



Bolsa
de Valores
de El Salvador

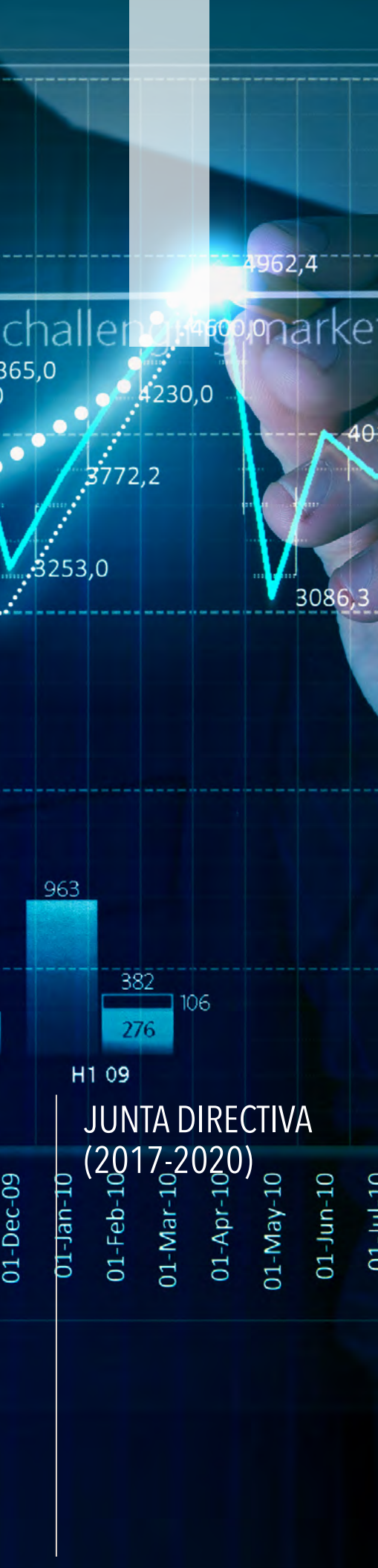
M E M O R I A D E L A B O R E S 2017



Bolsa
de Valores
de El Salvador

CONTENIDO

| | | |
|-------|--|----|
| I. | Junta Directiva | 2 |
| II. | Principales Ejecutivos | 3 |
| III. | Mensaje del Presidente | 4 |
| IV. | En camino hacia la profundización del mercado de valores salvadoreño | 11 |
| A. | Internacionalización del mercado de valores | 11 |
| B. | La Bolsa de Valores como una opción de financiamiento eficiente | 12 |
| C. | La industria de Fondos de Inversión crece en El Salvador | 12 |
| D. | Proveeduría de Precios. Un nuevo servicio de la Bolsa de Valores | 13 |
| V. | Fortalecimiento del Mercado de Valores | 14 |
| A. | Marco Legal | 14 |
| B. | Gestión Operativa | 15 |
| C. | Inversión a través de Bolsa | 15 |
| D. | Fortaleciendo la Cultura Bursátil | 17 |
| E. | Gestión de Tecnología | 22 |
| F. | Gestión Administrativa | 22 |
| VI. | Comportamiento del Mercado de Valores | 23 |
| VII. | Casas de Corredores de Bolsa | 28 |
| VIII. | Gobierno Corporativo | 29 |
| IX. | Gestión Financiera | 32 |
| | Anexo. Estados Financieros Consolidados Auditados al 31 de diciembre de 2017 | 37 |



JUNTA DIRECTIVA (2017-2020)

PRESIDENTE:

Rolando Arturo Duarte Schlageter

VICEPRESIDENTE:

Jorge Alfonso Zablah Siri

SECRETARIO:

Miguel Ángel Simán Dada

TESORERO:

Gerardo Balzaretti Kriete

DIRECTORES PROPIETARIOS:

Paolamaría Valiente Catani

Claudia María López Novoa

Oscar José Santamaría Menéndez

DIRECTORES SUPLENTE:

Eduardo Arturo Alfaro

Victor Miguel Silhy

Samuel Antonio Quiros Noltenius

Jorge Barrientos

Nicola Angelucci

Joaquín Rivas Boschma

María Eugenia Brizuela de Avila

GERENTE GENERAL:

Valentín Arrieta Whisonant

GERENTE DE MERCADO Y OPERACIONES:

Julio Alberto Sánchez Galán

GERENTE LEGAL Y DE EMISIONES:

Marlene Yada de Jerez

GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS:

Oscar René Miranda Flores

GERENTE DE MERCADEO:

Selina Vieytez de Vásquez

OFICIAL DE CUMPLIMIENTO:

Marlene Yada de Jerez



PRINCIPALES
EJECUTIVOS



MENSAJE DEL PRESIDENTE

Estimados Accionistas:

2017 fue el año conmemorativo de nuestro vigésimo quinto aniversario. 25 años de ser una empresa que impacta positivamente en la economía y el desarrollo del país, manteniéndonos activos y desarrollando proyectos estratégicos para el beneficio del mercado de valores.

Este es un gran compromiso, con el mercado, con ustedes accionistas y con el país, por lo que en el año 2017 nos propusimos materializar proyectos que sumaran al andamiaje que se ha construido poco a poco. Hemos visto el nacimiento de nuevas operaciones y el acceso a nuevos instrumentos financieros a través del mercado integrado de la región; impulsamos el nuevo servicio de proveeduría de precios, con lo que estamos aportando a la modernidad de nuestro sistema financiero; dimos la bienvenida a nuevos participantes, emisores que nos vieron como un eficiente mecanismo de financiamiento, Operadores Remotos que creyeron en la internacionalización de los mercados y más inversionistas que encontraron una fuente alternativa para sus inversiones; contamos cada vez más con personas con conocimientos profundos sobre el ambiente bursátil; y hemos presenciado avances prometedores en la industria de Fondos de Inversión en El Salvador.

Este valioso espacio con el que contamos una vez al año es el momento propicio para ampliarles un poco más sobre cada una de estas acciones, realizadas por fortalecer nuestro mercado de valores, iniciando con un breve análisis del contexto en el cual desarrollamos nuestro negocio y que de una u otra manera siempre tiene impacto sobre los resultados obtenidos:

1. Contexto en el que se desenvuelve nuestro mercado de valores

Las principales economías del mundo crecieron a un ritmo de 3.7%, desde un 3.2% en el 2016, este dinamismo es reflejo del desempeño de nuestro principal socio comercial, Estados Unidos, cuyo Producto Interno Bruto en el 2017 fue de 2.3% un incremento considerable si lo comparamos con el 1.5% del 2016, un auge explicado por la confianza de los consumidores en las políticas económicas del Presidente de dicho país.

El crecimiento de los Estados Unidos favoreció a nuestra economía reactivando dos importantes motores de crecimiento económico, las exportaciones y las remesas familiares. Pese a ello observamos una lenta evolución del PIB que cerró el año con una cifra estimada del 2.3%, si nos comparamos con nuestros pares centroamericanos que en promedio lograron un 3.8%, lo que nos demanda importantes desafíos en términos de competitividad regional.

Dentro de este entorno, nuestro mercado de valores tuvo que enfrentar retos importantes, el impacto mayor vino principalmente de las fluctuaciones en las calificaciones de riesgo país, y sobre todo por haber llegado a la categoría “Selective default” otorgada por calificadoras de riesgo internacionales, fundamentada en una etapa de intensa polaridad y falta de acuerdos en materia fiscal. Dicha categoría se estabilizó luego que se lograran reformas legales que apuntalarían las finanzas públicas, consiguiendo una calificación B- con perspectiva estable. Con esto se espera que la confianza de los inversionistas que se vio minada, se recupere poco a poco.

2. Profundizando la integración regional iniciada por El Salvador y Panamá

La integración bursátil regional fue un reto que ocupó un lugar especial en nuestra agenda durante mucho tiempo, el proyecto que arranco como **Mercados de Valores Integrados de América**, fue una realidad en mayo de 2017, y que desde sus inicios ha demostrado su eficiencia, incrementando la oferta y la demanda en dos países visionarios, El Salvador y Panamá, quienes pusieron a disposición de sus plazas un nuevo vehículo de inversión.

Superando todas las expectativas, este mercado cerró el año con monto transado de US\$17 millones, gracias a la participación activa de 4 Operadores Remotos y a un grupo de emisores e inversionistas que han depositado toda su confianza en esta nueva forma de hacer negocio, bajo la implementación de un innovador modelo de negociación y liquidación de valores que ha demostrado que funciona.

El éxito de este mercado integrado, ha estado marcado por momentos importantes:

- El primero de ellos fue el lanzamiento oficial del Primer Mercado Integrado de la región, evento trascendental celebrado en San Salvador el 25 de mayo en el marco de la celebración del

XXV aniversario de nuestra Bolsa de Valores, ante la presencia de representantes de las Bolsas de Valores, Sociedades depositarias y Superintendencias de El Salvador y Panamá, y más de 160 invitados especiales quienes fueron testigos del inicio de este prometedor proyecto.

- En el mismo momento del lanzamiento, se comienzan a gestar algunas estrategias para impulsar este mercado integrado, y fue así que en el mes de julio, nos convertimos en la sede del primer Foro de Emisores Panameños, un espacio de acercamiento entre oferta y demanda de los dos mercados. Doce emisores listados en la Bolsa de Valores de Panamá, tuvieron la oportunidad de realizar exposiciones con el fin de promocionar el mercado de valores panameño ante 140 inversionistas salvadoreños, un resultado exitoso que abrió oportunidades de negocio de dos plazas con un gran potencial de expansión.
- Y a partir de ahí nuestra Bolsa de Valores inició las acciones para realizar el primer Foro de Emisores Salvadoreños, en la Ciudad de Panamá en el mes de octubre, como parte de un esfuerzo conjunto entre ambas Bolsas para continuar profundizando y desarrollando el mercado de valores integrado de la región. Este Foro, contó con la participación de una muestra muy representativa de emisores inscritos en la Bolsa de Valores de El Salvador. Fueron 10 exposiciones con las cuales los asistentes pudieron conocer de primera mano la oferta pública accesible en la plaza salvadoreña y sus características. Además se incorporaron dos paneles, el primero referido a temas de supervisión del mercado integrado con la participación de las Superintendencias de Valores de ambos países, y un segundo panel sobre la temática de las Calificadoras de

Riesgo, en el cual se resaltó la importancia de la calificación de riesgo para la certeza de las inversiones.

Gracias a los resultados obtenidos en este nuevo modelo de negocio, estamos siendo visibles ante el mundo, otros países se han visto interesados en conocer a más detalle nuestro modelo para sumarse a esta iniciativa, y es así que la Bolsa de Valores panameña y salvadoreña han realizado acciones por atender estos requerimientos de información y así facilitar el camino para que jurisdicciones como la de Nicaragua, República Dominicana y Ecuador puedan adherirse y aprovechar los beneficios que este nuevo mercado ofrece.

“Hace algunos años habría sido difícil imaginar este momento. Pero ya hemos llegado. Nuestras bolsas de valores se han internacionalizado.

Este logro trae consigo un nuevo modelo de negocio, con una nueva generación de inversionistas, todos trabajando en un mercado de valores integrado entre El Salvador y Panamá. La internacionalización de nuestras Bolsas ha significado el inicio de un proceso de mediano y largo plazo, en el que veremos a nuevos participantes fortalecer y profundizar esta plaza; y al cual esperamos que otras bolsas de la región se sumen buscando ampliar sus horizontes de inversión y llevando sus operaciones al ámbito internacional”

Extracto de discurso del presidente de la Bolsa de Valores en el Foro de Emisores Salvadoreños. Octubre 2017

3. Fondos de Inversión. Una industria que avanza

Una de las apuestas estratégicas de esta Bolsa de Valores que también avanzó es la industria de Fondos de inversión, mostrando un gran empuje en el 2017 con el inicio de operaciones de dos nuevas Gestoras de Fondos que se incorporaron a la dinámica de negocio,

Atlántida Capital, S.A. Gestora de Fondos de Inversión y Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S.A. Dos importantes actores que traen consigo más fondos de inversión, como opciones eficientes y accesibles a pequeños y grandes inversionistas, fomentando en ellos el ahorro a largo plazo.

Como impulsor activo de esta industria, la Bolsa ha colaborado en el desarrollo de la normativa aplicable a los Fondos de Inversión, logrando la aprobación de 4 de ellas por parte del Comité de Normas del Banco Central de Reserva. Ya suman 13 documentos normativos que rigen a esta industria.

Especial connotación merecen, la norma referida al funcionamiento y operatividad de los Fondos de Inversión cerrados inmobiliarios, mecanismo financiero que, al igual que en otras jurisdicciones que lo utilizan, inyectará un gran impulso al sector construcción en nuestro país y por supuesto a nuestro mercado de valores; y la norma de proveeduría de precios, servicio de información de mercado que les proporciona a las Gestoras una útil herramienta para la valoración efectiva de sus portafolios a precios reales de mercado.

4. Proveeduría de precios, nuevo servicio de la Bolsa de Valores

Me es grato informar a nuestros accionistas, que a partir de febrero de 2018 estaremos ofreciendo el servicio de proveeduría de precios al mercado financiero y bursátil salvadoreño, motivados por proveerles una herramienta que facilite, mejore y transparente la valoración de los activos financieros que se negocian en el mercado de valores, insumo indispensable para la adecuada estructuración de sus carteras de inversión.

Este es un nuevo esquema de negocio para nuestra empresa y un avance significativo en la modernización de nuestro sistema financiero.

Durante el 2017, esta Bolsa cumplió con los

requerimientos legales y operativos necesarios para obtener la autorización por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero para operar como agente especializado en valuación de valores, primero en su tipo en nuestro país. Parte importante de ese proceso fue la formalización de un acuerdo con INFOVALMER, empresa con experiencia de más de diez años en proveeduría de precios, quién dará el soporte y apoyo a nuestro servicio proporcionando la metodología y realizando el cálculo para la valoración de los instrumentos inscritos y reconocidos en nuestra plaza bursátil.

Este servicio, que se denominará Valora El Salvador, es un recurso útil y estratégico para los participantes del ámbito financiero, Bancos, Sociedades de Seguros, Casas de Corredores de Bolsa, Sociedades de Ahorro y Crédito, pero en especial para la industria de Fondos de Inversión y las administradoras de Fondos de Pensiones, ya que contarán con un proveedor independiente que les facilitará los vectores precio para la administración eficiente de sus portafolios de inversión.

5. Estimulando la canalización de recursos

Durante el año, el mercado de valores vivió una dinámica positiva de financiamiento del sector privado de nuestro país, incrementando así las alternativas de inversión.

Tuvimos un mercado primario muy activo que alcanzó un monto transado de US\$489 millones mayor a los US\$437 millones logrados en el 2016, un incremento del 11.9%. Y de este total, resaltamos el desempeño del mercado primario privado que logró los US\$399 millones un 19% más si lo comparamos con el resultado del año 2016, esto refleja la confianza de las empresas en la Bolsa para el financiamiento de sus proyectos productivos: Optima Servicios Financieros que llegó al mercado con un programa de papel bursátil por US\$5 millones, Banco Azul con su

primera emisión de Certificados de Inversión por \$21 millones y surgieron cuatro fondos de titularización: Caja de Crédito de Zacatecoluca, Multi Inversiones Mi Banco, CrediQ y Comisión Ejecutiva Portuaria Autónoma (CEPA), financiándose con emisiones que fueron desde los US\$10 hasta US\$40 millones. Esto muestra que el mercado de valores es un eficiente vehículo alternativo de financiamiento, adaptable a las necesidades de cada una de las empresas.

Se cerró el año con un volumen total negociado de US\$2,640 millones menor en un 40% a los US\$4,400 millones reportados en el año anterior, explicado principalmente por la significativa disminución en los volúmenes transados en los diversos mercados del sector público, un ejemplo es la menor transacción de Letes a través de Bolsa. Y sumado a ello, la alta liquidez que reportó el sector bancario, reduciendo su necesidad de captación de recursos para el desarrollo de sus actividades.

