

**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)

---

**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

---

	<b>Nº páginas</b>
Informe de los Auditores Independientes	1-4
<b>Estados Financieros:</b>	
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)

	<b>Nota</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Activos</b>			
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
<b>Total activo corriente</b>		<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
<b>Total activo no corriente</b>		<u>1,459</u>	<u>1,543</u>
<b>Total activos</b>		<u>5,628</u>	<u>5,796</u>
<b>Pasivo</b>			
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
<b>Total pasivo corriente</b>		<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
<b>Total pasivo no corriente</b>		<u>415</u>	<u>384</u>
<b>Total pasivos</b>		<u>744</u>	<u>782</u>
<b>Patrimonio</b>			
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>
<b>Total patrimonio</b>		<u>4,884</u>	<u>5,014</u>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<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 reporto 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 reporto 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)

	<b>Nota</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Ingresos de operación:</b>			
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		<u>151</u>	<u>137</u>
<b>Total ingresos de operación</b>		<u>2,374</u>	<u>2,554</u>
<b>Gastos de operación:</b>			
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		<u>(158)</u>	<u>(136)</u>
<b>Total gastos de operación</b>		<u>(2,195)</u>	<u>(2,180)</u>
<b>Resultados de operación</b>		<u>179</u>	<u>374</u>
<b>Ingresos financieros:</b>			
Ingresos por inversiones financieras		191	251
Ingresos por cuentas y documentos por cobrar		5	4
Otros ingresos financieros		<u>2</u>	<u>2</u>
<b>Total ingresos financieros</b>		<u>198</u>	<u>257</u>
<b>Resultados antes de gastos financieros</b>		<u>377</u>	<u>631</u>
<b>Gastos financieros:</b>			
Gastos de operación por inversiones propias		(2)	(7)
Gastos por obligaciones con instituciones financieras		<u>(2)</u>	<u>(4)</u>
<b>Total gastos financieros</b>		<u>(4)</u>	<u>(11)</u>
<b>Resultados antes de reserva e impuestos</b>		<u>373</u>	<u>620</u>
<b>Reservas de capital:</b>			
Reserva legal		<u>0</u>	<u>(62)</u>
<b>Resultados ordinarios después de reserva y antes de impuestos</b>		<u>373</u>	<u>558</u>
<b>Impuesto sobre la renta:</b>			
Impuesto sobre la renta corriente	17	(97)	(149)
Impuesto sobre la renta diferido	17	<u>(3)</u>	<u>(5)</u>
<b>Resultados después de impuestos</b>		<u>273</u>	<u>404</u>
<b>Ingresos y gastos extraordinarios</b>		<u>6</u>	<u>15</u>
Utilidad antes de interés minoritario		279	419
Participación del interés minoritario		<u>(21)</u>	<u>(23)</u>
<b>Utilidad del presente ejercicio</b>	16	<u>258</u>	<u>396</u>
<b>Resultados acumulados de ejercicios anteriores</b>		997	1,001
Menos dividendos decretados		<u>(400)</u>	<u>(400)</u>
<b>Total de utilidades retenidas al finalizar el año</b>		<u>855</u>	<u>997</u>
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		<u>100,000</u>	<u>100,000</u>
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)

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

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
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
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<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)
<b>Efectivo neto usado en actividades de inversión</b>	<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)
<b>Efectivo neto usado en actividades de financiamiento</b>	<u>(403)</u>	<u>(383)</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo	(165)	37
Saldo de efectivo al inicio del período	488	451
<b>Saldo de efectivo al final del período</b>	<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
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<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
<b>Total de cuentas asociadas a operaciones bursátiles</b>	<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>
<b>Total de valores en depósito y custodia y otros instrumentos bursátiles</b>	<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)

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
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	47,381	66,768
<b>Total de cuentas acreedoras asociadas a operaciones bursátiles</b>	<u>91,181</u>	<u>111,372</u>
Obligaciones con clientes por ejercicio de derechos		
Obligaciones por ejercicios de derecho de tipo económico	6,862	3,008
<b>Total de cuentas por pagar por servicios de administración de valores a clientes</b>	<u>98,043</u>	<u>114,380</u>
Obligaciones por valores depositados en administración por casas de corredores de bolsa		
Obligaciones por valores depositados por cuenta propia de casas de corredores de bolsa	3,833	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	1,779,510	1,759,525
	<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	241,104	241,295
	<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	1,567,694	1,359,965
	<u>1,639,651</u>	<u>1,431,960</u>
<b>Total de obligaciones por valores en depósito y custodia</b>	<u>7,890,189</u>	<u>7,630,089</u>

*Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.*

**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.

**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.

**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.

**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
<u>Mercado Primario</u>								
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
<u>Mercado Secundario</u>								
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
<u>Reportos</u>								
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>
<b>Total</b>	<b><u>8,329</u></b>	<b><u>11,506</u></b>	<b><u>8,289</u></b>	<b><u>11,553</u></b>	<b><u>2,489,622</u></b>	<b><u>4,137,879</u></b>	<b><u>2,489,514</u></b>	<b><u>4,228,622</u></b>

**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	1	1
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>
<b>Total</b>	<b><u>323</u></b>	<b><u>488</u></b>

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.

**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>		
	<u>Costo</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Valor neto en libros</u>	<u>Costo</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Valor neto en libros</u>
Inmuebles:						
Terrenos 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>410</u>	<u>(306)</u>	<u>104</u>	<u>614</u>	<u>(481)</u>	<u>133</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> <u>US\$</u>	<u>Programas informáticos</u> <u>US\$</u>	<u>Total</u> <u>US\$</u>
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
Acreeedores varios	0	7
	<u>24</u>	<u>26</u>

**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>

**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>6,190,406</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.

**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.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**Nota (17) Impuesto sobre la Renta**

El gasto provisionado por impuesto sobre la renta, por los períodos que terminaron el 31 de diciembre de 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.

**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 períodos 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:

<b><u>Cargo</u></b>	<b><u>Nombre</u></b>
Presidente:	Rolando Arturo Duarte Schlageter
Vicepresidente:	Jorge Alfonso Zablah Siri
Secretario:	Miguel Ángel Simán Dada
Tesorero:	Gerardo Antonio Balzaretti 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.

**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:

<b><u>Nombre de Central de Depósito de Valores</u></b>	<b><u>País</u></b>	<b><u>Fecha de contrato</u></b>
Central Latinoamericana de Valores (Latín 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