 20,8%, y Central Latinoamericana de Valores con 3.0%.

Según el saldo de custodia por tipo de emisor, los emisores locales de deuda abarcan el 74% (la mitad de este porcentaje corresponde a deuda del Estado y la otra mitad a valores de emisores de deuda locales). Adicionalmente, las acciones locales obtuvieron una participación de 15,3%, los valores emitidos por emisores



extranjeros un 9,5%, y otras emisiones un 1,2%. Por tipo de sector, correspondería a un 50,1% sector público, 35,6% bancos y financieras, 9,5% emisores extranjeros, y 4,8% otras empresas.

En términos de custodia por cliente, éste se concentra en dos tipos de clientes: las administradoras de fondos de pensiones (AFP) con un 53,8% y las casas corredoras de bolsa (CCB) con un 39,8%, el saldo restante se distribuye entre bancos y financieras, entidades autónomas financieras, participantes directos secundarios, bolsas de valores y centrales de valores. Por localidad de custodia, las AFP concentran un 60,0% del saldo local custodiado y las CCB un 33,1%, mientras que en custodia internacional estos porcentajes son del 68,3% y 31,5% respectivamente.

Registro de cuentas de valores: CEDEVAL es la institución encargada de la administración del Registro Electrónico de Cuentas de Valores que está formado por la totalidad de las cuentas de depósito de valores abiertas por cada participante directo. A diciembre 2008 CEDEVAL cuenta con 17.197 cuentas aperturadas, de las cuales 13,1% se encuentran activas.

La CEDEVAL ofreció por primera vez el servicio de apertura de Cuentas de Tenencia durante el 2007, las cuales permiten la desmaterialización de acciones y ofrecen el beneficio principal de no generar comisiones de custodia para sus titulares. El número de cuentas por este servicio fue de 335 en el 2007 y se incrementó en 18 durante el 2008. Del total de estas cuentas, un 84,4% se encuentran activas.

Compensación y Liquidación de Operaciones: Este servicio consiste en la liquidación de las transferencias electrónicas de valores entre las cuentas de los participantes una vez que se ha realizado la compensación de las operaciones pactadas diariamente.

Riesgos: El riesgo operacional es el principal riesgo para una entidad de custodia y administración de valores. CEDEVAL administra el riesgo operacional soportado en un completo manual de procedimientos y políticas de control adecuados para el volumen del negocio.

La constante inversión en equipo tecnológico basado en sistemas en línea y en tiempo real hace posible el manejo y control de los flujos de pagos y movimientos de títulos "intra-day". Adicionalmente, el sistema de cómputo provee de un replique de información en espejo a un servidor local como mecanismo de respaldo de la información y a un centro alterno transfronterizo en México, bajo contrato con la empresa Bursatec. Esta relación permitiría a CEDEVAL ante un eventual caso de desastre operar desde México como sitio alterno, dando cumplimiento a las políticas de "Continuidad del Negocio" vitales en todos los mercados financieros. Se ha contratado desde varios años atrás la certificación de los sistemas de información de la empresa y se cuenta con una evaluación de la seguridad de la red de comunicación con resultado favorable, por parte de la compañía norteamericana VERIZON BUSINESS. Fitch considera fundamental la labor realizada en inversión y mantenimiento de sistemas que permitan la prestación continua de los servicios.

Posición Competitiva

Si bien la Ley de Mercado de Valores de El Salvador deja abierta la posibilidad de autorizar a varias entidades para operar como central de depósito, custodia y administración de valores, hasta la fecha sólo la CEDEVAL ha funcionado como tal, debido a las economías de escala provenientes de este negocio que hacen impráctico que más de una compañía preste estos servicios en el país.

Perfil Financiero

Utilidades y flujos. Los ingresos de operación anuales durante el 2008 presentaron un leve aumento de 0,5% respecto al año anterior. Estos ingresos comprenden los servicios de depósitos, custodia y administración; servicios electrónicos; derecho de inscripción y otros diversos. Los principales servicios generadores de ingreso son custodia local e internacional y el ejercicio de derechos patrimoniales (cobro de los intereses y amortización de capital de los valores en custodia), los cuales abarcan el 81,7% de las comisiones. El detalle de comisiones adjunto muestra que los servicios custodia y transferencia operaciones internacionales fueron los que obtuvieron un incremento en ingresos en comparación a los resultados anuales 2007, mientras que el resto de servicios presentaron una reducción. La disminución en comisiones por servicios resulta del comportamiento del mercado bursátil, el cual se caracterizó en el 2008 por una menor colocación de emisiones locales, lo cual incide en la demanda de servicios de administración de valores.

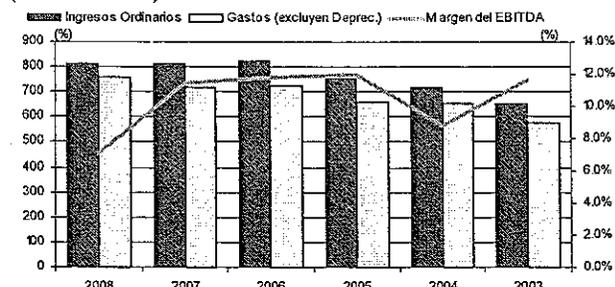
CEDEVAL: Detalle de comisiones. (*) Cifras en % y US\$ miles.	Periodo comprendido entre enero y diciembre			
	2008		2007	
Servicios custodia, depósito y administración	95.7%	765.8	95.0%	769.2
Custodia local	35.5%	284.1	31.7%	256.9
Custodia Internacional	30.4%	243.2	26.0%	210.8
Ejercicio de derechos patrimoniales	15.8%	126.1	16.8%	135.8
Depósitos, retiros y transferencias	4.8%	38.8	5.3%	43.2
Transferencia operaciones internac..	4.5%	36.2	3.7%	30.1
Otros	4.7%	37.3	11.4%	92.3
Servicios electrónicos de custodia y administración	3.4%	27.6	4.1%	33.1
Derecho de inscripción	0.8%	6.8	0.9%	7.3
TOTAL	100.0%	800.2	100.0%	809.6