La dinámica que venían mostrando los mercados secundario, internacional y de reportos en años anteriores, se vio contraída debido a las oscilaciones en la calificación de riesgo que recibió El Salvador durante el 2017, como lo mencionamos anteriormente.

Un nuevo mercado se sumó a la dinámica bursátil salvadoreña, el mercado integrado El Salvador-Panamá cuyos resultados superaron las proyecciones que se tenían para el primer año de operaciones y así en tan solo 8 meses logramos un volumen negociado de US\$17 millones, de los cuales, a través sistema electrónico de la Bolsa de El Salvador Operadores Remotos panameños transaron US\$4 millones y puestos salvadoreños a través del sistema electrónico de la Bolsa de Panamá US\$13 millones.

Una noticia importante que queremos compartir con ustedes y que corresponde al ejercicio 2018, es que este mercado integrado cerró el mes de enero con un monto negociado de US\$33 millones, muy cerca

de los US\$36 millones proyectados alcanzar durante todo el año, con ello comprobamos que este negocio funciona y nos está proyectando cada vez más a nivel internacional.

6. Creando cultura bursátil

La Bolsa de Valores consciente de la importancia de crear cultura bursátil en los salvadoreños, se ha mantenido activa durante el año 2017, son más de 1600 personas con las que hemos compartido conocimientos sobre nuestro mercado, haciéndolo a través de diversas actividades, entre las que podemos mencionar:

- La Bolsa de Valores desarrolló junto al Consejo Nacional de la Judicatura a través de la escuela de capacitación Judicial el Diplomado en Derecho Bursátil, dirigido a magistrados, jueces del área civil, mercantil y fiscales del país, buscando que el gremio jurídico adquiriera los conocimientos que les permitan resolver y pronunciarse con mayor propiedad en los asuntos de su competencia relacionados con los mercados bursátiles. Este Diplomado tuvo una duración de 6 meses, cuya inauguración se celebró con un acto oficial en el mes de abril, coincidiéndolo con el día en que se conmemoraba el vigésimo quinto aniversario de esta Bolsa, y finalizó en el mes de diciembre con una ceremonia especial en la que le fueron entregados diplomas a más de 50 participantes miembros del Consejo. Esta actividad está prevista se realice en una segunda edición durante el año 2018.
- Por primera vez, la Bolsa tuvo la oportunidad de contar con el Día de la Cultura Bursátil, en el marco de la Semana de la Contabilidad y Finanzas que año con año celebra la Universidad Centroamericana José Simeón Cañas (UCA), compartiendo con los alumnos de ese centro educativo, los beneficios y oportunidades que este mercado ofrece.
- Participamos activamente en el evento Finanzas y Emprendimiento. Aprende. Ahorra. Gana, organizado por Empresarios Juveniles, dentro de la iniciativa Global Money Week que se celebró simultáneamente en 80 países.
- Formamos parte del Panel sobre integración de mercados, organizado en el marco del Foro de Inversionistas que anualmente desarrolla la Bolsa de Valores de Panamá, en el que se expusieron los logros, los beneficios y las proyecciones de este mercado ampliado.
- La Bolsa organizó y desarrolló en el mes de agosto, con el apoyo de la Fundación Bursátil, un Diplomado Bursátil, especialmente diseñado para los miembros del equipo gerencial de Banco Cooperativo Visionario de R.L. BANCOVI, sobre el funcionamiento del mercado de valores, proceso de emisiones y legislación aplicable.
- Se realizó una capacitación para formadores del Programa de Educación Financiera coordinado por el Banco Central de Reserva, y en el que participan el Instituto de Garantía de Depósito y la Defensoría del Consumidor. Con el fin de que estos facilitadores repliquen los conocimientos sobre la temática bursátil, a esos ahorrantes y potenciales inversionistas de nuestro mercado.
- Y durante el año, recibimos en las instalaciones de la Bolsa a más de 300 alumnos, como parte de nuestro programa Visita la Bolsa, una experiencia enriquecedora para cada uno de ellos.

Estas actividades, entre muchas otras, fueron parte de los esfuerzos realizados y no dudamos que durante el 2018 daremos un impulso a la educación y difusión de información de nuestro mercado, logrando cada vez más actores en el mismo.

7. Ejecución de un buen Gobierno Corporativo

Hemos creído firmemente que el avance en materia de buen gobierno corporativo es un objetivo clave para fortalecer los vínculos entre la empresa y sus accionistas, a través del diálogo y el compromiso permanentes, en beneficio de todos.

Bajo esta premisa durante el 2017, la gestión de nuestro gobierno corporativo estuvo centrada en actividades desarrolladas por los comités de Auditoría, Riesgos, Conducta y de Prevención Contra el Lavado de Dinero y Activos y Financiamiento del Terrorismo, bajo una actuación ética, transparente y comprometida. Entre los resultados más significativos mencionamos:

Se realizó un detallado monitoreo de los avances en la ejecución de los planes de trabajo de las unidades de Auditoría Interna Financiera y de Sistemas, sobre los cuales se realizaron recomendaciones con el fin de mejorar la gestión y la estructura de control interno de la organización para el año 2017.

Avances importantes se obtuvieron en el tema de Riesgos, con la creación de la unidad especializada en riesgos y control de calidad, cuyo marco de acción es velar por la calidad de la ejecución de todos los procedimientos al interior de la Bolsa de Valores y así minimizar los riesgos inherentes al negocio que desarrollamos. Aprovechando la coyuntura, se realizaron adecuaciones al Manual de Políticas y Gestión de Riesgos, adaptándolo a la normativa vigente autorizada por el Banco Central de Reserva y se aprobó el Plan de Continuidad de negocio, entre otras acciones.

Como parte de los esfuerzos realizados para fortalecer la continuidad del negocio se implementó un sitio alterno de operaciones fuera de las instalaciones de la Bolsa, en el que se alojan servidores de bases de datos y de aplicaciones como mecanismo de contingencia y respaldo, para

la recuperación íntegra de la información generada por la empresa y además se realizó la prueba del plan de contingencia de una sesión de negocio, utilizando el correo a viva voz con la participación de un representativo grupo de corredores de bolsa, cuyo resultado fue exitoso. Esto nos da la tranquilidad que estamos respaldados ante cualquier eventualidad que ocurra en el ambiente en el que se desempeña nuestra Bolsa.

8. Resultados para nuestros accionistas

La Bolsa de Valores continúa generando beneficios para sus accionistas, pese al impacto ocasionado por el entorno desfavorable en el que se desempeñó el mercado de valores durante el 2017, logramos obtener una utilidad antes de Impuestos y Reserva Legal de US\$225 mil y una Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) del 4.15%.

Es indiscutible que el efecto generado por el entorno en el resultado de las utilidades fue significativo, reportando una disminución respecto al año 2016 del 48%. Así mismo, nuestro Estado de Resultados presentó ingresos de US\$1,436 miles, menores en 9% comparado con el año anterior, entendiéndose que los ingresos dependen principalmente de las operaciones y liquidaciones en el mercado bursátil.

Es importante resaltar que esta administración, desde el año 2016 ha llevado a cabo esfuerzos por optimizar los recursos disponibles en la compañía, logrando en 2017 un ahorro adicional en gastos del 1%, reportando Gastos Operativos de US\$1,369 miles.

9. Retos

Ciertamente aún tenemos retos que enfrentar, como lograr una mayor participación del sector corporativo, el fortalecimiento y modernización del marco legal y normativo, continuar creando nuevos instrumentos financieros que incentiven la profundización del mercado local y el mercado común regional.

Estamos optimistas que en el 2018:

- Tomará mayor impulso nuestro mercado integrado con Panamá atrayendo a nuevos participantes, estimulando las transacciones y sumando nuevas Bolsas de otros países;
- Materializaremos los fondos de inversión inmobiliarios como mecanismo de soporte financiero y de crecimiento para el sector construcción y promoveremos los Fondos de Inversión Abiertos con el fin de incrementar el número de partícipes activos;
- Definiremos estrategias de masificación del mercado de valores como mecanismo eficiente de inversión y financiamiento a través del desarrollo de acciones tendientes a ampliar la participación de nuevos actores, tales como el acercamiento a gremiales y cada uno de sus asociados, capacitaciones permanentes, seminarios bursátiles focalizados, y en especial estamos apuntando hacia el aprovechamiento de plataformas tecnológicas, como el uso de aplicaciones web para facilitar las transacciones entre inversionistas y casas de corredores de bolsa vía remota y el desarrollo de herramientas que permitan en su momento el enrolamiento de inversionistas al mercado de valores, promoviendo las condiciones legales y operativas para su implementación.

Todo esto lo lograremos con el apoyo y esfuerzo del sector en su conjunto: emisores, casas de corredores de Bolsa, gestoras de fondos de inversión, inversionistas, operadores remotos, ente regulador, institución supervisora y el gobierno, cada uno jugando un papel preponderante en el desarrollo del Mercado de Valores salvadoreño.

Quisiéramos antes de finalizar hacer de su conocimiento que, encontramos la mejor manera de mostrar el valor más profundo de la empresa, que más allá de los desafíos y obstáculos que ha debido enfrentar en estos 25 años, no dudó ni un momento en ver cumplida la visión con la que fue creada, ser un pilar fundamental de la economía salvadoreña, visualizada como un proyecto país en beneficio de todos los salvadoreños, y fue construyendo su memoria histórica materializándola en un libro, que más que un compromiso por dejar una recopilación de todo el trabajo realizado, es un homenaje y un reconocimiento para todos los actores que hicieron posible la creación y consolidación de esta Bolsa, este logro final fue la unión de esfuerzos y trabajo arduo, donde todos los miembros fueron y son importantes e indispensables.

La obra titulada “25 años dinamizando la economía salvadoreña”, inmortaliza la historia de la Bolsa de Valores en una edición especial de aniversario, que esperamos se convierta en una pieza clave de conocimiento y consulta de las nuevas generaciones.

Finalmente, nos es grato reafirmar que los logros presentados en este informe de labores, reflejan la dedicación, el esfuerzo y la visión de los que trabajamos activamente en la Bolsa, Junta Directiva, colaboradores y aliados estratégicos, todos guiados por un fin común, convertir a esta empresa en un referente ante los mercados de valores del mundo.

Expuesto lo anterior, agradeceremos a nuestros accionistas aprobar la Memoria de Labores 2017 presentada por la Junta Directiva, los actos administrativos y operativos realizados durante el año, así como los Balances y Estado de Resultados presentados por el Auditor Externo correspondientes a este ejercicio fiscal.

Rolando Duarte Schlageter
Presidente

El año 2017, vio culminados varios proyectos de gran relevancia para la Bolsa de Valores, algunos de los cuales tomaron varios años de esfuerzo, compensados por el efecto positivo que han tenido y con seguridad tendrán en nuestro mercado, los que compartimos a mayor detalle a continuación:

A. Internacionalización del mercado de valores

El año 2015 significó, para El Salvador y Panamá el inicio de un proyecto muy ambicioso, sentar las bases del primer mercado de valores centroamericano integrado con la intervención de una nueva figura en el mercado, los Operadores Remotos materializado a través de la firma de un convenio entre las Bolsas de Valores, Centrales de Depósito y Entidades Fiscalizadoras de ambos países. El año 2016, vio avances significativos en cuanto a los procesos operativos que definen y controlan estas operaciones transfronterizas directas entre ambas plazas bursátiles. Procesos que fueron documentados como parte de la política de implementación de esta iniciativa y el correcto control de riesgos.

En 2017, muchos eventos importantes sucedieron en torno a este proyecto, iniciando con un evento trascendental celebrado en San Salvador el 25 de mayo en el marco de la celebración del XXV aniversario de nuestra Bolsa de Valores, en el que se realizó el lanzamiento oficial del Primer Mercado Integrado entre El Salvador y Panamá. En esa oportunidad se contó con la participación de representantes de las Bolsas de Valores, Sociedades depositarias y Superintendencias de El Salvador y Panamá, siendo más de 160 invitados especiales testigos del inicio de esta nueva forma de hacer negocio.

Luego del lanzamiento, la dinámica del mercado integrado no se hizo esperar, llevando a cabo dos meses después, el Primer Foro de Emisores Panameños con sede en El Salvador. En esta iniciativa participaron doce emisores listados en la Bolsa de Valores de Panamá, quienes durante la jornada de exposiciones tuvieron la oportunidad de promocionar el mercado de valores panameño entre 140 inversionistas salvadoreños asistentes al evento. Con este Foro se creó un espacio de acercamiento entre oferta y demanda de dos mercados con mucho potencial de expansión.

Y a partir de aquí la Bolsa de Valores inició las acciones para realizar el primer Foro de Emisores Salvadoreños, que se llevó a cabo en la Ciudad de Panamá en el mes de octubre 2017, como parte de un esfuerzo conjunto entre ambas Bolsas de Valores para continuar profundizando y desarrollando el mercado de valores integrado de la región. Este Foro, contó con la participación de una muestra muy representativa de emisores inscritos en la Bolsa de Valores de El Salvador. Fueron 10 exposiciones

Distribution ma

20% BNI

45% JYT

5% HUY

Distributio

Main products in 2013

JUL AUG SEP OCT NOV DEC

Changes in the activity of the active and passive market is uncertain. Established positive trends in various market segments.

RTG 6%

WEF 5%

0 2 4 6

45 26 78 151 30 220 257

EN CAMINO HACIA LA PROFUNDIZACIÓN DEL MERCADO DE VALORES SALVADOREÑO

- 1 Representantes de las Bolsas de Valores, Sociedades Depositarias y Superintendencias lanzaron oficialmente el primer Mercado de Valores Integrado de la región.
- 2 Ante más de 160 personas se celebró en acto oficial el lanzamiento del Mercado de Valores común entre El Salvador y Panamá. Mayo 2017



con las cuales los asistentes pudieron conocer de primera mano la oferta pública accesible en la plaza salvadoreña y sus características. Estas exposiciones estuvieron acompañadas de dos paneles, el primero en el que participaron las Superintendencias de Valores de ambos países, las cuales ampliaron temas de supervisión del mercado integrado, y un segundo panel sobre la temática de las Calificadoras de Riesgo, en el cual se resaltó la importancia de la calificación de riesgo en los mercados de valores de ambos países.

Todos estos acontecimientos proyectaron internacionalmente a las dos Bolsas de Valores, como pioneras en la creación de los Mercados de Valores Integrados de América, mercado que a ocho meses de su lanzamiento demostró que funciona alcanzando un monto transado de más de US\$17 millones, concentrados en 160 operaciones realizadas por los Operadores Remotos autorizados, MMG Bank (Panamá), SGB Casa de Corredores de Bolsa, G&T Continental y Valores Banagrícola de El Salvador.

Además, a final de año se firmaron contratos entre la Bolsa de Valores de El Salvador y los puestos de bolsa panameños Global Bank y Valores Banistmo, como parte del proceso de autorización como operadores remotos en nuestro país, encontrándonos al cierre de

este periodo a la espera de la formalización por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero.

B. La Bolsa de Valores como una opción de financiamiento eficiente

La Bolsa de Valores en su plan de mantenerse en una posición competitiva dentro del sistema financiero como una alternativa eficiente de financiamiento para empresas salvadoreñas de diferentes sectores económicos, ha realizado acciones tendientes a lograr un acercamiento directo con dichas sociedades, a través de “Desayunos Bursátiles” abriendo un espacio para que las empresas conozcan de primera mano los beneficios y ventajas que tiene nuestro mercado para obtener fondeo para la ejecución de diversos proyectos productivos, así como explicar los procesos de emisión, tiempos, costos, además de las características de las diversas opciones que ofrecemos, y los casos de éxitos de otras empresas emisoras.

C. La industria de Fondos de Inversión crece en El Salvador

Al final de 2017 podemos informarles que nuestro mercado cuenta con tres sociedades gestoras de Fondos,



quienes en conjunto con esta Bolsa han trabajado por la dinamización de la Industria de Fondos, como mecanismo de inversión accesible para los pequeños inversionistas, fortaleciendo la cultura de ahorro e inversión de largo plazo en los salvadoreños.

