

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

**Estados Financieros Consolidados Intermedios**

Al 30 de junio de 2018 (no auditados) y  
31 de diciembre de 2017 (auditados)

(Con el Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia)

---

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

Índice del contenido  
Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017

---

	N° Páginas
Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia	1
<b>Estados Financieros Consolidados Intermedios:</b>	
Balance General Consolidado Intermedio	2-3
Estados Consolidados Intermedios de Resultados	4
Estados Consolidados Intermedios de Cambios en el Patrimonio	5
Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo	6
Estado Consolidado Intermedio de Operaciones Bursátiles y de Depósito y Custodia de Valores y Otros Instrumentos Relacionados	7-8
Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios	9-25

---



**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 Revisión de Información Financiera Intermedia**

A la Junta General de Accionistas de  
Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.:

### *Introducción*

Hemos revisado el balance general consolidado intermedio y el estado consolidado intermedio de operaciones bursátiles y de depósito y custodia de valores y otros instrumentos relacionados que se acompañan de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria, al 30 de junio de 2018, y los estados consolidados intermedios conexos de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período del 1 de enero al 30 de junio de 2018, y un resumen de las principales políticas contables y sus notas. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de esta información financiera consolidada intermedia de acuerdo con las normas contables vigentes en El Salvador para compañías de bolsas de valores. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre esta información financiera consolidada intermedia con base en nuestra revisión.

### *Alcance de la Revisión*

Efectuamos nuestra revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, *Revisión de Información Financiera Intermedia Desempeñada por el Auditor Independiente de la Entidad*. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer averiguaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión es, sustancialmente, menor en alcance que una auditoría conducida de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite obtener una seguridad de identificar todos los asuntos importantes que podrían ser identificados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

### *Conclusión*

Con base en nuestra revisión, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que la información financiera consolidada intermedia que se acompaña no presenta razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria y las operaciones consolidadas bursátiles y de depósitos y custodia de valores y otros instrumentos relacionados al 30 de junio de 2018, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el período del 1 de enero al 30 de junio de 2018, de acuerdo con las normas contables vigentes en El Salvador para compañías de bolsas de valores.

KPMG, S.A.  
Registro N° 422

Ciro Rómulo Mejía González  
Socio  
Registro N° 2234



16 de agosto de 2018  
San Salvador, El Salvador

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

(La Libertad, República de El Salvador)

**Balance General Consolidado Intermedio**

Al 30 de junio de 2018 (no auditado) y 31 de diciembre de 2017 (auditado)

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

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Activos</b>			
Activo corriente:			
Efectivo y equivalentes	7	1	1
Bancos y otras instituciones financieras	7	230	248
Disponible restringido	7	39	74
Inversiones financieras-netas	5, 8	3,676	3,388
Cuentas y documentos por cobrar a clientes-netas	9	184	267
Cuentas y documentos por cobrar a relacionadas	15	1	6
Rendimientos por cobrar		42	40
Impuestos		33	56
Gastos pagados por anticipado		83	89
<b>Total de activo corriente</b>		<u>4,289</u>	<u>4,169</u>
Activo no corriente:			
Inmuebles	10	1,120	1,134
Muebles	10	107	104
Mejoras en propiedad, planta y equipo	10	51	52
Cuentas y documentos por cobrar a clientes a largo plazo	15	24	68
Activos intangibles	11	74	101
<b>Total de activo no corriente</b>		<u>1,376</u>	<u>1,459</u>
<b>Total de activos</b>		<u><u>5,665</u></u>	<u><u>5,628</u></u>
<b>Pasivo</b>			
Pasivo corriente:			
Préstamos y sobregiros		5	2
Porción circulante de pasivos a largo plazo		1	3
Obligaciones por servicios de custodia y administración	12	18	19
Cuentas por pagar	12	34	24
Cuentas por pagar a relacionadas	15	125	119
Impuestos por pagar	17	168	162
<b>Total pasivo corriente</b>		<u>351</u>	<u>329</u>
Pasivo no corriente:			
Otros préstamos a largo plazo		7	7
Impuesto sobre la renta diferido		89	88
Estimación para obligaciones laborales		38	28
Interés minoritario		291	292
<b>Total de pasivo no corriente</b>		<u>425</u>	<u>415</u>
<b>Total de pasivos</b>		<u>776</u>	<u>744</u>
<b>Patrimonio</b>			
Capital social	13	3,200	3,200
Reservas de capital:			
Reserva legal	16	979	970
Revaluaciones:			
Revaluaciones de inversiones	5	(135)	(141)
Resultados:			
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	16	605	597
Resultados del presente ejercicio	16	240	258
		<u>845</u>	<u>855</u>
<b>Total de patrimonio</b>		<u>4,889</u>	<u>4,884</u>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<u><u>5,665</u></u>	<u><u>5,628</u></u>

(Continúa)