(*) No incluye ingresos diversos operativos

El margen EBITDA obtenido al cierre de 2008 de 7,1% es el menor obtenido por la entidad en los últimos 5 años debido a que el leve incremento en ingresos operativos durante el año no compensó la variación en gastos de operación de 5,4%, a diferencia del año 2007 (margen EBITDA 11,5%) durante el cual hubo una reducción tanto de ingresos como de gastos operativos. La estructura de gastos operativos al 30 dic.08 se mantiene similar a las del 2007, la cual se compone por un 26,6% en gastos por operaciones bursátiles, servicios de custodia y depósito, 69,6% gastos de personal y administrativos, y un 3,8% otros.

CEDEVAL - Margen del EBITDA

(en miles de USD)



Fuente: CEDEVAL

La cartera propia de inversiones financieras de la entidad ha contribuido significativamente a las utilidades desde el año 2005 a la fecha, manteniéndose un saldo promedio en cartera propia de US\$1,185.8 mil durante ese periodo. Los ingresos financieros por inversiones en el 2008 alcanzaron US\$73,0mil correspondientes a una cartera de US\$1,301.4 millones al 31 de diciembre 2008.

El EBIT al cierre del 2008 fue de US\$28,0 mil (US\$65,0 mil en el 2007), lo cual indica que el aporte del rendimiento de la cartera de inversiones propia así como los ingresos extraordinarios por US\$43,0 mil fueron relevantes para alcanzar una utilidad neta durante el año de US\$127,0 mil.

CEDEVAL es una entidad que no cuenta con obligaciones de carácter financiero, por lo cual su flujo de efectivo no está presionado por pagos por préstamos financieros. Las actividades de inversión (compra de bienes inmuebles, equipo y programas de cómputo) fueron financiadas por flujo operativo y recursos provenientes por disminución en inversiones temporales.

Durante el 2008 el capital social se vio fortalecido mediante aportes de accionistas por un total de US\$290.9 mil. Al cierre del 2008 el capital social alcanzó la suma de US\$1,292,982.4. En la sesión efectuada el 24 de febrero 2009, la Junta Directiva acordó realizar el segundo llamamiento de capital por US\$110 mil. La CEDEVAL tiene previsto alcanzar un capital social de hasta US\$2.0millones mediante aportes de capital en forma periódica en un plazo de dos años.

Acciones: La Superintendencia de Valores autorizó en junio 2007 la inscripción de las acciones de CEDEVAL en la Bolsa de Valores de El Salvador, lo cual permite la negociación de las acciones en forma desmaterializada en mercado secundario. CEDEVAL registró sus acciones en el mercado secundario con el fin de contribuir con la formación de precios y la profundidad del mismo. Respecto a la política de dividendos, en Asamblea de Accionistas de febrero 2009 se decretó una distribución por dividendos por la cantidad de US\$116.4 mil equivalentes a US\$3.6 por acción. Durante el 2008 la distribución de dividendos fue por la cantidad de US\$290.6 mil correspondientes a US\$11.6 por acción.

Resumen Financiero - Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.

(Cifra en miles de dólares)