En el transcurso del año, dos Gestoras de Fondos de Inversión recibieron autorización por parte del ente supervisor para iniciar operaciones, así como la autorización de sus Fondos de Inversión para ser comercializados en el país, Atlántida Capital, S.A. Gestora de Fondos de Inversión y Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S.A.

Como participantes activos de esta industria, la Bolsa ha colaborado en el desarrollo de la normativa aplicable a los Fondos de Inversión, y es así como apoyados en expertos internacionales y en experiencias exitosas de implementación de esta industria en otros países, se han logrado hasta la fecha la aprobación de más de 13 normas por parte del Comité de Normas del Banco Central de Reserva, 4 de ellas fueron aprobadas durante el 2017, entre las cuales damos una especial atención a la referida al funcionamiento y operatividad de los Fondos de Inversión cerrados inmobiliarios. Estamos firmemente convencidos que con esta alternativa se logrará el impulso del sector construcción en nuestro país y por supuesto la dinamización de nuestro mercado de valores.

Al cierre de esta memoria, el Fondo de Inversión Abierto Rentable de Corto Plazo, primer fondo autorizado y comercializado en el país, alcanzó los US\$30.1 millones en su patrimonio, ofreciendo un rendimiento diario anualizado de 3.46%. Este Fondo pertenece a SGB Gestora de Fondos de Inversión.

D. Proveeduría de Precios. Un nuevo servicio de la Bolsa de Valores

En diciembre 2017, la Bolsa de Valores recibió la autorización por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero, para prestar el servicio de Proveeduría de Precios, convirtiéndola en pionera en ofrecer diariamente vectores precio al mercado financiero en el país.

Lo que motivo a la Bolsa a desarrollar la implementación del servicio de proveeduría de precios para activos financieros fue continuar impulsando el desarrollo y crecimiento de los Fondos de Inversión y la modernización del Sistema Financiero en el país.

Nuestro servicio consiste en proporcionar diariamente vectores precios para la valuación de los instrumentos financieros que componen el portafolio de los clientes y de los que administren en nombre de terceros. Para el cálculo de los vectores precio se utilizará metodología autorizada por la SSF, y ésta reflejará las condiciones reales del mercado incluso en condiciones de volatilidad y liquidez. Adicionalmente este servicio cuenta con el respaldo de INFOVALMER proveedora de precios colombiana, con amplia experiencia en la materia y que actualmente representa al principal proveedor de precios de ese país.

Este proyecto también conllevó a desarrollar un Sistema de Proveeduría de Precios que estará disponible para los clientes, y al cuál se podrá tener acceso desde el sitio web de la Bolsa de Valores.



FORTALECIMIENTO DEL MERCADO DE VALORES

Como parte de las acciones más relevantes desarrolladas para dinamizar el mercado de valores durante el 2017 se mencionan:

A. Marco Legal

Durante el año 2017, la Bolsa de Valores trabajó en conjunto con el Banco Central de Reserva para la revisión y elaboración de nuevas normas respecto del marco normativo del mercado de capitales. Esto llevó a la obtención de los siguientes instrumentos:

- Normas Técnicas para la Negociación de Valores Extranjeros
- Normas Técnicas para la Remisión y Divulgación de Información de Información de Fondos de Inversión
- Normas Técnicas para el Registro y Comercialización de Cuotas de Participación de Fondos de Inversión Extranjeros
- Normas Técnicas de Conducta para las Entidades de los Mercados Bursátiles
- Normas Técnicas de Fondos de Inversión Cerrados Inmobiliarios; y
- Normas Técnicas para el Traslado o Fusión de Fondos de Inversión

A la fecha, el Banco Central de Reserva se encuentra en proceso de autorización de las Normas Técnicas para la Autorización, Registro y Funcionamiento de Fondos de Inversión de Desarrollo Inmobiliario.

Otro esfuerzo importante fue la activa participación de la Bolsa, ante las reformas a la Ley del Sistema de Ahorro de Pensiones, en la revisión de los cambios que tenían incidencia directa en el mercado bursátil salvadoreño.

Al mismo tiempo, se trabajó en la elaboración de nuevos modelos de contratos para ser puestos a disposición de las Casas de Corredores de Bolsa con el fin que estos sean actualizados de manera que cumplan con los requerimientos de las nuevas normativas y las necesidades actuales del mercado bursátil. Los contratos modificados fueron: i) Modelo de Contrato de Mandato para Operaciones de Depósito de Valores en Administración; ii) Contrato de Comisión para Operaciones Realizadas en el Mercado de Valores; y iii) Contrato de Comisión para Operaciones con Valores Extranjeros.

Estas actualizaciones no solo servirán para generar armonía con la normativa actual, sino también proveerán mayor seguridad jurídica a todas

las partes, pues han servido para aclarar conceptos y condiciones que a través de la práctica habían usualmente generado confusión.

B. Gestión Operativa

Las necesidades del mercado de valores van dictando las normas bajo las cuales cada uno de los participantes activos debemos trabajar, y es así como la Bolsa atendiendo esas necesidades ha trabajado por ir adaptando su normativa y procesos operativos internos.

Una primera acción fue, la modificación al plazo de liquidación de las operaciones en mercado secundario, estableciendo un único plazo para dicha liquidación en T+3, lo que permite cumplir con los tiempos que requiere la liquidación en los casos de las operaciones transfronterizas realizadas por los operadores remotos dentro del marco de la integración.

Así mismo, se volvió indispensable realizar algunas adaptaciones operativas derivadas del inicio de operaciones del Mercado de Valores Integrado entre El Salvador y Panamá tales como: a) La creación de procesos que soportan la participación de los Intermediarios Bursátiles Extranjeros (Operadores Remotos), y la forma en que serán liquidadas las comisiones generadas por las operaciones en que estos participan, b) Las adecuaciones al Sistema Electrónico de Negociación –SEN- para la correcta identificación de las ofertas en mercado primario y secundario realizadas por los Operadores Remotos, c) Adaptaciones a los sistemas de back office, para poder registrar adecuadamente a los Operadores Remotos, controlando las operaciones que estos realizan y facilitando la obtención de la información estadística de los mismos, y d) Se realizaron sesiones de capacitación sobre el uso y funcionamiento del SEN a los nuevos usuarios, así como también los mecanismos de comunicación

directos con los Operadores Remotos para hacer llegar la documentación sobre las operaciones que realizan, de tal manera que se dé cumplimiento a lo normado en el instructivo de Operatividad Bursátil.

Se continuó trabajando sobre los requerimientos de la información necesaria para la valoración de los instrumentos que se negocian en nuestro mercado y cuyos vectores de precios serán comercializados a través del servicio que prestará la Bolsa de Valores desde Febrero de 2018. Además, se elaboró la metodología requerida por la Superintendencia del Sistema Financiero para poder comparar los precios de los vectores proporcionados por la unidad de valoración y para la implementación del plan de contingencia, ante cualquier posible eventualidad en los sistemas.

Se implementó un nuevo formato del “Boletín Bursátil” que es distribuido diariamente a más 225 contactos a través de sus correos electrónicos, de participantes del mercado y público en general, este nuevo formato es mucho más amigable y contiene información relevante para el mercado.

C. Inversión a través de Bolsa

La Bolsa de Valores como actor protagonista en el mercado, se ha dado a la tarea de ampliar cada vez más esta plaza bursátil, posicionándola como una alternativa de financiamiento, atractiva y competitiva para las empresas nacionales y multinacionales ofreciendo una extensa gama de opciones de inversión, que ofrecen mejores rendimientos que los obtenidos a través del ahorro tradicional.

Emisiones inscritas

El mercado de valores contó con 503 valores locales hasta Diciembre del 2017, total que incluye 11 nuevos valores inscritos durante ese año y que se detallan a continuación:

| Denominación | Emisor | Fecha Inscripción BVES |
|--------------|--|------------------------|
| LETE2017-D | Estado de El Salvador (Ministerio de Hacienda) | 06/01/2017 |
| NOTASV2029 | Estado de El Salvador (Asamblea Legislativa) | 21/02/2017 |
| CICUSCA\$01 | Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. | 15/05/2017 |
| VTRTCCZ01 | Ricorp Titularizadora, S.A. | 25/07/2017 |
| CIBANAZUL1 | Banco Azul de El Salvador, S.A. | 29/08/2017 |
| CIMATIC12 | Banco de América Central, S.A. | 05/09/2017 |
| PBLAGE001 | La GEO, S.A. de C.V. | 31/10/2017 |
| CETES | Estado de El Salvador (Ministerio de Hacienda) | 10/11/2017 |
| VTHVCPA02 | Hencorp Valores Limitada, Titularizadora | 27/11/2017 |
| VTHVCRE01 | Hencorp Valores Limitada, Titularizadora | 05/12/2017 |
| VTRTMIB01 | Ricorp Titularizadora, S.A. | 18/12/2017 |

Se vuelve importante ampliar un poco sobre cada uno de los emisores que se financiaron a través de Bolsa de Valores y cuyas emisiones incursionaron en el mercado de valores durante el 2017:

Banco Azul de El Salvador: Es un banco que ofrece servicios financieros integrales, para empresas y personas particulares. La visión del grupo se fundamenta en la práctica bancaria responsable. El Banco pone a disposición los Certificados de Inversión denominado CIBANAZUL1, el cual ofrecerá atractivos rendimientos que sin lugar a duda serán una opción de inversión en el corto o mediano plazo; la emisión será utilizada por el Banco para financiar operaciones crediticias, alternativa de fondeo y calce de operaciones activas y pasivas. El monto aprobado del programa es de US\$30 millones, en el 2017 fueron colocados US\$21.4 millones.

Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A: Empresa financiera que ofrece una amplia gama de servicios financieros en su red de distribución, con liderazgo tecnológico y elevada participación de mercado. Incursiona en el mercado de valores con la emisión de Certificados de Inversión CICUSCA\$01, el monto aprobado del programa es de US\$150 millones. En el 2017 fueron colocados US\$25 millones. Los fondos que se obtengan serán invertidos por el Banco para financiar préstamos e inversiones de corto, mediano y largo plazo, y sustitución de deuda.

Caja de Crédito de Zacatecoluca: Empresa financiera orientada a ofrecer productos y servicios financieros a socios y clientes, nace en 1942 ante la necesidad de proporcionar financiamiento a los sectores productivos de Zacatecoluca con la participación de 43 personas particulares y el Banco Hipotecario. La Caja de Crédito incursiona en el mercado con

valores de titularización, los fondos que reciba serán destinados al financiamiento de operaciones crediticias correspondientes al giro de su negocio, cancelación de pasivos y/o ampliación de servicios financieros a sus asociados. La emisión fue colocada en dos tramos, el tramo 1 por US\$9 millones, a un plazo de 10 años y una tasa fija anual de 7.45%; y el tramo 2 por US\$1 millón a 5 años y una tasa fija anual de 6.60%.

Comisión Ejecutiva Portuaria Autónoma (CEPA): entidad autónoma encargada de la administración, explotación, dirección y ejecución de las operaciones portuarias de todas las instalaciones de los puertos de la República, no sujetos a régimen especial, así como la custodia, manejo y almacenamiento de mercadería de exportación e importación; estrena una nueva titularización por US\$69.7 millones cuyos recursos serán invertidos por CEPA en el mejoramiento y ampliación de la infraestructura, equipos y servicios que requiere el Aeropuerto Internacional de El Salvador.

CrediQ S.A de C.V: Empresa cuyo giro de negocio es otorgar y administrar el financiamiento a compradores de vehículos distribuidos por Grupo Q El Salvador, S.A. y General de Vehículos S.A. de C.V. (GEVESA). Su red de atención incluye tres salas de venta de Grupo Q y cuatro agencias independientes. Desde 2011, CrediQ ha diversificado su portafolio incluyendo el financiamiento de vehículos usados. Sale al mercado con la emisión de valores de titularización por US\$25.7 millones con el propósito de obtener los recursos necesarios para el financiamiento de operaciones crediticias a corto, mediano y largo plazo, y reestructuración de pasivos.

La Geo S.A de C.V: Empresa del Grupo de la Comisión Ejecutiva Hidroeléctrica del Río Lempa (CEL), dedicada a la producción de energía eléctrica utilizando los recursos geotérmicos de nuestro país. Sale al mercado de valores con un programa de Papel Bursátil PBLAGE001 por US\$40 millones, que

les permitirá el desarrollo de nuevos proyectos, tales como la investigación de nuevos campos geotérmicos en San Vicente y Chinameca, con el fin de ofrecer un suministro energético de bajo costo.

MultiInversionesBancoCooperativodeLosTrabajadores, Sociedad Cooperativa de Responsabilidad Limitada de Capital Variable (Multi Inversiones Mi Banco): Fundada en 1992, brinda soluciones financieras que satisfacen y contribuyen a mejorar la calidad de vida de los salvadoreños. Multi Inversiones Mi Banco se financió mediante una titularización por US\$15 millones, los fondos que reciba serán destinados para capital de trabajo y/o repago de deuda. La emisión fue estructurada en 2 tramos, el primer tramos cuyo monto es de US\$14 millones, tiene un plazo de 10 años y ofrece una tasa de interés anual fija de 6.50% y el segundo tramo por US\$1 millón a 5 años plazo y colocado a una tasa de 6.25%.

Optima, servicios financieros, S.A de C.V: institución financiera orientada a ofrecer productos y servicios financieros al sector de la micro, pequeña y mediana empresa en El Salvador, incursiona en el mercado con un programa de papel bursátil de hasta 10 años, por un monto revolvente de US\$5 millones, de los cuales US\$2.93 millones fueron colocados durante el 2017.

Mercado global

Al día de hoy nuestro mercado cuenta con 194 valores extranjeros inscritos en la Bolsa, entre los más negociados podemos mencionar: NOTASV2019, BTOCUMEN, NOTASV2041, EUROS2035 y Notas e Avianca NTAVIANCA.

D. Fortaleciendo la Cultura Bursátil

La Bolsa de Valores cumpliendo con su objetivo de proveer a los participantes e inversionistas de toda la información disponible de nuestro mercado de valores, dirigió esfuerzos por fortalecer la cultura bursátil, así como fomentar la transparencia del

- 3 Banco Cuscatlán incursiona en el mercado de valores con una emisión de Certificados de Inversión
- 4 Bienvenida a Óptima servicios Financieros como nuevo emisor en la Bolsa de Valores



mercado. Esto nos ha permitido generar confianza, solidez y conocimiento en el público, motivándoles a participar activamente en nuestro mercado de valores.

Durante 2017

Lanzamos el nuevo sitio web de la Bolsa de Valores

A finales del 2017, la Bolsa de Valores de El Salvador lanza su nuevo sitio web, acorde a las últimas tendencias en diseño y con el objetivo de satisfacer a un público cada vez más exigente. Con una nueva estructura, más información, actualizada y completa sobre el mercado de valores salvadoreño, agregando a esto una navegación más intuitiva para el usuario.

Una de las nuevas secciones incorporadas en el sitio, es la información diaria y acumulada de los montos negociados a través del Mercado de Valores Integrado de América, conociendo de primera mano aquellas transacciones transfronterizas realizadas por los Operadores Remotos tanto de El Salvador como Panamá.

Además de contar con un espacio, dedicado exclusivamente a la Proveduría de Precios, nuevo servicio que la Bolsa está pronta a ofrecer.

Los esfuerzos realizados en desarrollar este proyecto fueron motivados por cumplir con las expectativas de nuestros visitantes, ya que el sitio web oficial de la Bolsa de Valores es hoy en día un referente de estudios y análisis de mercado, notas periodísticas, referencias estadísticas de organismos internacionales y entidades de gobierno. Durante el 2017 contamos con 130,000 sesiones.

Nos estamos proyectando a través de nuestras redes sociales

5,500 personas forman parte de la comunidad la Bolsa de Valores, distribuidos entre sus perfiles de Facebook, Twitter y YouTube. Seguidores que se han mantenido informados del acontecer diario de nuestro mercado, así como las actividades más relevantes en las que la Bolsa ha liderado o participado.

- 5 Día de la Cultura Bursátil en el marco de la Semana de la Contabilidad y Finanzas que año con año organiza la Universidad Centroamericana José Simeón Cañas (UCA).
- 6 La Bolsa de Valores desarrollo junto al Consejo Nacional de la Judicatura el "Diplomado en Derecho Bursátil"



Educación bursátil como pilar de nuestro mercado

2017 fue un año de cultura bursátil, en el que tuvimos la oportunidad de acercarnos a un público de más de 1,600 personas, con esto estamos sembrando la semilla del conocimiento del mercado de valores. Algunas acciones realizadas son las siguientes:

- En marzo 2017, la Bolsa de Valores participó activamente en el evento "Finanzas y Emprendimiento. Aprende. Ahorra. Gana", actividad organizada por Empresarios Juveniles, quienes por primera vez se sumaban a la iniciativa Global Money Week que se celebró simultáneamente en 80 países. En dicha actividad se tuvo la oportunidad de tener un acercamiento con más de 160 estudiantes, y conversar con ellos sobre los beneficios y funcionamiento del mercado de valores, esto de una manera simple para su fácil asimilación.
- La Bolsa de Valores desarrollo junto al Consejo Nacional de la Judicatura a través de su escuela de capacitación Judicial el "Diplomado en Derecho Bursátil", dirigido a los magistrados, jueces del área civil, mercantil y fiscales del país, buscando que el gremio jurídico adquiriera los conocimientos que les permitan resolver y pronunciarse con mayor propiedad en los asuntos de su competencia relacionados con los mercados bursátiles. La temática desarrollada en seis módulos fue dirigida por expertos en el mercado de valores nacional y representantes activos del mismo, quienes expusieron temas de impacto ante más de 50 participantes. Este diplomado, con una duración de seis meses, se inauguró en el mes de abril, evento realizado en el marco de la conmemoración del XXV aniversario de la Bolsa de Valores.

- 7 El presidente de la Bolsa de Valores invitado por el Club Rotario San Salvador, realizó una presentación sobre Fondos de Inversión Cerrados Inmobiliarios y de Desarrollo Inmobiliarios.
- 8 Diplomado sobre Mercado de Valores diseñado especialmente para ejecutivos de Banco Cooperativo Visionario BANCOSVI



- Por primera vez, la Bolsa tuvo la oportunidad de contar con El Día de la Cultura Bursátil, en el marco de la Semana de la Contabilidad y Finanzas que año con año celebra la Universidad Centroamericana José Simeón Cañas (UCA). Fue una oportunidad única en la que tanto la Bolsa, como las Casas de Corredores de Bolsa, Gestoras de Fondos y Titularizadoras, introdujeron al mundo del mercado de valores a los más de 600 alumnos del centro educativo que participaron activamente del evento. Actividad que se desarrolló durante todo un día en el mes de mayo de 2017.
- El Gerente de Mercado y Operaciones de la Bolsa de Valores fue invitado por la Universidad Nacional para desarrollar una ponencia sobre Mercado de Valores ante 150 alumnos invitados a la celebración de la Semana del Contador que se llevó a cabo en las instalaciones de la Universidad del 5 al 17 de mayo de 2017.
- En agosto de 2017, el presidente de la Bolsa de Valores fue invitado por el Club Rotario San Salvador, a realizar una presentación sobre la nueva figura de mercado de los Fondos de Inversión Cerrados Inmobiliarios y de Desarrollo Inmobiliarios, con el fin de que la Directiva del Club así como otros invitados especiales, conocieran a detalle los beneficios de esta nueva figura como un mecanismo financiero para el impulso de la industria de la construcción en el país.
- La Bolsa de Valores de El Salvador formó parte del Panel sobre integración de mercados, organizado en el marco del Foro para Inversionista que anualmente desarrolla la Bolsa de Valores de Panamá. Este evento que se llevó a cabo en agosto. Dicho panel contó con importantes representantes de nuestros mercados. Más de 200 invitados escucharon sus experiencias y proyecciones respecto a este tan prometedor proyecto.
- En el marco de los esfuerzos que la Bolsa de Valores realiza por fortalecer la cultura bursátil en El Salvador, organizó y desarrolló en el mes de agosto, con el apoyo de la Fundación Bursátil,

- 9 Banco Azul utilizó los Certificados de Inversión como mecanismo de financiamiento a través de la Bolsa de Valores
- 10 La Caja de Crédito de Zacatecoluca, coloca en la Bolsa de Valores por primera vez.



un Diplomado Bursátil especialmente diseñado para los miembros del equipo gerencial de Banco Cooperativo Visionario de R.L. BANCOVI. El diplomado constó de tres módulos desarrollando los principales temas relacionados a mercado de valores: Módulo I. Fundamentos de los mercados de valores, Módulo II. Marco legal y compensación, liquidación y custodia de valores y Módulo III. Prácticas Bursátiles y nuevos proyectos. Fueron 22 participantes, que tuvieron la oportunidad de interactuar con expertos capacitadores de la Bolsa de Valores.

- La Bolsa de Valores fue uno de los participantes del sistema financiero que formaron parte de la Feria de educación e innovación financiera, organizada por la Superintendencia del Sistema Financiero. A finales de octubre se llevó a cabo esta actividad, en la que, estudiantes y público en general tuvieron la oportunidad de conocer sobre los productos y servicios que ofrecen el mercado financiero.
- La Bolsa de Valores participó en la Capacitación para periodistas especializados en Economía y Finanzas organizada por ABANSA, esta actividad se llevó a cabo en las instalaciones de la Gremial en noviembre de 2017. Evento en el que el Gerente General de la Bolsa tuvo la oportunidad de hablar a los participantes sobre el funcionamiento del mercado de valores en El Salvador y su impacto en la economía de nuestro país.
- En diciembre 2017, la Bolsa realizó una capacitación para formadores del Programa de Educación Financiera coordinado por el Banco Central de Reserva, y en el que participan el Instituto de Garantía de Depósito y la Defensoría del Consumidor. La capacitación tuvo como finalidad que los miembros del programa cuenten con los conocimientos necesarios sobre la temática bursátil para el fomento del ahorro y la inversión en los salvadoreños.

- Se llevaron a cabo una serie de conferencias de prensa en la que la Bolsa dio la bienvenida a nuevos emisores de valores y dio a conocer los resultados del mercado de valores salvadoreño, así como los avances en temas de integración de mercados de valores de la región.
- A través del desarrollo de charlas especializadas en mercado de valores con énfasis en Fondos de Inversión, tanto en las instalaciones de la Bolsa con nuestro programa “Visita la Bolsa” así como con la participación en conferencias en centros educativos, durante el año 2017 se capacitó a más de 300 personas.

Siempre presentes en los medios de comunicación

La Bolsa, se ha convertido a través de los años, más de 25 años desarrollando el mercado de valores en El Salvador, en una fuente de información veraz y oportuna de los medios de comunicación.

A lo largo del año se mantuvo una muy buena exposición mediática, que a diciembre sumó más de 60 publicaciones, entre noticias y reportajes en los diferentes medios de comunicación.

Todos los medios de comunicación, prensa, radio, televisión, revistas especializadas y medios digitales se han convertido en un soporte indispensable para la Bolsa de Valores, ya que a través de ellos el público se mantiene informado sobre los últimos acontecimientos del mercado de valores salvadoreño.

E. Gestión de Tecnología

En 2017, la Bolsa de Valores se ha mantenido en un proceso de transformación digital usando la tecnología como pilar fundamental para alcanzar los objetivos estratégicos planteados, es así como durante el año se realizaron los siguientes proyectos:

- Renovación de sitio web de Bolsa de Valores, adaptándose a las necesidades de los usuarios y mejorando su experiencia de navegación con un diseño gráfico innovador, permitiendo su acceso desde cualquier dispositivo, manteniendo un sitio robusto y seguro.
- Desarrollo de Sistema de Proveeduría de Precios que automatiza los procesos de obtención, distribución e impugnación de vectores precio. El cual ha sido implementado con controles que aseguran la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información en todo momento a sus usuarios.
- Un año más hemos logrado ser un “Certified Business”, mención otorgada por la firma mundial Verizon Security, lo cual certifica que los controles de seguridad implementados en nuestra plataforma tecnológica han sido evaluados y validados por un líder de la industria en seguridad de la información. Lo que nos hace ofrecer además de servicios de calidad, servicios con altos estándares de seguridad.

F. Gestión Administrativa

Durante el año 2017, los esfuerzos del área administrativa y financiera nuevamente estuvieron enfocados en la optimización de los recursos disponibles, tales como eficiencia energética, procesos internos, logrando en el año un ahorro acumulado en gastos de 1 %.

Sabedores que el recurso capital humano es la clave del éxito de toda organización, la gerencia de administración y finanzas, apoyó durante el 2017 la ejecución de jornadas de salud en beneficio del personal, se ejecutaron capacitaciones en aspectos relacionados a la prevención y combate de incendios, evacuación del edificio, gestión de riesgos operativos, seguridad informática y de la información entre otros.

El mercado de valores cierra el año con un volumen total negociado de US\$2,640.3 millones, 40% menos a lo reportado en el 2016, debido principalmente a menores volúmenes transados en los mercados de reporto y primario públicos, así como a la fluctuación de la economía en general.

En el 2017 incursionaron las siguientes emisiones: Optima Servicios Financieros con un programa revolvente de papel bursátil por US\$5 millones, seguido por la Caja de Crédito de Zacatecoluca y Multi Inversiones Mi Banco que optaron por la titularización como su herramienta de financiamiento para la reestructuración de sus pasivos y para el otorgamiento de créditos, ambos salieron al mercado con emisiones de US\$10.0 y US\$15.0 millones respectivamente.

CrediQ, emisor de reconocida trayectoria en el mercado incursionó en otra herramienta de financiamiento, con una emisión de titularización por \$25.7 millones; manteniendo activos ambos programas de financiamiento de corto y largo plazo. Además, la Comisión Ejecutiva Portuaria Autónoma (CEPA) realizó una nueva titularización colocando \$39.3 millones para captar los recursos requeridos para la ampliación y modernización del Aeropuerto Internacional. Así como, Banco Azul que sale al mercado con su primera emisión de Certificados de Inversión por \$21.4 millones.

Tabla 1 Volúmenes por Mercado, 2016 - 2017

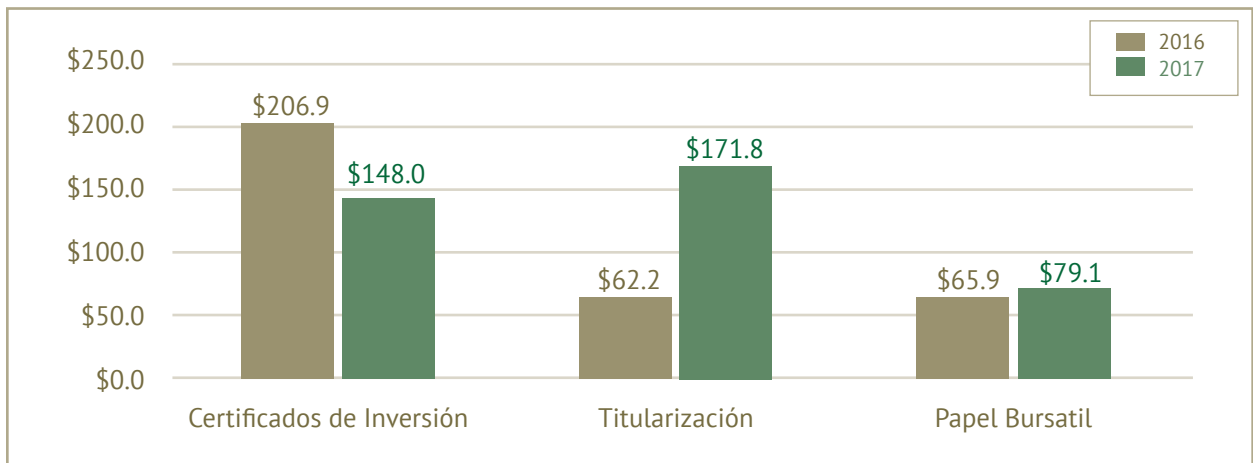
| Volumen por Mercado | Millones US\$ | | Variación | |
|-------------------------------------|---------------|-----------|---------------|--------|
| | 2016 | 2017 | Millones US\$ | % |
| Mercado Primario | \$437.0 | \$488.9 | \$51.9 | 11.9% |
| Mercado Secundario | \$266.9 | \$118.2 | -\$148.7 | -55.7% |
| Mercado Accionario | \$0.8 | \$0.3 | -\$0.5 | -62.5% |
| Mercado Operaciones Internacionales | \$334.1 | \$211.5 | -\$122.6 | -36.7% |
| Mercado de Reporto | \$3,361.7 | \$1,821.4 | -\$1,540.3 | -45.8% |
| Total Transado por Mercado | \$4,400.5 | \$2,640.3 | -\$1,760.2 | -40.0% |

COMPORTAMIENTO
DEL MERCADO DE
VALORES

Mercado Primario

El mercado más dinámico fue el primario creciendo en 11.9% (5.8%/2016) con respecto al año anterior. Dentro de la composición de este mercado, el sector privado representó el 81.6% (US\$399 millones), y el sector público el 18.4% (US\$90 millones).

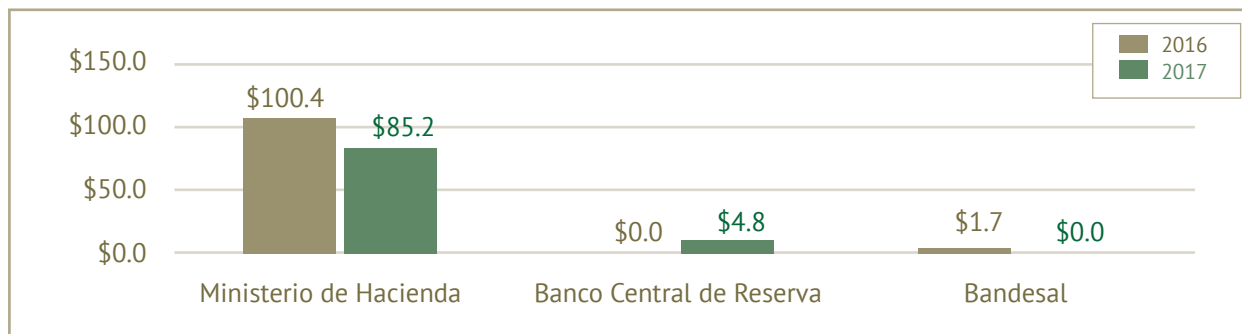
Gráfico 1 Mercado Primario Privado por tipo de instrumento, Millones US\$, 2016-2017



Si vemos las cifras referidas al mercado primario privado de acuerdo al tipo de valor, podemos resaltar que los certificados de inversión representaron US\$148 millones, dado por las emisiones de Banco Davivienda (US\$60.2 millones), Banco Agrícola (US\$28.0 millones), Banco Cuscatlán (US\$25.0 millones), Banco Azul (US\$21.4 millones) y Banco de América Central (US\$13.4 millones); asimismo las titularizaciones mostraron un comportamiento dinámico con emisiones de ANDA \$83.2 Millones, CEPA \$39.3 Millones, CrediQ \$21.8 Millones, Multi Inversiones Mi Banco \$15.0 Millones, Caja de Crédito Zacatecoluca \$10.0 Millones y Alcaldía de San Salvador por \$2.5 Millones; finalizando con el papel bursátil que también estuvo muy activo con emisiones de CrediQ, Banco Hipotecario, Pentágono, Optima

Servicios Financieros, y SARAM; generando entre todos un volumen negociado de US\$79.1 millones.

Y dentro del mercado primario público, el principal emisor fue el Ministerio de Hacienda, que colocó en el mercado US\$85.2 millones compuesto por Letras del Tesoro (US\$81.5 millones) y Certificados del Tesoro CETES (US\$3.7 millones), ambas emisiones representan el 94.7% del total negociado en este mercado. Dentro de la composición de este mercado, también se registró la colocación de US\$3.8 millones de Certificados Negociables de Liquidez (CENELI) del Banco Central de Reserva, y US\$1 millón de Bonos del Banco Central de Reserva.