	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
Indicadores Financieros								
EBITDA/Intereses Financieros(X)	-	-	-	-	-	-	-	-
(EBITDA-Inv. en Act. Fijo)/Intereses Financieros(X)	-	-	-	-	-	-	-	-
Deuda Financiera Total/EBITDA (X)	-	-	-	-	-	-	-	-
Deuda Financiera Neta/EBITDA (X)	-23.1	-13.9	-12.6	-12.3	-7.7	-5.2	-2.0	-3.6
Deuda Financiera Total/Capitalización (%)	0 0%	0 0%	0 0%	0 0%	0 0%	0 0%	15 8%	0 0%
Resultados								
Ingresos Netos	815.0	811.0	823.6	752.1	718.7	654.0	611.0	527.0
%Cambio	0.5%	-1.5%	9.5%	4.6%	9.9%	7.0%	15.9%	-
EBITDA	58.0	93.0	97.0	89.6	62.4	76.0	83.0	60.0
Margen EBITDA (%)	7.1%	11.5%	11.8%	11.9%	8.7%	11.6%	13.6%	11.4%
Depreciación y Amortización	30.0	28.0	25.4	28.4	23.9	39.0	30.0	18.0
EBIT	28.0	65.0	71.6	61.2	38.5	37.0	53.0	42.0
Intereses Financieros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Costo de Financiamiento Estimado (%)*	-	-	-	-	-	-	0.0%	-
Utilidad Neta	127.0	161.0	152.0	117.8	60.4	54.0	52.0	49.0
Retorno sobre Patrimonio Promedio(%)	9.0%	12.2%	12.5%	14.1%	12.0%	14.3%	18.6%	-
Flujo de Caja								
Flujo de Caja Operativo	157.0	189.0	177.3	146.7	85.3	93.0	82.0	69.0
Variación del Capital de Trabajo	(75.0)	(3.0)	32.0	0.0	15.0	10.0	(4.0)	(5.0)
Flujo de Caja Operativo Neto	82.0	186.0	209.4	146.7	100.3	103.0	78.0	64.0
Inversiones de Capital	(31.0)	0.0	(75.6)	0.0	0.0	0.0	(75.0)	(13.0)
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otras Inversiones Neto	(80.0)	(44.0)	(169.1)	(608.0)	(86.0)	(164.0)	(73.0)	(59.0)
Variación Neta de Deuda	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(53.0)	53.0	0.0
Variación Neta de Capital	291.0	0.0	0.0	491.0	0.0	180.0	0.0	32.0
Pago de Dividendos	(291.0)	(100.0)	0.0	0.0	0.0	(45.0)	(45.0)	0.0
Otros Financiamientos, Neto	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Variación Neta de Caja y Valores Líquidos	(29.0)	42.0	(35.3)	29.7	14.3	21.0	(62.0)	24.0
Flujo de Caja Libre**	27.0	93.0	53.4	89.6	77.4	86.0	4.0	42.0
Balance								
Caja e Inversiones Corrientes	1 342.4	1 293.0	1 221.2	1 106.4	483.2	398.0	221.0	216.0
Activos Totales	1 571.8	1 517.0	1 479.5	1 248.0	638.9	546.0	400.0	357.0
Deuda Financiera Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	53.0	0.0
Deuda Financiera Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Obligaciones Financieras Fuera de Balance†	-	-	-	-	-	-	-	-
Deuda Financiera Total‡	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	53.0	0.0
Patrimonio (Incl. Participación Minoritaria)	1 475.9	1 348.0	1 287.0	1 135.4	532.4	472.0	283.0	276.0
Capitalización	1 475.9	1 348.0	1 287.0	1 135.4	532.4	472.0	336.0	276.0
Liquidez								
Deuda Corto Plazo/Deuda Financiera Total (%)	-	-	-	-	-	-	100.0%	-
Caja e Inversiones Corrientes/Deuda Corto Plazo (X)	-	-	-	-	-	-	4.2	-
EBITDA/(Deuda Corto Plazo + Intereses Financieros) †	-	-	-	-	-	-	1.6	-
Otros Indicadores								
Custodia (millones de USD)	4,737	4,396	3,992	4,386	3,342	2,583	2,130	1,668
% Cambio	7.8%	10.1%	-9.0%	31.2%	29.4%	21.3%	27.7%	-
Local	3 200.8	3 053.7	2 591.5	2 815.0	2 008.0	1 461.0	1 091.0	1 132.0
Internacional	1 536.5	1 342.0	1 400.4	1 571.0	1,334.0	1 122.0	1 039.0	536.0
Custodia Desmaterializada	82.7%	82.7%	83.0%	71.0%	65.0%	69.5%	50%	32%

*Costo de Financiamiento Estimado = Intereses Financieros / Deuda Financiera Total Promedio. **Flujo de Caja Libre=EBITDA-Intereses Financieros-Variación en Capital de

Trabajo-Inv. en Activos Fijos †Incluye arrendamientos operacionales multiplicado por ocho, y otros tipos de obligaciones con características de deuda financiera.

‡Deuda Financiera Total incluye Obligaciones Financieras Fuera de Balance. Capitalización = Deuda Financiera Total + Patrimonio (Incl. Participación Minoritaria)

Deuda Financiera Neta: Caja e Inversiones Corrientes - Deuda Financiera Total / EBITDA. EBITDA=Resultado de Operación + Depreciación y Amortización

Las opiniones del Consejo de Clasificación de riesgo, no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los Miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.

Categoría EAA+: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece y en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.

Copyright © 2009 de Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltda. y de sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004
Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Prohibida la reproducción o retransmisión parcial o total sin contar con la autorización correspondiente. Todos los derechos reservados. Toda la información contenida en este documento está basada en información obtenida de los emisores, y suscriptores, y otras fuentes que Fitch considera confiables. Fitch no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información. Como resultado, la información contenida en este reporte se entrega "tal como viene", sin asumir ninguna representación o garantía de ninguna clase. Una clasificación de riesgo de Fitch constituye una opinión de la solvencia que tiene un determinado título valor. La clasificación de riesgo solamente menciona el riesgo de pérdida por concepto de riesgo crediticio y de ningún otro, excepto que tal riesgo se mencione de manera expresa. Fitch no está involucrado en la oferta o venta de ningún valor financiero. Un informe de riesgo crediticio de Fitch, no es ni un folleto informativo ni un sustituto de la información recopilada, confirmada, y presentada a los inversionistas por parte del emisor y de sus agentes en conexión con la venta de los valores en cuestión. Las clasificaciones de riesgo pueden cambiarse, dejarse sin efecto, o retirarse en cualquier momento y por cualquier motivo a la discreción de Fitch. Fitch no proporciona ningún tipo de asesoría en materia de inversiones de ningún tipo. Las clasificaciones de riesgo no son una recomendación para comprar, vender, o mantener algún tipo de valor financiero. Las clasificaciones de riesgo no hacen comentarios respecto a la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia de algún título valor para un inversionista en particular, o la naturaleza de alguna posible extensión tributaria o impositividad de los pagos realizados con relación a algún título valor. Fitch recibe honorarios de emisores, aseguradores, garantes, y suscriptores por clasificar los valores financieros. Tales honorarios fluctúan generalmente entre US\$1.000 dólares y US\$750.000 dólares (o el equivalente en la moneda que corresponda) por cada emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todos o un número determinado de emisiones realizadas por un emisor en particular, o aseguradas o garantizadas por un asegurador o garantizador en particular, por un único honorario anual. Tales honorarios, se supone que fluctúan entre US\$10.000 y US\$1.500.000 (o el equivalente en la moneda que corresponda). La asignación, publicación, o difusión de una clasificación de riesgo por parte de Fitch, no deberá constituir un consentimiento de parte de Fitch para utilizar su nombre como el de un experto, en conexión con cualquier declaración inscrita bajo las leyes federales de valores financieros de los EE.UU., el Decreto sobre Servicios Financieros de Gran Bretaña (1986), o la legislación sobre valores financieros de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia que tienen los medios de publicación y distribución electrónicos, los estudios realizados por Fitch pueden estar disponibles para los suscriptores por medios electrónicos con hasta tres días de antelación con respecto a los suscriptores de medios impresos.