Gráfico 2 Mercado Primario Público por tipo Emisor, Millones US\$, 2016-2017

Mercado Secundario

El Mercado Secundario registró durante 2017 operaciones por un monto total de US\$118.2 millones (US\$266.9/2016), dentro de su composición los valores más negociados pertenecen a emisores locales del sector público, sumando un monto de US\$56.7 millones (US\$220.3 millones/2016). Del sector privado, los valores más transados han sido los de emisores internacionales por un monto de US\$15.2 millones (US\$2.8%/2016).

| Mercado Secundario | 2016 | | 2017 | |
|---------------------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| | Millones US\$ | Participación % | Millones US\$ | Participación % |
| Sector Privado | \$17.2 | 6.5% | \$29.3 | 24.8% |
| Local | \$14.4 | 5.4% | \$14.1 | 11.9% |
| Internacional | \$2.8 | 1.1% | \$15.2 | 12.9% |
| Sector Público | \$249.7 | 93.5% | \$88.9 | 75.2% |
| Local | \$220.3 | 82.5% | \$56.7 | 48.0% |
| Internacional | \$29.4 | 11.0% | \$32.2 | 27.2% |
| Total Mercado Secundario | \$266.9 | 100.0% | \$118.2 | 100.0% |

Es importante hacer notar que durante 2016 este mercado registro la negociación de una operación atípica realizada en 2016 por US\$150 millones producto de la adquisición de una institución financiera, por lo que al comparar los volúmenes de ambos años, podemos ver una caída significativa en el mismo; sin embargo al no considerar esta transacción, podemos ver que los volúmenes negociados en secundario se mantienen en niveles similares al año anterior.

La actividad del mercado secundario privado alcanzó un monto de US\$29.3 millones, representando el 24.8% del total negociado en este mercado y el 75.2% restante corresponde al sector público.

Mercado Internacional

El mercado internacional se vio afectado por los cambios en la calificación de riesgo país que mantuvo elevados los rendimientos de los valores de la curva

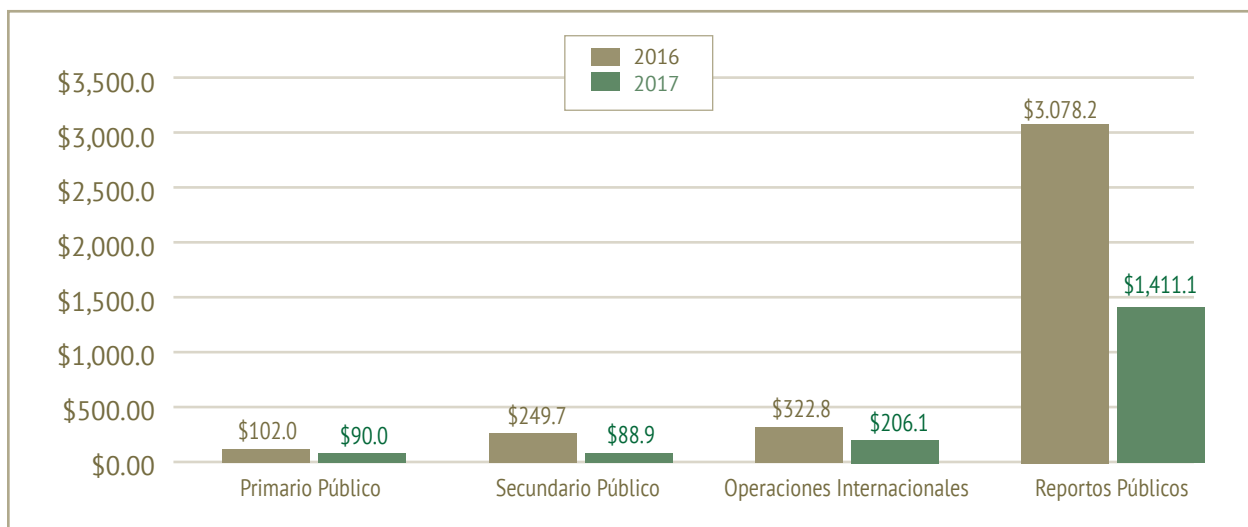
soberana desde el mes de abril, en el que el riesgo soberano pasó de “B” a “CCC” (Fitch Rating), llevando a este mercado a alcanzar un total negociado de US\$211.5 millones, menor en un 36.7% a lo reportado en 2016.

Mercado de Reportos

El Mercado de Reportos se vio deprimido dada la caída en la participación del sector público explicada por la degradación en la calificación de riesgo país, reportando un monto de US\$1,821.4 millones en 2017 (US\$3,361.7 millones/2016) compuesto por US\$1,411.1 de reporto público y US\$410.3 del sector privado, en total un 46% menos respecto al 2016.

El 71.3% del volumen transado en el mercado de reportos se negoció con un plazo de 5 a 8 días. Las tasas máximas para el reporto público fue hasta 7.3% y para el reporto privado hasta 6.9%.

Gráfico 3 Volúmenes de Negociación por Mercado Sector Público, MM US\$ 2016-2017



Mercados de Valores Integrado de la Región
 Datos al 22 de diciembre de 2017

| Mercado | Bolsa de Valores de Panamá BVP (SITREL) | Bolsa de Valores de El Salvador BVES (SEN) |
|-----------------------|--|---|
| Mercado Primario | \$11,118,000.00 | \$3,950,000.00 |
| Mercado Secundario | \$2,022,845.50 | \$0.00 |
| Total transado | \$13,140,845.50 | \$3,950,000.00 |

A 8 meses de haber dado inicio el mercado integrado, se superaron las proyecciones de negociación que se tenían para el primer año de operaciones, alcanzando al 31 de diciembre un volumen total negociado entre ambas plazas de US\$17.1 Millones. Estas transacciones significan grandes avances en el primer mercado de valores común de la región.

11 Primer Foro de Emisores Panameños. El Salvador Julio 2017



12 Foro de Emisores Salvadoreños. Panamá Octubre 2017





CASAS DE
CORREDORES DE
BOLSA

Atlántida Securities, S.A. de C.V.

Tel.: 2511-3082

G&T Continental, S.A. de C.V.

Tel.: 2520-3905/07/12/11/68

Inversiones Bursátiles Credomatic -IBC-, S.A. de C.V.

Tel.: 2206-4173

Lafise Valores de El Salvador, S.A. de C.V.

Tel.: 2566-6000

Prival Securities, S.A. de C.V.

Tel.: 2500-6900

Scotia Inversiones, S.A. de C.V.

En proceso de cierre de operaciones.

Servicios Generales Bursátiles -SGB-, S.A. de C.V.

Tel.: 2121-1800

SYSVALORES, S.A. de C.V.

Tel.: 2132-8300/40/44

Valores Banagrícola, S.A. de C.V.

Tel.: 2267-5686

Valores Cuscatlán, S.A. de C.V.

Tel.: 2212-3426

Valores Davivienda El Salvador, S.A. de C.V.

Tel.: 2556-2513/14/ 2556-2457

Nuestro Código de Buen Gobierno Corporativo vigente desde noviembre de 2016, establece que los Comités de Auditoría, Riesgos, Conductas y de Prevención Contra el Lavado de Dinero y Activos y de Financiamiento del Terrorismo sesionen periódicamente, esto con el propósito de lograr mejoras en todos los procesos relacionados a cada área de la organización.

A continuación, se presenta extracto de las principales actividades desarrolladas por estos Comités:

Comité de Auditoría

Durante el año 2017 el Comité de Auditoría sesionó en dos oportunidades, en las que se conocieron y aprobaron los Planes Anuales de Trabajo de la Unidad de Auditoría Interna Financiera y de Sistemas para el ejercicio 2017, y se presentaron los informes emitidos por esta Unidad, sobre los cuales los miembros del Comité realizaron recomendaciones con el fin de mejorar la gestión y la estructura de control interno de la organización y efectuó monitoreo sobre el avance en la ejecución de los planes de trabajo.

Comité de Riesgos

Durante el año 2017 se creó la Unidad de Riesgos y Control de Calidad, siendo su principal función la gestión integral de los riesgos dentro de la organización, así como velar por la calidad de la ejecución de todos los procedimientos al interior de la Bolsa de Valores. Durante el año se hicieron adecuaciones al Manual de Políticas y Gestión de Riesgos, adaptándolo a la normativa vigente autorizada por el Banco Central de Reserva.

Adicionalmente, se creó y aprobó el Plan de Continuidad de negocio, que contempla la política, el análisis de impacto en el negocio, las estrategias de continuidad, la política de gestión de crisis, el plan de contingencia, el plan de emergencia y evacuación, la política de capacitación y las estrategias de recuperación ante un desastre.

El comité de riesgos autorizó durante el año, diversos procedimientos, actualizaciones de matrices de riesgo, resultados de evaluaciones de planes de contingencia y continuidad de negocio y reportes de incidentes ocurridos durante el año.

GOBIERNO
CORPORATIVO

El resumen de las actividades más relevantes por tipo de riesgo se detalla a continuación:

Riesgo Operacional. En 2017, se inició la utilización del software Sistema Integral de Gestión de Riesgos (SIGR), herramienta de software que registra todos los incidentes de riesgo que suceden en la organización, almacenando los datos requeridos por la normativa vigente.

La administración, junto con el comité de continuidad de negocio implementaron un nuevo centro de cómputo alternativo, donde se aloja información de bases de datos al igual que los sistemas de back-office utilizados en las operaciones; este nuevo sitio alternativo, se encuentra fuera de las instalaciones de la Compañía y cuenta con los sistemas de seguridad de información y seguridad física acordes a los niveles exigidos por la Bolsa, habiendo realizado diferentes pruebas de contingencia, respaldo y recuperación de información. Adicionalmente, durante el 2017 se realizó una prueba de contingencia de sesión de negociaciones a viva voz, como una medida de emergencia ante la imposibilidad de contar con el sistema electrónico de negociación SEN.

Durante el 2017 también se realizaron mejoras importantes a la sub-estación eléctrica del edificio, adecuando este servicio a las necesidades actuales de la organización.

Riesgo de Mercado. La cartera de inversiones de la Bolsa, es administrada por el comité de tesorería el cual tiene como guía la política institucional de Inversiones en Tesorería y el Manual de Políticas y Gestión de Riesgos, elementos que dictan los parámetros de riesgos a seguir en esta área. El total administrado asciende a la suma de \$3.3 millones y está estructurado por las Acciones de CEDEVAL que representan el 53%, valores de renta fija equivalen a un 35% del total y el restante 12% está integrado por reportos, cuentas en fondos

de inversión y acciones comunes de empresas de telecomunicaciones, banca de inversión y distribuidoras de electricidad.

Riesgo de liquidez. Al cierre del año 2017, la compañía mantiene una posición de liquidez apropiada con las necesidades financieras. Durante el año se realizaron inversiones en valores de renta fija, tales como Certificados de Inversión y Valores de Titularización de plazos no mayores a 5 años.

Riesgo de custodia. De conformidad con las políticas establecidas, todos los instrumentos financieros en los que invierte la Bolsa de Valores se encuentran depositados en CEDEVAL, empresa subsidiaria, especializada en la custodia y administración de instrumentos financieros.

Riesgo de contraparte. La Bolsa de Valores, tal como lo establecen la Política de Inversiones en Tesorería, ejecuta operaciones de inversión propias únicamente a través de Casas de Corredores de Bolsa autorizadas por la Superintendencia del Sistema Financiero, las cuales cumplen todos los requisitos legales para operar, y estas transacciones se realizan en los sistemas autorizados y cumpliendo con las normas establecidas por la misma Bolsa. Este mecanismo reduce la exposición al riesgo de contraparte.

Comité Contra el Lavado de Dinero

Las funciones de este comité están orientadas a fortalecer los mecanismos de control para la prevención de lavado de dinero, de activos y de financiamiento al terrorismo. Durante el presente año, el comité ha trabajado en la revisión de la normativa técnica y en la identificación de las necesidades relacionadas al cumplimiento de la normativa vigente, basado en estos esfuerzos se realizaron las siguientes acciones:

Los días 16 y 17 de febrero se realizó una capacitación sobre Prevención de Lavado Dinero impartido por PROA (Asesores Legales) al personal de la Bolsa de Valores. Los temas desarrollados fueron: El Alcance del Riesgo de Lavado de Activos en el sector bursátil y la Gestión del Riesgo de LAFT en el Sector Bursátil.

InfoAccionista

Manteniendo el compromiso adquirido con sus accionistas, la Bolsa de Valores ha elaborado año con año el informe "InfoAccionista", cuyo contenido trimestral resalta datos relevantes sobre la evolución del negocio, avances en proyectos estratégicos, desarrollo de eventos especializados y toda aquella información considerada de relevancia dentro la estructura y funcionamiento de la Bolsa y del mercado de valores salvadoreño.

Este compromiso también se ve reflejado en la puesta a disposición de mecanismos de comunicación exclusivos y accesibles a los accionistas, a través de una línea telefónica y un correo electrónico para recibir comentarios y atender sus consultas.

- 13 Mi Banco se financia en mercado de valores
- 14 Evento "Finanzas y Emprendimiento. Aprende. Ahorra. Gana", actividad organizada por Empresarios Juveniles dentro de la iniciativa Global Money Week. Marzo 2017



13



14

Balance General Individual

Resumen de Cifras del Balance General al 31 de diciembre de 2016 Y 2017
(Miles de US\$)

| | 2016 | 2017 | Variación \$ | Variación % |
|---------------------------|-------|-------|--------------|-------------|
| ACTIVOS | 4,941 | 4,708 | (233) | -5% |
| Activo Circulante | 3,587 | 3,389 | (198) | -6% |
| Activo Fijo | 1,354 | 1,319 | (35) | -3% |
| Pasivo Total | 341 | 325 | (16) | -5% |
| Pasivo Circulante | 251 | 217 | (34) | -14% |
| Pasivo no Circulante | 90 | 108 | 18 | 20% |
| Patrimonio * | 4,600 | 4,383 | (217) | -5% |
| Total Pasivo y Patrimonio | 4,941 | 4,708 | (233) | -5% |

* El patrimonio incluye utilidades acumuladas por \$733 en 2016 y \$516 en 2017

El año 2017 cierra con activos totales de \$4,708 miles, reportando una disminución de 5% con relación a los activos totales del año 2016 (\$4,941). La estructura de los activos está determinada en un 72% en activos circulantes (\$3,587 miles en 2016); estos activos están compuestos principalmente por la inversión financiera y el efectivo, las cuales alcanzan los \$3,259 miles. Los activos no corrientes ascendieron a \$1,319 miles, 3% menos que los activos fijos reportados en 2016.

El pasivo total al final del ejercicio asciende a \$325 mil, \$16 mil menos que los pasivos con los que cerró el ejercicio 2016 (\$341 mil); esta disminución se debe principalmente a la reducción de la provisión de impuestos por pagar. El patrimonio del ejercicio finaliza con la suma de \$4,383 miles, 5% menos que el patrimonio del ejercicio 2016.

Estado de Resultados Individual

Resumen de Cifras del Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2016 y 2017 (Miles US\$)

| | 2016 | 2017 | Variación \$ | Variación % |
|-----------------------------|-------|-------|--------------|-------------|
| Ingresos Operativos | 1,586 | 1,436 | (150) | -9% |
| Egresos Operativos | 1,375 | 1,369 | (6) | -1% |
| Resultados de Operación | 211 | 67 | (144) | -68% |
| Ingresos Financieros | 228 | 158 | (70) | -31% |
| Utilidad antes de impuestos | 432 | 225 | (207) | -48% |
| Utilidad Neta | 363 | 182 | (181) | -50% |

Los ingresos operativos del año 2017, alcanzaron los \$1,436 miles, reportando una disminución en estos ingresos de \$150 mil, equivalentes al 9%; principalmente derivados de la disminución de comisiones por operaciones bursátiles, como consecuencia de disminución en los volúmenes transados durante el año. Por otra parte los costos totales ascienden a \$1,369 miles, \$6 mil menos que los costos totales del año 2016, los cuales ascendieron a \$1,375 miles. Es importante destacar que los costos del ejercicio estuvieron influenciados por gastos asociados a la conmemoración del 25º Aniversario de operaciones de la Bolsa de Valores y costos del proyecto de integración del mercado regional con Panamá.

La utilidad antes de impuestos asciende a \$225 mil, \$207 mil menos que la utilidad del ejercicio 2016, la cual ascendió a \$432 mil. Esta reducción en la utilidad del ejercicio está influenciada por la disminución en los ingresos por operaciones bursátiles. Finalmente la utilidad neta asciende a \$182 mil, 50% menor que la utilidad neta reportada en 2016 que ascendió a \$363 mil.

Indicadores Financieros Individuales

Indicadores Financieros Individuales

| | 2016 | 2017 |
|--|-------|-------|
| Utilidad Neta / Patrimonio | 7.89% | 4.15% |
| Utilidad Neta / Activos | 7.35% | 3.87% |
| Utilidad Neta / Ingresos de Operación | 23% | 13% |
| Ing. Financieros / Ingresos de Operación | 14% | 11% |
| Pasivo / Patrimonio | 7% | 7% |
| Pasivo / Activo | 7% | 7% |

Los principales indicadores financieros del ejercicio 2017 nos presenta un retorno sobre el patrimonio (ROE) de 4.15%, comparado con 7.89% en el 2016. Por su parte el retorno sobre los activos totales (ROA) alcanza el 3.87% (7.35% en 2016). La utilidad neta entre los ingresos de operación (margen) llega a 13% (23% en 2016) y la relación de los ingresos financieros sobre los ingresos de operación ascendieron a 11% (14% en 2016); por otro lado las relaciones de pasivo sobre patrimonio y pasivo sobre activos totales llegaron a 7% en ambos años.

Información financiera consolidada Bolsa de Valores de El Salvador y Subsidiaria

Balance General Consolidado al 31 de diciembre de 2016 y 2017 (Miles US\$)

| | 2016 | 2017 | Variación \$ | Variación % |
|---------------------------|-------|-------|--------------|-------------|
| ACTIVOS | 5,796 | 5,628 | (168) | -3% |
| Activo Circulante | 4,253 | 4,169 | (84) | -2% |
| Activo Fijo | 1,543 | 1,459 | (84) | -5% |
| Pasivo Total | 782 | 744 | (38) | -5% |
| Pasivo Circulante | 398 | 329 | (69) | -17% |
| Pasivo Fijo | 103 | 123 | 20 | 19% |
| Interés Minoritario | 281 | 292 | 11 | 4% |
| Patrimonio | 5,014 | 4,884 | (130) | -3% |
| Total Pasivo y Patrimonio | 5,796 | 5,628 | (168) | -3% |

Los activos totales consolidados al cierre del 2017 alcanzaron los \$5,628 miles, \$168 mil menos que el total reportado por los activos en 2016 el cual fue de \$5,796 miles. La estructura de los activos totales consolidados está determinada por los activos circulantes que alcanzaron los \$4,169 miles que representan el 74% de los activos totales consolidados; estos activos están determinados principalmente por la cartera de inversiones en tesorería. Los activos no corrientes suman \$1,459 miles (\$1,543 miles en 2016). Por otra parte los pasivos consolidados ascienden a \$744 mil, comparados con \$782 mil del 2016, lo que representa una reducción de 5%. El patrimonio total consolidado alcanza los \$4,884 miles, comparados con \$5,014 miles del año 2016 lo que representa una reducción de \$130 mil en el patrimonio consolidado, equivalentes a 3%.

Estado de Resultados Consolidado

Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2016 y 2017 (Miles US\$)

| | 2016 | 2017 | Variación \$ | Variación % |
|---|-------|-------|--------------|-------------|
| Ingresos Operativos | 2,554 | 2,374 | (180) | -7% |
| Egresos Operativos | 2,180 | 2,195 | 15 | 1% |
| Resultados de Operación | 374 | 179 | (195) | -52% |
| Ingresos Financieros | 257 | 198 | (59) | -23% |
| Utilidad antes de impuestos y reserva legal | 620 | 373 | (247) | -40% |
| Utilidad Neta | 396 | 258 | (138) | -35% |

Los ingresos operativos consolidados alcanzan la suma de \$2,374 miles, lo que representa una reducción de \$180 mil, equivalente a un 7%; esta reducción está determinada por la disminución de los volúmenes de negociación y custodia registrados durante el año reportado. Por su parte los costos operativos consolidados ascienden a \$2,195, \$15 mil más que los reportados en el año 2016, lo que representa un incremento de 1%; lo anterior define el resultado operativo consolidado del año que llega la suma \$179 mil, lo que se traduce en una reducción del resultado operativo consolidado de \$195 mil. Los ingresos financieros consolidados alcanzan los \$198 mil, \$59 mil menos que el año 2016, resultado determinado por la disminución en los ingresos por operaciones bursátiles y de custodia de valores. La utilidad neta consolidada por lo tanto llega a la suma de \$258 mil, \$138 mil menos que la utilidad neta consolidada del año 2016, la cual ascendió a \$396 mil.

Indicadores Financieros Consolidados

Indicadores Financieros Consolidados

| | 2016 | 2017 |
|--|-------|-------|
| Utilidad Neta / Patrimonio | 7.90% | 5.28% |
| Utilidad Neta / Activos | 6.83% | 4.58% |
| Utilidad Neta / Ingresos de Operación | 16% | 11% |
| Ing. Financieros / Ingresos de Operación | 10% | 8% |
| Pasivo / Patrimonio | 16% | 15% |
| Pasivo / Activo | 13% | 13% |

Los principales indicadores financieros consolidados, nos indican que la relación utilidad neta sobre el patrimonio (ROE) llega al 5.28%, comparados con 7.90 % del año 2016, mientras que la utilidad neta sobre los activos totales alcanza el 4.58%, comparados con 6.83% del ROA del año 2016. El margen determinado por la utilidad neta sobre los ingresos de operación llega al 11% (16% en el año 2016); la relación entre los ingresos financieros y los ingresos operativos llega a 8% (10% en el año 2016). Por otra parte las relaciones de pasivo total consolidado entre el patrimonio consolidado y los activos consolidados son 15% y 13% respectivamente, indicadores que para el año 2016 fueron de 16% y 13%.



- 15 El Presidente de la Bolsa recibe a las autoridades en el Stand del Mercado de Valores en la Feria de educación e innovación financiera, organizada por la Superintendencia del Sistema Financiero. Octubre 2017
- 16 Participación de la Bolsa salvadoreña en el Panel sobre integración de mercados, organizado en el marco del Foro para Inversionistas desarrollado por la Bolsa de Valores de Panamá. Agosto 2017

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

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2017 y 2016

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



ANEXOS

The decorative background on the right side of the page features a financial chart with various data points and percentages. The chart includes several upward and downward arrows, some in red and some in green, indicating market movements. Visible percentages include +3.77%, +3.42%, -0.51%, +0.85%, and 9.99%. Other numerical values like 4.94, 4.15, 1.03, 1.68, 1.00, and 3253,0 are also present. At the bottom of the chart, there is a bar graph with values 265, 963, 382, 276, and 106, and the label 'H1 09'.

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

Índice del contenido
31 de diciembre de 2017

| | N° páginas |
|---|-------------------|
| Informe de los Auditores Independientes | 1-4 |
| Estados Financieros: | |
| Balances Generales Consolidados | 5-6 |
| Estados Consolidados de Resultados | 7 |
| Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio | 8 |
| Estados Consolidados de Flujos de Efectivo | 9 |
| Estados Consolidados de Operaciones Bursátiles y de Depósito y Custodia de Valores y Otros Instrumentos Relacionados | 10-11 |
| Notas a los Estados Financieros Consolidados | 12-27 |



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

Informe de los Auditores Independientes

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria (el Grupo), los cuales comprenden el balance general consolidado y el estado consolidado de operaciones bursátiles y de depósito y custodia de valores y otros instrumentos relacionados al 31 de diciembre de 2017, y los estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período del 1 de enero al 31 de diciembre de 2017, y notas a los estados financieros consolidados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera consolidada y estado de operaciones bursátiles y de depósito y custodia de valores y otros instrumentos relacionados de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2017, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el período del 1 de enero al 31 de diciembre de 2017 de conformidad con las prácticas contables contenidas en el Manual de Contabilidad para las Bolsas de Valores vigente en El Salvador.

Bases de la Opinión

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

Asunto de Énfasis – Base de Contabilidad

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



Asunto Clave de Auditoría

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 y por el año terminado en esa fecha. Estos asuntos son tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

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

Otro Asunto

Los estados financieros consolidados de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2016, fueron auditados por otros auditores quienes en su informe de fecha 14 de febrero de 2017 expresan una opinión sin salvedades.

Otra Información

La dirección es responsable por la otra información. La otra información comprende la memoria de labores de 2017 del Grupo, la cual se espera esté disponible para nosotros después de la fecha de nuestro informe de auditoría sobre los estados financieros consolidados.

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

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

Cuando leamos la memoria de labores de 2017, en caso que concluyamos que la misma contiene inconsistencias significativas, se nos requiere reportar este hecho a los encargados del gobierno de la entidad.

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

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

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

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



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

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

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

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

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



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

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

KPMG, S.A.
Registro N° 422

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



San Salvador, El Salvador
20 de febrero de 2018

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

Balances Generales Consolidados

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

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

| | <u>Nota</u> | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|--|-------------|--------------|--------------|
| Activos | | | |
| Activo corriente: | | | |
| Efectivo y equivalentes | 7 | 1 | 1 |
| Bancos y otras instituciones financieras | 7 | 248 | 456 |
| Disponible restringido | 7 | 74 | 31 |
| Inversiones financieras-netas | 8 | 3,388 | 3,439 |
| Cuentas y documentos por cobrar a clientes-netas | 9 | 267 | 168 |
| Cuentas y documentos por cobrar a relacionadas | 15 | 6 | 5 |
| Rendimientos por cobrar | | 40 | 23 |
| Impuestos | | 56 | 60 |
| Gastos pagados por anticipado | | 89 | 70 |
| Total activo corriente | | <u>4,169</u> | <u>4,253</u> |
| Activo no corriente: | | | |
| Inmuebles | 10 | 1,134 | 1,147 |
| Muebles | 10 | 104 | 133 |
| Mejoras en propiedad, planta y equipo | 10 | 52 | 49 |
| Cuentas y documentos por cobrar a clientes a largo plazo | | 68 | 68 |
| Activos intangibles | 11 | 101 | 146 |
| Total activo no corriente | | <u>1,459</u> | <u>1,543</u> |
| Total activos | | <u>5,628</u> | <u>5,796</u> |
| Pasivo | | | |
| Pasivo corriente: | | | |
| Préstamos y sobregiros | | 2 | 1 |
| Porción circulante de pasivos a largo plazo | | 3 | 3 |
| Obligaciones por servicios de custodia y administración | 12 | 19 | 26 |
| Cuentas por pagar | 12 | 24 | 26 |
| Cuentas por pagar a relacionadas | 15 | 119 | 113 |
| Impuestos por pagar | 17 | 162 | 229 |
| Total pasivo corriente | | <u>329</u> | <u>398</u> |
| Pasivo no corriente: | | | |
| Otros préstamos a largo plazo | | 7 | 10 |
| Impuesto sobre la renta diferido | 17 | 88 | 72 |
| Estimación para obligaciones laborales | | 28 | 21 |
| Interés minoritario | | 292 | 281 |
| Total pasivo no corriente | | <u>415</u> | <u>384</u> |
| Total pasivos | | <u>744</u> | <u>782</u> |
| Patrimonio | | | |
| Capital social | 13 | 3,200 | 3,200 |
| Reservas de capital: | | | |
| Reserva legal | 16 | 970 | 970 |
| Revaluaciones: | | | |
| Revaluaciones de inversiones | 5 | (141) | (153) |
| Resultados: | | | |
| Resultados acumulados de ejercicios anteriores | 16 | 597 | 601 |
| Resultados del presente ejercicio | 16 | 258 | 396 |
| | | <u>855</u> | <u>997</u> |
| Total patrimonio | | <u>4,884</u> | <u>5,014</u> |
| Total de pasivos y patrimonio | | <u>5,628</u> | <u>5,796</u> |

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

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

Balances Generales Consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

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

| | <u>Nota</u> | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|--|-------------|-------------------|-------------------|
| Contingentes de compromiso y de control propias: | | | |
| Cuentas contingentes de compromisos deudoras | | | |
| Garantías, avales y fianzas otorgadas | | 11 | 11 |
| Operaciones de reporte propias | | 50 | 0 |
| Excedente de efectivo recibido en la prestación de servicios | | 23 | 23 |
| | | <u>84</u> | <u>34</u> |
| Cuentas de control: | | | |
| Obligaciones por valores entregados en sub-custodia | 14 | 6,250,548 | 6,190,406 |
| Control de acciones desmaterializadas | | 7,700 | 7,700 |
| Garantías recibidas | | 2,091 | 2,183 |
| Emissiones autorizadas pendientes de colocar | | 1,920,060 | 2,232,501 |
| Emissiones en circulación | | 2,221,152 | 1,835,872 |
| | | <u>10,401,551</u> | <u>10,268,662</u> |
| | | <u>10,401,635</u> | <u>10,268,696</u> |
| Contingentes de compromiso y control acreedoras: | | | |
| Cuentas contingentes de compromisos | | | |
| Responsabilidad por garantías otorgadas | | 11 | 11 |
| Obligaciones y derechos por operaciones de reporte propias | | 50 | 0 |
| Obligaciones por excedentes de efectivo recibido en la prestación de servicios | | 23 | 23 |
| | | <u>84</u> | <u>34</u> |
| Cuentas de control acreedoras: | | | |
| Sub-custodia de valores | 14 | 6,250,548 | 6,190,406 |
| Control de acciones desmaterializadas en cuentas de tenencia | | 7,700 | 7,700 |
| Responsabilidad por garantías recibidas | | 2,091 | 2,183 |
| Contracuenta de emisiones autorizadas pendientes de colocar | | 1,920,060 | 2,232,501 |
| Contracuenta de emisiones en circulación | | 2,221,152 | 1,835,872 |
| | | <u>10,401,551</u> | <u>10,268,662</u> |
| | | <u>10,401,635</u> | <u>10,268,696</u> |

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

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

Estados Consolidados de Resultados

Por los períodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2017 y 2016

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

| | <u>Nota</u> | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|---|-------------|----------------|----------------|
| Ingresos de operación: | | | |
| Ingresos por operaciones bursátiles y servicios de compensación y liquidación | | 1,165 | 1,326 |
| Ingresos por servicios de depósito, custodia y administración a no emisores | | 1,007 | 1,063 |
| Ingresos por servicios de depósito, custodia y administración a emisores | | 51 | 28 |
| Ingresos diversos | | 151 | 137 |
| Total ingresos de operación | | <u>2,374</u> | <u>2,554</u> |
| Gastos de operación: | | | |
| Gastos de operación bursátil y por servicios de custodia y depósito | | (323) | (355) |
| Gastos generales de administración y de personal | | (1,714) | (1,689) |
| Gastos por depreciación, amortización y deterioro por operaciones corrientes | | (158) | (136) |
| Total gastos de operación | | <u>(2,195)</u> | <u>(2,180)</u> |
| Resultados de operación | | <u>179</u> | <u>374</u> |
| Ingresos financieros: | | | |
| Ingresos por inversiones financieras | | 191 | 251 |
| Ingresos por cuentas y documentos por cobrar | | 5 | 4 |
| Otros ingresos financieros | | 2 | 2 |
| Total ingresos financieros | | <u>198</u> | <u>257</u> |
| Resultados antes de gastos financieros | | <u>377</u> | <u>631</u> |
| Gastos financieros: | | | |
| Gastos de operación por inversiones propias | | (2) | (7) |
| Gastos por obligaciones con instituciones financieras | | (2) | (4) |
| Total gastos financieros | | <u>(4)</u> | <u>(11)</u> |
| Resultados antes de reserva e impuestos | | <u>373</u> | <u>620</u> |
| Reservas de capital: | | | |
| Reserva legal | | 0 | (62) |
| Resultados ordinarios después de reserva y antes de impuestos | | <u>373</u> | <u>558</u> |
| Impuesto sobre la renta: | | | |
| Impuesto sobre la renta corriente | 17 | (97) | (149) |
| Impuesto sobre la renta diferido | 17 | (3) | (5) |
| Resultados después de impuestos | | <u>273</u> | <u>404</u> |
| Ingresos y gastos extraordinarios | | | |
| Ingresos y gastos extraordinarios | | 6 | 15 |
| Utilidad antes de interés minoritario | | 279 | 419 |
| Participación del interés minoritario | | (21) | (23) |
| Utilidad del presente ejercicio | 16 | <u>258</u> | <u>396</u> |
| Resultados acumulados de ejercicios anteriores | | | |
| Resultados acumulados de ejercicios anteriores | | 997 | 1,001 |
| Menos dividendos decretados | | (400) | (400) |
| Total de utilidades retenidas al finalizar el año | | <u>855</u> | <u>997</u> |
| Utilidad por acción (en dólares absolutos con centavos de dólar) | | | |
| Utilidad por acción (en dólares absolutos con centavos de dólar) | 18 | <u>2.58</u> | <u>3.96</u> |
| Cantidad de acciones comunes en circulación | | | |
| Cantidad de acciones comunes en circulación | | <u>100,000</u> | <u>100,000</u> |
| Valor nominal por acción (en dólares absolutos con centavos de dólar) | | | |
| Valor nominal por acción (en dólares absolutos con centavos de dólar) | | <u>32.00</u> | <u>32.00</u> |