CENTRAL DE DEPOSITO DE VALORES, S.A. DE C.V.
 (Compañía salvadoreña, subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.)

Balance General
al 28 de Febrero de 2009
 (Expresado en US\$)

Página: 1

De: 1

	2009	2008
1 ACTIVO		
11 CIRCULANTE	1,812,834.81	1,410,553.62
110 CAJA	114.29	114.29
111 BANCOS Y FINANCIERAS DEL PAIS	339,637.08	(12,964.74)
112 BANCOS Y FINANCIERAS DEL EXTERIOR	12,447.79	24,305.77
113 DISPONIBLE RESTRINGIDO	6,651.78	(954.91)
114 INVERSIONES TEMPORALES	1,304,512.04	1,245,419.43
115 CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR A CLIENTES	80,414.02	100,943.74
116 CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR RELACIONADOS	3,007.69	6,848.18
117 RENDIMIENTOS POR COBRAR	10,112.85	9,596.11
118 IMPUESTOS	20,762.72	20,187.65
119 GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	35,174.55	17,058.10
12 ACTIVOS A LARGO PLAZO	78,538.31	103,264.19
120 INMUEBLES	7,217.56	9,060.28
121 MUEBLES	46,320.75	56,533.56
124 CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO DE CLIENTES	25,000.00	33,527.96
TOTAL DE ACTIVOS	1,891,373.12	1,513,817.81
2 PASIVO		
21 CIRCULANTE	214,138.76	175,017.28
212 OBLIGACIONES POR SERVICIOS DE CUSTODIA Y ADMINISTRACION	24,529.96	90,550.80
213 CUENTAS POR PAGAR	26,220.13	25,330.58
214 CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS	11,714.80	12,191.34
215 IMPUESTOS POR PAGAR PROPIOS	42,829.10	41,628.93
216 CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS	108,844.77	5,315.63
TOTAL PASIVO	214,138.76	175,017.28
3 PATRIMONIO		
31 CAPITAL	1,292,982.40	1,002,000.00
310 CAPITAL SOCIAL	1,292,982.40	1,002,000.00
32 RESERVAS DE CAPITAL	359,246.93	52,526.50
320 RESERVA LEGAL	63,650.40	52,526.50
322 RESERVAS VOLUNTARIAS	295,596.53	0.00
34 RESULTADOS	25,005.03	283,925.13
340 RESULTADOS ACUMULADOS	2,851.07	252,752.79
341 RESULTADOS DEL PERIODO	22,153.96	31,172.34
TOTAL DE PATRIMONIO	1,677,234.36	1,338,451.63
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVO	1,891,373.12	1,513,468.91
6 CONTINGENTES DE COMPROMISOS Y DE CONTROL PROPIAS		
61 CUENTAS CONTINGENTES DE COMPROMISO DEUDORAS	10,908.00	10,908.00
610 "GARANTVAS, AVALES Y FIANZAS OTORGADAS"	10,908.00	10,908.00
62 CUENTAS DE CONTROL	4,575,345,185.34	4,525,902,312.85
620 OBLIGACIONES POR VALORES ENTREGADOS EN SUB-CUSTODIA	4,575,342,185.34	4,525,899,312.85
621 VALORES Y BIENES PROPIOS CEDIDOS EN GARANTIA	3,000.00	3,000.00
TOTAL DE CUENTAS DEUDORAS	4,575,356,093.34	4,525,913,220.85
7 CONTINGENTES DE COMPROMISO Y CONTROL ACREEDORAS		
71 CUENTAS CONTINGENTES Y DE COMPROMISOS	10,908.00	10,908.00
710 RESPONSABILIDAD POR GARANTVAS OTORGADAS	10,908.00	10,908.00
72 CUENTAS DE CONTROL ACREEDORAS	4,575,345,185.34	4,525,902,312.85
720 SUB-CUSTODIOS DE VALORES	4,575,342,185.34	4,525,899,312.85
721 CONTRACUENTA VALORES Y BIENES PROPIOS CEDIDOS EN GARANTIA	3,000.00	3,000.00
TOTAL DE CUENTAS ACREEDORAS	4,575,356,093.34	4,525,913,220.85

CENTRAL DE DEPOSITO DE VALORES, S.A. DE C.V.

(Compañía salvadoreña, subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.)