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

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

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio

Por los períodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2017 y 2016

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

| | Nota | Capital social (nota 13) | Reserva legal (nota 16) | Revaluación de inversiones (nota 7) | Resultados acumulados (nota 16) | Total patrimonio acumulado |
|-----------------------------------|-------------|-------------------------------------|------------------------------------|--|--|-----------------------------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2015 | | 3,200 | 908 | (227) | 1,001 | 4,882 |
| Dividendos decretados | 20 | 0 | 0 | 0 | (400) | (400) |
| Reserva legal | | 0 | 62 | 0 | 0 | 62 |
| Revaluación de inversiones | | 0 | 0 | 74 | 0 | 74 |
| Resultado del período | | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>396</u> | <u>396</u> |
| Saldos al 31 de diciembre de 2016 | | <u>3,200</u> | <u>970</u> | <u>(153)</u> | <u>997</u> | <u>5,014</u> |
| Dividendos decretados | 20 | 0 | 0 | 0 | (400) | (400) |
| Revaluación de inversiones | | 0 | 0 | 12 | 0 | 12 |
| Resultado del período | | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>258</u> | <u>258</u> |
| Saldos al 31 de diciembre de 2017 | | <u><u>3,200</u></u> | <u><u>970</u></u> | <u><u>(141)</u></u> | <u><u>855</u></u> | <u><u>4,884</u></u> |

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

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

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

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

Por los períodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2017 y 2016

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

| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|---|--------------|--------------|
| Flujos de efectivo por actividades de operación: | | |
| Ingresos por operaciones de inversión propia | 180 | 256 |
| Ingresos por servicios | 2,276 | 2,522 |
| Otros ingresos relativos a la operación | 16 | 15 |
| Menos: | | |
| Pagos por costos de servicios | (330) | (348) |
| Pagos de remuneraciones y beneficios sociales | (1,201) | (1,264) |
| Pagos a proveedores | (530) | (352) |
| Pagos por gastos financieros | (4) | (11) |
| Pagos de impuestos y contribuciones | (147) | (72) |
| Otros pagos extraordinarios | (10) | 0 |
| Efectivo neto provisto por actividades de operación | <u>250</u> | <u>746</u> |
| Flujos de efectivo por actividades de inversión: | | |
| Disminución (aumento) de inversiones temporales | 63 | (156) |
| Menos: | | |
| Pagos por compra de activos fijos y software | (75) | (168) |
| Inversiones en inmuebles | 0 | (2) |
| Efectivo neto usado en actividades de inversión | <u>(12)</u> | <u>(326)</u> |
| Flujos de efectivo por actividades de financiamiento: | | |
| Recuperación de préstamos otorgados a largo plazo | 0 | 4 |
| Préstamo a largo plazo | (3) | 13 |
| Pago de dividendos | (400) | (400) |
| Efectivo neto usado en actividades de financiamiento | <u>(403)</u> | <u>(383)</u> |
| (Disminución) aumento neto en el efectivo | (165) | 37 |
| Saldo de efectivo al inicio del período | 488 | 451 |
| Saldo de efectivo al final del período | <u>323</u> | <u>488</u> |
| Conciliación del resultado neto con el efectivo neto provisto por actividades de operación: | | |
| Utilidad neta | 258 | 396 |
| Ajuste al resultado del ejercicio: | | |
| Reserva legal | 0 | 62 |
| Participación de interés minoritario | 21 | 23 |
| Depreciación y amortización del período | 158 | 136 |
| Provisión por pasivo laboral | 7 | 5 |
| Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo: | | |
| Aumento en cuentas y documentos por cobrar | (116) | (33) |
| Disminución en cuentas y documentos por pagar | (13) | (22) |
| (Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado | (19) | 96 |
| (Disminución) aumento en impuestos por pagar | (46) | 83 |
| Efectivo neto provisto por actividades de operación | <u>250</u> | <u>746</u> |

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

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

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

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

| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|---|------------------|------------------|
| Cuentas bursátiles de depósito, custodia y control de valores deudoras | | |
| Cuentas de liquidación financiera y de operaciones bursátiles | | |
| Cuentas operativas en bancos y otras instituciones financieras | 6,448 | 4,661 |
| Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles y de custodia de valores | 44,214 | 42,951 |
| Valores que amparan reportos de compra recibidos en custodia | 47,381 | 66,768 |
| Total de cuentas asociadas a operaciones bursátiles | <u>98,043</u> | <u>114,380</u> |
| Valores en depósito tradicional y administración | | |
| Valores públicos físicos | 6,708 | 3,537 |
| Valores privados físicos | 923,455 | 725,478 |
| | <u>930,163</u> | <u>729,015</u> |
| Valores en depósito tradicional y administración desmaterializados | | |
| Valores públicos desmaterializados | 1,940,865 | 2,159,037 |
| Valores privados desmaterializados | 1,728,579 | 1,539,207 |
| | <u>3,669,444</u> | <u>3,698,244</u> |
| Valores en depósito tradicional y administración en centrales de custodia del exterior | | |
| Valores públicos custodiados en el exterior | 1,561,342 | 1,611,302 |
| Valores privados custodiados en el exterior | 89,589 | 159,568 |
| | <u>1,650,931</u> | <u>1,770,870</u> |
| Instrumentos y documentos en custodia que garantizan emisiones registradas y otras obligaciones | | |
| Fianzas otorgadas por instituciones extranjeras | 71,500 | 71,500 |
| Garantías en efectivo | 457 | 495 |
| Documentos relacionados a procesos de titularización | 1,567,694 | 1,359,965 |
| | <u>1,639,651</u> | <u>1,431,960</u> |
| Total de valores en depósito y custodia y otros instrumentos bursátiles | <u>7,890,189</u> | <u>7,630,089</u> |

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

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

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

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

| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|--|------------------|------------------|
| Cuentas de liquidación financiera y operaciones bursátiles | | |
| Obligaciones por liquidar | 0 | 1,634 |
| Cuentas por pagar por operaciones bursátiles y de custodia de valores | 43,800 | 42,970 |
| Valores por entregar por reportos de venta recibidos en custodia | <u>47,381</u> | <u>66,768</u> |
| Total de cuentas acreedoras asociadas a operaciones bursátiles | 91,181 | 111,372 |
| Obligaciones con clientes por ejercicio de derechos | | |
| Obligaciones por ejercicios de derecho de tipo económico | <u>6,862</u> | <u>3,008</u> |
| Total de cuentas por pagar por servicios de administración de valores a clientes | 98,043 | 114,380 |
| Obligaciones por valores depositados en administración por casas de corredores de bolsa | | |
| Obligaciones por valores depositados por cuenta propia de casas de corredores de bolsa | 3,833 | 2,528 |
| Obligaciones por valores depositados por portafolios de administración de cartera | 0 | 12,378 |
| Obligaciones por valores depositados por terceros a cargo de casas de corredores | <u>1,779,510</u> | <u>1,759,525</u> |
| | <u>1,783,343</u> | <u>1,774,431</u> |
| Obligaciones por valores depositados en administración por participantes directos secundarios | | |
| Obligaciones por valores depositados por cuenta propia de entidades públicas no financieras | 28,752 | 288,000 |
| Obligaciones por valores depositados por entidades autónomas financieras | 218,364 | 131,364 |
| Obligaciones por valores depositados por bancos y otras instituciones | 353,027 | 183,348 |
| Obligaciones por valores depositados por bolsas de valores | 3,506 | 3,811 |
| Obligaciones por valores depositados por centrales locales y del exterior | 62,618 | 76,324 |
| Obligaciones por valores depositados por administradoras de fondos de pensiones y previsión social | 3,543,925 | 3,470,564 |
| Obligaciones por valores depositados por administradoras de fondos de inversión | 0 | 8,758 |
| Obligaciones por valores depositados por empresas de seguros, industria, comercio y servicios | 15,899 | 20,234 |
| Obligaciones por valores de otros participantes directos secundarios | <u>241,104</u> | <u>241,295</u> |
| | <u>4,467,195</u> | <u>4,423,698</u> |
| Obligaciones por instrumentos y documentos en custodia que garantizan emisiones registradas y otras obligaciones | | |
| Obligaciones por custodia de cartas de crédito otorgadas por entidades extranjeras | 71,500 | 71,500 |
| Obligaciones por garantía de títulos redimidos o vencidos | 457 | 495 |
| Obligaciones por documentos relacionados a procesos de titularización | <u>1,567,694</u> | <u>1,359,965</u> |
| | <u>1,639,651</u> | <u>1,431,960</u> |
| Total de obligaciones por valores en depósito y custodia | 7,890,189 | 7,630,089 |

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

BOLSA DE VALORES DE EL SALVADOR, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIA
(La Libertad, República de El Salvador)**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

31 de diciembre de 2017 y 2016

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

Nota (1) Operaciones

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

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el número de empleados promedio es de 40 y 37, respectivamente.

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

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, fueron aprobados por la Junta Directiva de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V., el 23 de enero de 2018 y 24 de enero de 2017, respectivamente.

Nota (2) Bases de Preparación de los Estados Financieros*(a) Declaración sobre las bases de preparación*

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

(b) Bases de medición

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(c) Moneda funcional y de presentación

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

(d) Uso de estimaciones y criterios

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

Nota (3) Resumen de Políticas Significativas de Contabilidad

(a) Principios de consolidación

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

(b) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

(c) Inversiones financieras

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

Reconocimiento inicial y medición posterior

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

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

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

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

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

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

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

(e) Bienes inmuebles y muebles

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Depreciación

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

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

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

(f) Intangibles

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

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

Amortización

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

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

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

(h) Indemnizaciones

Las compensaciones que van acumulándose a favor de los empleados según el tiempo de servicio, de acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo vigente pueden ser pagadas en caso de despido sin causa justificada. La política vigente para este tipo de beneficio es registrar los gastos de esta naturaleza en el período que se conoce la obligación. Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2017, la Compañía pagó la suma de US\$10, para 2016 el monto ascendió a US\$49.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Conforme a la Ley Reguladora de la Prestación Económica por Renuncia Voluntaria, los empleados que tomen la decisión de retirarse de la Compañía tendrán derecho a una compensación obligatoria del equivalente de hasta un salario mínimo legal vigente por cada año de servicio, para lo cual la Compañía ha dispuesto establecer en un período de cinco años, a partir del año 2014 y distribuido en forma igual en cada año hasta el 2018 para completar la totalidad de la provisión para reconocer dicha obligación. Los pagos efectuados se aplican contra el pasivo registrado.

(i) *Impuesto sobre la renta*

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

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

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

(j) *Utilidad por acción*

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

(k) *Transacciones en moneda extranjera*

Los activos y los pasivos registrados en otras monedas, si los hubiere, se convierten a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros.

(l) *Registro en el estado de operaciones bursátiles*

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

Nota (4) Cambios Contables

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, no se han producido cambios contables.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota (5) Riesgos Derivados de los Instrumentos Financieros

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el detalle de la variación de las inversiones es:

| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|---|-------------|-------------|
| Saldo al inicio del ejercicio | 156 | 227 |
| Variación de inversiones financieras - neta | <u>(14)</u> | <u>(71)</u> |
| | <u>142</u> | <u>156</u> |

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los saldos de revaluaciones de inversiones en el patrimonio ascienden a US\$141 y US\$153, respectivamente, por el efecto en la determinación del interés minoritario.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota (6) Volumen de Operaciones

El volumen de las transacciones bursátiles llevadas a cabo en los sistemas de negociación de Bolsa de Valores durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 2016, se detallan a continuación (cifras correspondientes al monto de operaciones están en miles de dólares):

| Tipo de Operación | Número de operaciones | | | | Monto | | | |
|-----------------------------|-----------------------|----------------------|---------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | Compras | | Ventas | | Transado compras | | Transado ventas | |
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| Mercado Primario | | | | | | | | |
| Público | 137 | 147 | 0 | 4 | 89,977 | 102,042 | 0 | 1,654 |
| Privado | 604 | 637 | 604 | 637 | 398,885 | 335,000 | 398,885 | 335,000 |
| Mercado Secundario | | | | | | | | |
| Público | 489 | 516 | 489 | 516 | 88,856 | 249,668 | 88,856 | 249,668 |
| Privado | 120 | 113 | 120 | 113 | 29,294 | 17,224 | 29,294 | 17,224 |
| Reportos | | | | | | | | |
| Público | 3,283 | 6,186 | 3,283 | 6,186 | 1,408,892 | 3,069,165 | 1,408,892 | 3,069,165 |
| Privado | 3,514 | 3,704 | 3,514 | 3,704 | 410,291 | 283,545 | 410,291 | 283,545 |
| Clientes directos | 1 | 2 | 1 | 2 | 2,214 | 9,000 | 2,214 | 9,000 |
| Accionario | 42 | 52 | 42 | 52 | 350 | 752 | 350 | 752 |
| Operaciones internacionales | <u>139</u> | <u>149</u> | <u>236</u> | <u>339</u> | <u>60,863</u> | <u>71,483</u> | <u>150,732</u> | <u>262,614</u> |
| Total | <u>8,329</u> | <u>11,506</u> | <u>8,289</u> | <u>11,553</u> | <u>2,489,622</u> | <u>4,137,879</u> | <u>2,489,514</u> | <u>4,228,622</u> |

Nota (7) Efectivo y Equivalentes

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

| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Efectivo | <u>1</u> | <u>1</u> |
| Depósitos en cuentas corrientes | 31 | 35 |
| Depósitos en cuentas de ahorro | 204 | 396 |
| Bancos del exterior | <u>13</u> | <u>25</u> |
| Total de bancos y otras instituciones financieras | 248 | 456 |
| Disponibles restringidos | <u>74</u> | <u>31</u> |
| Total | <u>323</u> | <u>488</u> |

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se tiene como depósitos restringidos un monto de US\$74 y US\$31, respectivamente, que corresponden a depósitos iniciales en cuentas corrientes operativas en los bancos del sistema financiero y se convierte en efectivo disponible una vez se concluye el proceso de apertura de cuentas.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota (8) Inversiones Financieras

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

| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|--|---------------------|---------------------|
| Inversiones en fondos colectivos | 67 | 16 |
| Inversiones en reportos | 50 | 532 |
| Inversiones disponibles para la venta: | | |
| Renta fija | 3,067 | 2,701 |
| Acciones | <u>346</u> | <u>346</u> |
| | 3,530 | 3,595 |
| Estimación para valuación de inversiones financieras | <u>(142)</u> | <u>(156)</u> |
| Total | <u><u>3,388</u></u> | <u><u>3,439</u></u> |

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

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

| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Bancos y otras instituciones financieras | 42 | 15 |
| Gobierno Central, municipalidades, entidades autónomas y empresas públicas | 14 | 8 |
| Empresas privadas | 53 | 28 |
| Administradoras de fondos de pensiones | 55 | 54 |
| Casas de corredores de bolsas | 99 | 47 |
| Otras cuentas por cobrar | <u>6</u> | <u>17</u> |
| | 269 | 169 |
| Estimación para cuentas incobrables | <u>(2)</u> | <u>(1)</u> |
| Total | <u><u>267</u></u> | <u><u>168</u></u> |

Nota (10) Inmuebles y Muebles

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

| | <u>2017</u> | | | <u>2016</u> | | |
|---------------------------------------|---------------------|------------------------|----------------------|---------------------|------------------------|----------------------|
| | Costo | Depreciación acumulada | Valor neto en libros | Costo | Depreciación acumulada | Valor neto en libros |
| Inmuebles: | | | | | | |
| Terrenos y mejoras | 637 | 0 | 637 | 637 | 0 | 637 |
| Edificios e instalaciones | <u>971</u> | <u>(474)</u> | <u>497</u> | <u>951</u> | <u>(441)</u> | <u>510</u> |
| Sub total | 1,608 | (474) | 1,134 | 1,588 | (441) | 1,147 |
| Mejoras en propiedad, planta y equipo | <u>131</u> | <u>(79)</u> | <u>52</u> | <u>120</u> | <u>(71)</u> | <u>49</u> |
| Total inmuebles | <u><u>1,739</u></u> | <u><u>(553)</u></u> | <u><u>1,186</u></u> | <u><u>1,708</u></u> | <u><u>(512)</u></u> | <u><u>1,196</u></u> |
| Muebles: | | | | | | |
| Mobiliario y equipo | 368 | (285) | 83 | 572 | (470) | 102 |
| Vehículos | <u>42</u> | <u>(21)</u> | <u>21</u> | <u>42</u> | <u>(11)</u> | <u>31</u> |
| Total muebles | <u><u>410</u></u> | <u><u>(306)</u></u> | <u><u>104</u></u> | <u><u>614</u></u> | <u><u>(481)</u></u> | <u><u>133</u></u> |
| Total general | <u><u>2,149</u></u> | <u><u>(859)</u></u> | <u><u>1,290</u></u> | <u><u>2,322</u></u> | <u><u>(993)</u></u> | <u><u>1,329</u></u> |

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El movimiento de los inmuebles, mobiliario y equipo se muestra a continuación:

| | <u>Terrenos</u> | <u>Edificios e instalaciones</u> | <u>Mejoras en propiedad, planta y equipo</u> | <u>Mobiliario y equipo</u> | <u>Vehículos</u> | <u>Total</u> |
|-----------------------------------|-----------------|----------------------------------|--|----------------------------|------------------|--------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2015 | 637 | 541 | 61 | 131 | 1 | 1,371 |
| Adiciones | 0 | 1 | 0 | 22 | 41 | 64 |
| Depreciación del período | <u>0</u> | <u>(32)</u> | <u>(12)</u> | <u>(51)</u> | <u>(11)</u> | <u>(106)</u> |
| Saldos al 31 de diciembre de 2016 | 637 | 510 | 49 | 102 | 31 | 1,329 |
| Adiciones | 0 | 20 | 11 | 33 | 0 | 64 |
| Retiros | 0 | 0 | 0 | (1) | 0 | (1) |
| Depreciación del período | <u>0</u> | <u>(33)</u> | <u>(8)</u> | <u>(51)</u> | <u>(10)</u> | <u>(102)</u> |
| Saldos al 31 de diciembre de 2017 | <u>637</u> | <u>497</u> | <u>52</u> | <u>83</u> | <u>21</u> | <u>1,290</u> |

Nota (11) Intangibles

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

| | <u>Licencias</u> US\$ | <u>Programas informáticos</u> US\$ | <u>Total</u> US\$ |
|----------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|----------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2015 | 52 | 18 | 70 |
| Adiciones (a) | 104 | 0 | 104 |
| Amortización | <u>(25)</u> | <u>(3)</u> | <u>(28)</u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 2016 | 131 | 15 | 146 |
| Adiciones | 11 | 0 | 11 |
| Amortización | <u>(53)</u> | <u>(3)</u> | <u>(56)</u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 2017 | <u>89</u> | <u>12</u> | <u>101</u> |

- (a) En octubre de 2016, la subsidiaria reconoció como activo intangible la inversión en el desarrollo del nuevo Sistema de Liquidación y Compensación de Valores (SCLV) por un monto de US\$104 el que se amortizará en un período de 3 años. Se encuentra pendiente de solicitar la autorización de la Superintendencia del Sistema Financiero para la operatividad del mismo.

Nota (12) Cuentas por Pagar y Provisiones

Un resumen de las cuentas por pagar y provisiones al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|---|-------------|-------------|
| Empresas privadas de seguros, industrias, comercio y servicio | 0 | 2 |
| Centrales de depósito y custodia del exterior | 19 | 24 |
| | <u>19</u> | <u>26</u> |
| Cuentas por pagar: | | |
| Retenciones por pagar | 9 | 6 |
| Cuentas por pagar por servicios | 7 | 2 |
| Provisiones por pagar | 8 | 11 |
| Acreedores varios | 0 | 7 |
| | <u>24</u> | <u>26</u> |

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota (13) Capital Social

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el capital social de la Compañía está representado por 100,000 acciones con un valor nominal de treinta y dos dólares cada una, cuyo saldo asciende a US\$3,200. El total del capital social de la Compañía es fijo, las acciones son desmaterializadas y se encuentran depositadas en la subsidiaria Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.

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

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

Nota (14) Información de Cuentas de Orden

a) Obligaciones por valores entregados en sub custodia.

Las obligaciones por valores entregados en sub-custodia se detallan a continuación:

| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|---|------------------|------------------|
| Valores de renta fija: | | |
| Valores emitidos por el Gobierno Central y Municipal | 2,037,061 | 1,865,450 |
| Valores emitidos por empresas públicas autónomas financieras | 242,658 | 297,124 |
| Valores emitidos por bancos y otras instituciones financieras | 1,676,582 | 1,495,401 |
| Valores emitidos por empresas industriales | 6,345 | 5,300 |
| Valores emitidos por empresas comerciales | 32,379 | 26,978 |
| Valores emitidos por empresas de servicios | 24,730 | 23,500 |
| Valores emitidos por empresas privadas del exterior | 89,689 | 159,568 |
| Valores emitidos por empresas públicas del exterior | <u>1,210,941</u> | <u>1,611,302</u> |
| | 5,320,385 | 5,484,623 |
| Valores de renta variable: | <u>930,163</u> | <u>705,783</u> |
| | <u>6,250,548</u> | <u>6,190,406</u> |
| Valores físicos | 930,163 | 728,992 |
| Valores desmaterializados | <u>5,320,385</u> | <u>5,461,414</u> |
| | <u>6,250,548</u> | <u>6,190,406</u> |

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

b) Sub custodios de valores.

Los valores entregados en sub custodia se detallan a continuación:

| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|--|------------------|------------------|
| Sub custodio de valores de renta fija: | | |
| Valores en la Compañía | 3,669,453 | 3,715,512 |
| Centrales del exterior: | | |
| Central Latinoamericana de Valores (Latin Clear) | 75,948 | 155,642 |
| Clearstream Banking | 233,097 | 20,000 |
| Euroclear Bank | 952,727 | 1,221,388 |
| Banco Nacional de Costa Rica | <u>386,099</u> | <u>372,081</u> |
| | 5,317,324 | 5,484,623 |
| Sub custodios de valores de renta variable: | | |
| Valores en la Compañía | 930,163 | 704,025 |
| Valores del exterior: | | |
| Central Latinoamericana de Valores | 15 | 13 |
| Euroclear Bank | 1,200 | 53 |
| Clearstream banking | 6 | 7 |
| Banco Nacional de Costa Rica | <u>1,840</u> | <u>1,685</u> |
| | <u>933,224</u> | <u>705,783</u> |
| | <u>6,250,548</u> | <u>6,180,406</u> |

Nota (15) Operaciones con Compañías Afiliadas y Relacionadas

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

| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|----------------------------------|-------------|-------------|
| Cuentas por cobrar relacionadas: | | |
| Empleados | <u>6</u> | <u>5</u> |
| Cuentas por pagar relacionadas: | | |
| Cuentas por pagar a accionistas | <u>119</u> | <u>113</u> |

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las cuentas por pagar a accionistas corresponden a dividendos de años anteriores no reclamados por estos.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las cuentas y documentos por cobrar a largo plazo, incluyen un saldo por cobrar de US\$68 que corresponden a préstamos por aportaciones voluntarias que se otorgaron a la Asociación Cooperativa de Ahorro del Sistema Bursátil Salvadoreño de RL (ACOSIB de RL). Estos devengan intereses de 5.17% pagaderos semestralmente, reajustando la tasa nominal de forma semestral con base a la tasa LIBOR a 180 días más 0.80%. Estos préstamos están garantizados con pagarés.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota (16) Regímenes Legales Aplicables a las Utilidades Disponibles

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

| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|-------------------------|-------------|-------------|
| Reserva legal | <u>970</u> | <u>970</u> |
| Utilidades disponibles: | | |
| Utilidad 2014 | 1 | 401 |
| Utilidad 2015 | 200 | 200 |
| Utilidad 2016 | 396 | 396 |
| Utilidad 2017 | <u>258</u> | <u>0</u> |
| | <u>855</u> | <u>997</u> |

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

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

De acuerdo a la Ley de Impuesto sobre la Renta, las utilidades o dividendos provenientes de utilidades obtenidas hasta el año 2010 se considerarán renta no gravable para el socio o accionista que las recibe siempre y cuando la sociedad que las distribuye las haya declarado y pagado el impuesto sobre la renta correspondiente, aun cuando provengan de capitalización, a menos que exista una disposición legal que expresamente exima a los socios del pago del impuesto por las utilidades provenientes de la actividad favorecida.

La distribución de las utilidades obtenidas a partir del año 2011 y subsiguientes ejercicios, se consideran rentas gravadas para los accionistas, generando una retención del 5% de impuesto sobre la renta que se considera impuesto definitivo.

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota (17) Impuesto sobre la Renta

El gasto provisionado por impuesto sobre la renta, por los periodos que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 2016, ascendió a US\$100 y US\$154, respectivamente. Dicho gasto comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido según el siguiente detalle.

| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|---|-------------|-------------|
| Impuesto sobre la renta corriente - gasto | 97 | 149 |
| Impuesto sobre la renta diferido - gasto | <u>3</u> | <u>5</u> |
| | <u>100</u> | <u>154</u> |

El gasto por impuesto sobre la renta corriente difiere del impuesto que resultaría de aplicar la tasa impositiva a la utilidad antes del impuesto sobre la renta, debido al efecto de gastos no deducibles, ingresos exentos y otras deducciones permitidas por la ley, según la conciliación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 que se detalla a continuación:

| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|--|-------------|-------------|
| Impuesto que resultaría de aplicar las tasas impositivas a la utilidad antes de impuesto | 114 | 222 |
| Más efecto impositivo de: | | |
| Gastos no deducibles | 33 | 4 |
| Gastos por depreciación adicional | (5) | (5) |
| Menos efecto fiscal de: | | |
| Reserva legal | (5) | (6) |
| Ingresos gravados con otra tasa (10%) | 0 | (2) |
| Ingresos no gravados | (19) | (33) |
| Impuesto por utilidades (dividendos) | <u>(21)</u> | <u>(31)</u> |
| Gastos de impuesto sobre la renta (30%) | 97 | 149 |
| Impuesto sobre la renta retenido por utilidades | <u>(5)</u> | <u>(5)</u> |
| Total impuesto sobre la renta corriente | <u>92</u> | <u>144</u> |

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

| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|--|-------------|-------------|
| Impuesto sobre la renta corriente | 92 | 144 |
| Otros impuestos por pagar IVA, retenciones y pago a cuenta | <u>70</u> | <u>85</u> |
| | <u>162</u> | <u>229</u> |

Las autoridades fiscales pueden revisar las declaraciones de impuesto sobre la renta presentadas por las Compañías para los años terminados el 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el impuesto sobre la renta diferido pasivo por US\$88 y US\$72, respectivamente, se ha calculado aplicando la tasa impositiva del 30% a las diferencias temporarias entre depreciación fiscal y financiera.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota (18) Ganancia por Acción

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

| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|---|----------------|----------------|
| Utilidad neta del año (inclusive reserva legal) | 258 | 458 |
| Número promedio ponderado de acciones ordinarias para los propósitos de la utilidad básica y diluida por acción | <u>100,000</u> | <u>100,000</u> |
| Utilidad por acción (en dólares absolutos con centavos de dólar) | <u>2.58</u> | <u>4.58</u> |

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existen efectos dilusivos.

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

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

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

Nota (20) Hechos Relevantes

Los hechos de mayor relevancia ocurridos durante los periodos que terminaron el 31 de diciembre son los siguientes:

- (a) En Asamblea General de Accionistas JGO N°1/2017 de fecha 23 de febrero de 2017, se acordó distribuir dividendos de cuatro dólares por acción. El monto distribuido asciende a US\$400.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

- (c) En Asamblea General de Accionistas JGO N°1/2016 de fecha 18 de febrero de 2016, se acordó distribuir dividendos de cuatro dólares por acción. El monto distribuido asciende a US\$400.
- (d) EN JD-08/2016 de fecha 21 de junio de 2016, se aprobó el Manual de Prevención Contra el Lavado de Dinero y Activos y Financiamiento al Terrorismo.

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

- (a) Según resolución RCTG-30/2010, el Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores autorizó a la CEDEVAL, S.A. de C.V., para prestar servicios de custodia en bóveda de todo tipo de instrumentos relacionados con procesos de Titularización, resolución que fue aprobada en CD/23 del 16 de noviembre de 2010, y entró en vigencia el 22 de noviembre de ese mismo año. La Compañía tiene en custodia documentos relacionados con procesos de titularización por US\$1,355,913 al 30 de junio de 2017.
- (b) Con base a la resolución RCTG-17/2010, se aprueba en Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores CD-11/16 de junio 2010, autorizar a CEDEVAL, S.A. de C.V. para prestar los servicios de custodia en bóveda de los siguientes instrumentos:
- Contratos de titularización,
 - Escrituras de cesión de activos, que sean objetos de procesos de titularización; y
 - Documentos relacionados que incorporan garantías de obligaciones de contenido crediticio relacionados a procesos de titularización.

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, se mantenía en custodia en bóveda documentos relacionados con emisiones de Titularizaciones y otros documentos relacionados a emisiones de valores.

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se mantenía en custodia en bóveda documentos relacionados con emisiones de titularizaciones.

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

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

Nota (23) Contratos de Servicios de Sub Custodia

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




| Nombre de Central de Depósito de Valores | País | Fecha de contrato |
|--|----------------|--------------------------|
| Central Latinoamericana de Valores (Latin Clear) | Panamá | 28/02/2003 |
| Bolsa de Valores Nacional - Caja de Valores | Guatemala | 01/07/2001 |
| Central de Valores (CEVAL) | Costa Rica | 01/03/2004 |
| Clearstream Banking | Luxemburgo | 01/05/2008 |
| Banco Central de Reserva de El Salvador | El Salvador | 27/11/2007 |
| J.P. Morgan Chase & Co. | Estados Unidos | 01/09/2006 |
| Central Nicaragüense de Valores (CENIVAL) | Nicaragua | 04/11/2008 |
| Banco Nacional de Costa Rica | Costa Rica | 01/09/2010 |
| Euroclear Bank | Bélgica | 17/10/2014 |



Bolsa
de Valores
de El Salvador

BOLSA DE VALORES DE EL SALVADOR

Blvd. Merliot y Av. Las Carretas,
Urbanización Jardines de La Hacienda
Antiguo Cuscatlán, La Libertad.
(503) 2212-6400 / 2278-4377
info@bolsadevalores.com.sv

 Bolsa de Valores de El Salvador
 @BolsaValoresSV
 www.bolsadevalores.com.sv