Estado de Resultados del 01 de Enero al 28 de Febrero de 2009

Página: 01

De: 01

(Expresado en US\$)

	2009	2008
5 INGRESOS		
51 INGRESOS DE OPERACION	141,347.18	148,627.46
511 INGRESOS POR SERVICIOS DE DEPOSITO CUSTODIA Y ADMINISTRACION A NO EMISORES.	139,520.47	141,463.05
512 INGRESOS POR SERVICIOS DE DEPOSITO CUSTODIA Y ADMINISTRACION A EMISORES.	1,030.00	2,660.00
513 INGRESOS DIVERSOS	796.71	4,504.41
4 EGRESOS		
41 GASTOS DE OPERACION	121,250.09	126,540.85
410 GASTOS DE OPERACION POR SERVICIOS DE CUSTODIA Y DEPOSITO	37,467.26	35,914.32
411 GASTOS GENERALES Y DE PERSONAL POR SERVICIOS DE DEPOSITO Y CUSTODIA DE VALORES.	83,782.83	90,626.53
43 DEPRECIACION Y DESVALORIZACION DE ACTIVO FIJO Y AMORTIZACIONES	5,120.54	4,382.46
430 DEPRECIACION DE ACTIVO FIJO POR OPERACIONES CORRIENTES	5,120.54	4,382.46
RESULTADOS DE OPERACION MAS	14,976.55	17,704.15
52 INGRESOS FINANCIEROS	11,827.58	23,416.98
521 INGRESOS POR INVERSIONES TEMPORALES	11,827.41	10,849.31
525 OTROS INGRESOS FINANCIEROS	0.17	12,567.67
RESULTADOS ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS	26,804.13	41,121.13
42 GASTOS FINANCIEROS	130.63	200.25
421 GASTOS DE OPERACION POR INVERSIONES PROPIAS	3.48	66.98
422 GASTOS POR OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	127.15	133.27
RESULTADOS DESPUES DE INTERESES Y ANTES DE IMPUESTOS	26,673.50	40,920.88
45 IMPUESTO SOBRE LA RENTA	5,292.60	8,590.63
450 IMPUESTO SOBRE LA RENTA	5,292.60	8,590.63
RESULTADOS ORDINARIOS DESPUES DE IMPUESTOS	21,380.90	32,330.25
53 INGRESOS EXTRAORDINARIOS	1,108.02	0.00
530 INGRESOS EXTRAORDINARIOS	1,108.02	0.00
44 GASTOS EXTRAORDINARIOS	334.96	1,157.91
441 GASTOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	334.96	55.74
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	22,153.96	31,172.34
UTILIDAD (PERDIDA) RETENIDA AL INICIO DEL AÑO	2,851.07	252,752.79
320 RESERVA LEGAL	0.00	0.00
322 RESERVAS VOLUNTARIAS	0.00	0.00
	0.00	0.00
AJUSTES		
531 INGRESOS DE EJERCICIOS ANTERIORRES	0.00	0.00
	0.00	0.00
MENOS		
DIVIDENDOS DECRETADOS	0.00	0.00
TOTAL DE UTILIDADES (PERDIDAS) RETENIDAS AL FINALIZAR EL AÑO	0.00	0.00



Figueras Román & Co., S.A.
Auditoría, Impuestos y Consultoría

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 2008 y 2007

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



Ernst & Young
Auditoría Impuestos y Consultoría

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



Figuerola Jiménez & Co., S.A.
Auditoría, Impuestos y Consultoría

Avenida Olímpica 3324,
Apartado Postal 1276,
San Salvador, El Salvador, C.A.
PBX: (503) 22 98 57 57
Fax: (503) 22 98 33 54
E-mail: auditoria@bdofiguerolajimenez.com

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 2008 y 2007, 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.

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

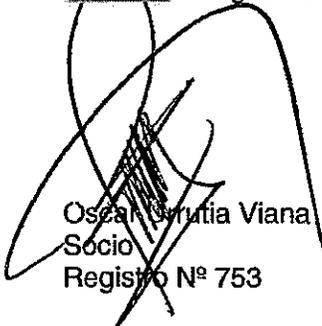
Como se describe en la nota (2 a) que acompañan a los estados financieros, éstos fueron preparados conforme a las prácticas contables contenidas en el Manual de Contabilidad aprobado por la Superintendencia de Valores, para las entidades que están autorizadas para operar como centrales de depósito y 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 2008 y 2007, 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.



Figueroa Jiménez & Co., S.A.


Oscar Armutia Viana
Socio
Registro N° 753



San Salvador, 30 de enero de 2009.



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 2008 y 2007

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

<u>Activo</u>		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Circulante:			
Bancos del país (nota 4)	US\$	20	42
Bancos del exterior (nota 4)		21	33
Disponible restringido (nota 4)		8	3
Inversiones temporales (nota 5)		1,301	1,218
Cuentas y documentos por cobrar a clientes (nota 6)		74	67
Cuentas y documentos por cobrar relacionadas (nota 8)		2	5
Rendimientos por cobrar		15	17
Impuestos		18	17
Gastos pagados por anticipado		29	30
Total del activo circulante		<u>1,488</u>	<u>1,432</u>
Activo a largo plazo:			
Mejoras en instalaciones arrendadas, neto		8	-
Muebles, neto de depreciación de US\$166 (US\$153 en 2007) (nota 7)		50	51
Cuenta por cobrar a largo plazo		25	33
Activos intangibles		-	1
Total del activo	US\$	<u>1,571</u>	<u>1,517</u>
<u>Pasivo y Patrimonio</u>			
Pasivo circulante:			
Obligaciones por servicios de custodia y administración	US\$	14	88
Cuentas por pagar		19	26
Cuentas por pagar relacionadas (nota 8)		16	17
Impuestos por pagar propios (nota 10)		39	33
Cuentas por pagar accionistas		8	5
Total del pasivo		<u>96</u>	<u>169</u>
Patrimonio:			
Capital:			
Capital social pagado (nota 11)		1,293	1,002
Reserva legal (nota 9)		63	52
Resultados acumulados (nota 9)		3	146
Resultados del período (nota 9)		116	148
Total del patrimonio		<u>1,475</u>	<u>1,348</u>
Total del pasivo más patrimonio	US\$	<u>1,571</u>	<u>1,517</u>
Contingencias de compromisos y control propias:			
Garantías, avales y fianzas otorgadas	US\$	11	11
Obligaciones por valores entregados en sub - custodia (nota 12)		4,702,069	4,395,695
Valores y bienes propios cedidos en garantía		3	3
Garantías recibidas		41	-
	US\$	<u>4,702,124</u>	<u>4,395,709</u>
Contingencias de compromisos y control acreedoras:			
Responsabilidad por garantías otorgadas		11	11
Sub - custodios de valores (nota 12)	US\$	4,702,069	4,395,695
Valores y bienes propios cedidos en garantía		3	3
Responsabilidad por garantías recibidas		41	-
	US\$	<u>4,702,124</u>	<u>4,395,709</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 Resultados

Por los años terminados el 31 diciembre de 2008 y 2007

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingresos de operación:		
Ingresos por servicios de depósitos, custodia y administración a no emisores	US\$ 777	773
Ingresos por servicios de depósitos, custodia y administración a emisores	21	35
Ingresos diversos	17	3
	<u>815</u>	<u>811</u>
Gastos de operación:		
Gastos de operación por servicios de custodia y depósito	209	196
Gastos generales y de personal por servicios de depósitos y custodia de valores	548	522
	<u>757</u>	<u>718</u>
Depreciación y desvalorización de activo fijo y amortizaciones:		
Depreciación de activo fijo por operaciones corrientes	30	28
	<u>30</u>	<u>28</u>
Resultados de operación	<u>28</u>	<u>65</u>
Ingresos financieros:		
Ingresos por inversiones temporales	73	80
Ingresos por cuentas y documentos por cobrar	2	3
Otros ingresos financieros	24	40
	<u>99</u>	<u>123</u>
Resultados antes de intereses e impuestos	127	188
Gastos financieros:		
Gastos de operación por inversiones propias	(2)	(2)
Gastos por obligaciones con instituciones financieras	(4)	(4)
	<u>121</u>	<u>182</u>
Utilidad después de intereses y antes de impuestos	121	182
Impuesto sobre la renta (nota 10)	(32)	(28)
	<u>89</u>	<u>154</u>
Resultados ordinarios después de impuestos	89	154
Ingresos extraordinarios:		
Ingresos extraordinarios	43	8
Gastos extraordinarios	(5)	(1)
	<u>127</u>	<u>161</u>
Utilidad neta	127	161
Utilidad retenida al inicio del período	294	246
Menos:		
Distribución de dividendos	(291)	(100)
Reserva legal	(11)	(13)
	<u>119</u>	<u>294</u>
Total utilidades retenidas al final del período	US\$ <u>119</u>	<u>294</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 2008 y 2007

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

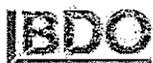
		<u>Capital social suscrito (1)</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2006	US\$	1,002	39	246	1,287
Distribución de dividendos		-	-	(100)	(100)
Traspaso a reserva legal		-	13	(13)	-
Utilidad del período		-	-	161	161
Saldos al 31 de diciembre de 2007	US\$	<u>1,002</u>	<u>52</u>	<u>294</u>	<u>1,348</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2007	US\$	1,002	52	294	1,348
Aumento de capital social		291	-	-	291
Distribución de dividendos		-	-	(291)	(291)
Traspaso a reserva legal		-	11	(11)	-
Utilidad del período		-	-	127	127
Saldos al 31 de diciembre de 2008	US\$	<u>1,293</u>	<u>63</u>	<u>119</u>	<u>1,475</u>

(1) El capital social de la Compañía está representado por 50,000 (25,050 para el 2007), 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 29% de acuerdo al primer llamamiento del aumento de capital, por lo que al cierre del año 2008, se tiene un total de 32,325 acciones comunes y nominativas de US\$0.04, pagadas.

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.



BDO
 BDO Global
 Auditoría, Impuestos y Consultoría



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 2008 y 2007

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación:		
Ingreso por operaciones de inversión propia	US\$ 100	122
Ingresos por servicios	811	837
Otros ingresos relativos a operación	43	8
Menos:		
Pagos por costos de servicios	(282)	(189)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	(342)	(331)
Pago de proveedores	(211)	(206)
Otros pagos por gastos generales	(5)	(6)
Pago de impuestos y contribuciones	(27)	(48)
Otros pagos relativos a operación	(5)	(1)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>82</u>	<u>186</u>
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Préstamo recibido	9	-
Préstamo otorgado a ACOSIB de R.L.	-	(9)
Pagos por adquisición de programas computacionales	(5)	(3)
Pagos por compras de inversiones financieras	(84)	(32)
Pagos por compra de inmuebles y equipo	(31)	-
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(111)</u>	<u>(44)</u>
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Aportaciones al capital social en efectivo	291	-
Pago de dividendos	(291)	(100)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>(100)</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo	(29)	42
Saldo de efectivo al inicio del año	78	36
Saldo de efectivo al final del año (nota 4)	US\$ <u>49</u>	<u>78</u>
Cconciliación del resultado neto con el efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Utilidad del período	US\$ 127	161
Depreciación y amortización	30	28
Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo:		
(Aumento) disminución en cuentas y documentos por cobrar	(2)	26
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	1	(6)
Disminución en obligaciones por servicios de custodia y administración	(74)	7
Disminución en cuentas y documentos por pagar	(4)	(16)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar a compañías relacionadas	(1)	5
Aumento (disminución) en impuestos por pagar propios	5	(19)
Aumento de efectivo provenientes de actividades de operación	US\$ <u>82</u>	<u>186</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 2008 y 2007
(Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cuentas de depósitos y custodia de valores:		
Cuentas de liquidación financiera y de operaciones bursátiles:		
Cuentas operativas en bancos	US\$ 374	389
Valores en depósito tradicional y administración:		
Valores públicos físicos	US\$ 38,454	23,153
Valores privados físicos	745,360	736,524
	<u>783,814</u>	<u>759,677</u>
Valores en depósito y administración desmaterializados:		
Valores públicos desmaterializados	1,236,994	1,273,502
Valores privados desmaterializados	1,144,719	1,020,483
	<u>2,381,713</u>	<u>2,293,985</u>
Valores en depósito y administración en centrales de custodia del exterior:		
Valores públicos custodiados en el exterior	1,362,427	1,156,086
Valores privados custodiados en el exterior	174,115	185,947
	<u>1,536,542</u>	<u>1,342,033</u>
Instrumentos en custodia que garantizan emisiones registradas:		
Fianzas otorgadas por instituciones extranjeras	35,000	-
Cartas de crédito otorgadas por instituciones extranjeras	250	-
	<u>35,250</u>	<u>-</u>
Total de valores en depósito y custodia	US\$ 4,737,319	4,395,695
Obligaciones por valores en depósitos y custodia:		
Obligaciones por liquidación financiera y operaciones bursátiles:		
Obligaciones por liquidar	US\$ -	52
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)	355	318
	<u>US\$ 374</u>	<u>389</u>
Obligaciones por valores depositados en administración por casas corredoras de bolsa:		
Obligaciones por valores depositados por cuenta propia de casas corredoras	US\$ 7,967	8,971
Obligaciones por valores depositados por portafolios de administración de cartera	258,776	443,690
Obligaciones por valores depositados por terceros a cargo de casas corredoras	1,582,670	1,374,740
	<u>1,849,413</u>	<u>1,827,401</u>
Obligaciones por valores depositados en administración por participantes directos secundarios:		
Obligaciones por valores depositados por entidades autónomas financieras	15,003	15,003
Obligaciones por valores depositados por bancos y financieras	140,461	190,243
Obligaciones por valores depositados por bolsas de valores	5,731	6,196
Obligaciones por valores depositados por centrales del exterior	1,701	2,951
Obligaciones por valores depositados por Administradoras de Fondos de Pensiones	2,548,276	2,340,558
Obligaciones por valores de otros participantes directos secundarios	141,484	13,343
	<u>2,852,656</u>	<u>2,568,294</u>
Obligaciones por Instrumentos en custodia que garantizan emisiones registradas		
Obligaciones por fianzas otorgadas por instituciones extranjeras	35,000	-
Obligaciones por cartas de crédito otorgadas por instituciones extranjeras	250	-
	<u>35,250</u>	<u>-</u>
Total de obligaciones por valores en depósito y custodia	US\$ 4,737,319	4,395,695

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 2008 y 2007

(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.
- 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.

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.

(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 propiedades arrendadas

Las mejoras en propiedades 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 período que terminó al 31 de diciembre de 2008, la Compañía no efectuó erogaciones bajo este concepto. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la contingencia máxima por indemnizaciones se estima en US\$60 y US\$50, respectivamente, y la política de la Compañía es registrar gastos de esta naturaleza en el período que se conoce la obligación.

i) 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, esta 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>2008</u>	<u>2007</u>
Depósitos en cuentas corrientes	US\$ 2	6
Depósitos en cuentas de ahorro	<u>18</u>	<u>36</u>
	20	42
Bancos del exterior	21	33
Disponible restringido para apertura de cuentas bancarias	<u>8</u>	<u>3</u>
Total de efectivo en el estado de flujos de efectivo	US\$ <u><u>49</u></u>	<u><u>78</u></u>

Nota (5) Inversiones temporales

Las inversiones temporales se detallan a continuación:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Inversiones en valores de renta fija	US\$ 1,094	978
Inversiones en valores de renta variable	76	101
Inversiones en fondos colectivos	<u>131</u>	<u>139</u>
	US\$ <u><u>1,301</u></u>	<u><u>1,218</u></u>

La tasa de interés en las inversiones oscila entre un 4.75% y 9.33%.

Nota (6) Cuentas y documentos por cobrar a clientes

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Empresas públicas autónomas financieras	US\$ 4	2
Bancos y financieras	1	1
Empresas privadas, seguro, industria, comercio y servicios	-	1
Administradoras de fondos de pensiones	30	28
Casas de corredores de bolsas	<u>39</u>	<u>35</u>
	US\$ <u><u>74</u></u>	<u><u>67</u></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 (7) Muebles

El movimiento de los bienes muebles se detalla a continuación:

	<u>Muebles</u>	
Saldo neto al 31 de diciembre de 2006	US\$	70
Adiciones		-
Depreciación		<u>(19)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2007		51
Adiciones		22
Depreciación		<u>(23)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2008	US\$	<u>50</u>

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

Saldo neto al 31 de diciembre de 2007		-
Adiciones		9
Depreciación		<u>(1)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2008	US\$	<u>8</u>

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>2008</u>	<u>2007</u>
Cuentas por cobrar a relacionadas:		
Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.	US\$ <u>2</u>	<u>5</u>
Cuentas por pagar a relacionadas:		
Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.	US\$ <u>16</u>	<u>17</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

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.		
Servicios prestados	US\$ <u>25</u>	<u>32</u>
Servicios pagados	US\$ <u>140</u>	<u>136</u>

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

Nota (9) Regímenes legales aplicables a los resultados acumulados

Las utilidades disponibles al 31 de diciembre, se resumen de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Reserva legal	US\$ <u>63</u>	<u>52</u>
Utilidades disponibles:		
De ejercicios anteriores a 2007	US\$ -	146
Ejercicio 2007	3	148
Ejercicio 2008	<u>116</u>	<u>-</u>
Total utilidades no distribuidas	US\$ <u>119</u>	<u>294</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.

(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

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.

Nota (10) Impuesto sobre la renta por pagar

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Impuesto sobre la renta corriente	US\$ 32	28
Pago a cuenta el impuesto sobre la renta	1	-
IVA por pagar	<u>6</u>	<u>5</u>
	US\$ <u>39</u>	<u>33</u>

El gasto del Impuesto sobre la Renta por el año terminado el 31 de diciembre de 2008, ascendió a US\$32 (US\$28 en 2007), una tasa efectiva de 25.2% (14.8% en 2007). 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>2008</u>	<u>2007</u>
Impuesto que resultaría de aplicar las tasas impositivas a la utilidad antes de impuesto	US\$ 40	48
Más efecto impositivo de:		
Gastos no deducibles	1	-
Menos efecto fiscal de:		
Reserva legal	(3)	(3)
Ingresos no gravados	<u>(6)</u>	<u>(17)</u>
Gastos de impuesto sobre la renta	US\$ <u>32</u>	<u>28</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 2008, 2007 y 2006.

(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 (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 dos llamamientos.
- c) El actual capital social al 31 de diciembre de 2008, totalmente pagado asciende a US\$1,293, con un aumento durante el año de US\$291, que representa más del 29% 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>2008</u>	<u>2007</u>
Valores de renta fija:		
Valores emitidos por el Gobierno Central y Municipal	US\$ 1,810,939	1,757,845
Valores emitidos por empresas públicas autónomas no financieras	75,000	75,000
Valores emitidos por empresas públicas autónomas financieras	487,935	520,645
Valores emitidos por bancos	1,060,352	992,857
Valores emitidos por empresas industriales	49,043	49,043
Valores emitidos por empresas comerciales	48,318	40,389
Valores emitidos por empresas privadas del exterior	38,815	49,957
Valores emitidos por empresas públicas del exterior	<u>404,579</u>	<u>239,828</u>
	3,974,981	3,725,564
Valores de renta variable:		
Acciones	<u>727,088</u>	<u>670,131</u>
US\$	<u>4,702,069</u>	<u>4,395,695</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>2008</u>	<u>2007</u>
Central de Valores de Costa Rica	US\$	-	3,739
Central Latinoamericana de Valores (Latin Clear)		47,233	54,607
State Street Bank		-	538,942
Clearstream Banking		320,000	-
JP Morgan		<u>1,169,309</u>	<u>744,745</u>
		1,536,542	1,342,033
Valores depositados en la Compañía		<u>3,165,527</u>	<u>3,053,662</u>
	US\$	<u>4,702,069</u>	<u>4,395,695</u>

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

Al 31 de diciembre de 2008, el Estado de Operaciones Bursátiles y Depósito, Custodia de Valores muestra un saldo de US\$355, en concepto de obligaciones por ejercicio de derechos de tipo económico, que incluye fondos en el custodio global J.P. Morgan, por un monto total de US\$296, los cuales corresponden a pagos de cupones de intereses de emisiones internacionales que al 31 de diciembre de 2008, se encuentran en proceso de liquidación.

Nota (14) Otras revelaciones importantes

Los hechos de mayor relevancia ocurridos al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se resumen a continuación:

i) Al 31 de diciembre de 2008:

- a) En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de febrero de 2008, se acordó distribuir un dividendo de once dólares con sesenta centavos de dólar por acción. El monto total distribuido fue de US\$291.

(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) En Sesión de Junta General de Accionistas de fecha 27 de febrero de 2008, se efectuó la elección de la Junta Directiva para el período 2008 - 2011, quedando estructurada la nueva Junta Directiva de la siguiente manera:

Director Presidente:	Licenciado José Mariano Novoa Flores
Director Vicepresidente:	Doctor Guillermo Hidalgo-Quehl,
Director Secretario:	Ingeniero Benjamín Salvador Valiente
Argueta	
Director Tesorero:	Licenciado Roger Martín Aviléz Herdocia
Director Propietario:	Ingeniero René Mauricio Guardado
Rodríguez	
Director Suplente:	Licenciado Rolando Arturo Duarte Schlageter
Director Suplente:	Licenciado Julio Enrique Vega Álvarez
Director Suplente:	Doctor Francisco José Barrientos Barrientos
Director Suplente:	Licenciado José Miguel Carbonell Belismelis
Director Suplente:	Licenciado Joaquín Alfredo Rivas Boschma

- c) 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.
- d) Con fecha 22 de mayo de 2008, la sociedad firmó contrato para la custodia de valores internacionales con Clearstream Banking, de Luxemburgo.
- ii) Al 31 de diciembre de 2007:
- a) En sesión de Junta General de Accionistas de fecha 22 de febrero de 2007, se acordó distribuir un dividendo de cuatro Dólares por acción. El monto total distribuido fue de US\$100 mil Dólares.
- b) Con fecha 5 de junio de 2007, en sesión N° CD-21/2007, la Superintendencia de Valores autorizó el asiento registral de la emisión de Certificados de Acciones representativas del capital social, para que las acciones puedan ser negociadas en mercado secundario.



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) 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.

(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

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 (16) 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 (Latin 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.