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

**Balance General Consolidado Intermedio (continuación)**

Al 30 de junio de 2018 (no auditado) y 31 de diciembre de 2017 (auditado)

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

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Contingentes de compromiso y de control propias:			
Cuentas contingentes de compromisos deudoras		11	11
Garantías, avales y fianzas otorgadas		0	50
Operaciones de reporto propias		23	23
Excedente de efectivo recibido en la prestación de servicios		<u>34</u>	<u>84</u>
Cuentas de control:			
Obligaciones por valores entregados en sub-custodia	14	6,257,375	6,250,548
Control de acciones desmaterializadas		7,700	7,700
Garantías recibidas		1,945	2,091
Emissiones autorizadas pendientes de colocar		7,865,381	1,920,060
Emissiones en circulación		<u>2,867,853</u>	<u>2,221,152</u>
		<u>17,000,254</u>	<u>10,401,551</u>
		<u>17,000,288</u>	<u>10,401,635</u>
Contingentes de compromiso y control acreedoras:			
Cuentas contingentes de compromisos		11	11
Responsabilidad por garantías otorgadas		0	50
Obligaciones y derechos por operaciones de reporto propias		23	23
Obligaciones por excedentes de efectivo recibido en la prestación de servicios		<u>34</u>	<u>84</u>
Cuentas de control acreedoras:			
Sub-custodia de valores	14	6,257,375	6,250,548
Control de acciones desmaterializadas en cuentas de tenencia		7,700	7,700
Responsabilidad por garantías recibidas		1,945	2,091
Contracuenta de emisiones autorizadas pendientes de cobrar		7,865,381	1,920,060
Contracuenta de emisiones en circulación		<u>2,867,853</u>	<u>2,221,152</u>
		<u>17,000,254</u>	<u>10,401,551</u>
		<u>17,000,288</u>	<u>10,401,635</u>

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

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

**Estados Consolidados Intermedios de Resultados**  
(No auditados)

Por los períodos del 1 de enero al 30 de junio de 2018 y 2017

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

	<u>Notas</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingresos de operación:			
Ingresos por operaciones bursátiles y servicios de compensación y liquidación		701	531
Ingresos por servicios de depósito custodia y administración a no emisores		532	515
Ingresos por servicios de depósito custodia y administración a emisores		18	18
Ingresos diversos		91	66
<b>Total ingresos de operación</b>		<u>1,342</u>	<u>1,130</u>
Gastos de operación:			
Gastos de operación bursátil y por servicios de custodia y depósito		(148)	(163)
Gastos generales de administración y de personal		(855)	(864)
Gastos por depreciación, amortización y deterioro por operaciones corrientes		(81)	(78)
<b>Total gastos de operación</b>		<u>(1,084)</u>	<u>(1,105)</u>
<b>Resultados de operación</b>		<u>258</u>	<u>25</u>
Ingresos financieros:			
Ingresos por inversiones financieras		106	96
Ingresos por cuentas y documentos por cobrar		0	2
Otros ingresos financieros		1	1
<b>Total ingresos financieros</b>		<u>107</u>	<u>99</u>
<b>Resultados antes de gastos financieros</b>		<u>365</u>	<u>124</u>
Gastos financieros:			
Gastos de operación por inversiones propias		(1)	(2)
<b>Total gastos financieros</b>		<u>(1)</u>	<u>(2)</u>
<b>Resultados antes de reservas e impuestos</b>		<u>364</u>	<u>122</u>
Reservas de capital:			
Reserva legal		(9)	(12)
<b>Resultados ordinarios después de reservas y antes de impuesto</b>		<u>355</u>	<u>110</u>
Impuesto sobre la renta:			
Impuesto sobre la renta corriente	17	(103)	(35)
Impuesto sobre la renta diferido	17	(2)	(6)
<b>Resultados después de impuesto</b>		<u>250</u>	<u>69</u>
Ingresos extraordinarios		1	3
Utilidad antes de interés minoritario		251	72
Participación del interés minoritario		(11)	(9)
<b>Utilidad del presente ejercicio</b>	16	<u>240</u>	<u>63</u>
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		855	997
Menos dividendos decretados		(250)	(400)
<b>Total de utilidades retenidas al finalizar el período</b>		<u>845</u>	<u>660</u>
Utilidad por acción	18	2.49	0.75
Cantidad de acciones comunes en circulación		<u>100,000</u>	<u>100,000</u>
Valor nominal por acción		<u>32</u>	<u>32</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados intermedios.

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

(La Libertad, República de El Salvador)

**Estados Consolidados Intermedios de Cambios en el Patrimonio**

(No auditados)

Por los períodos del 1 de enero al 30 de junio de 2018 y 2017

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

	<u>Nota</u>	<u>Capital social</u> <u>(nota 13)</u>	<u>Reserva legal</u> <u>(nota 16)</u>	<u>Revaluación de inversiones</u> <u>(nota 5)</u>	<u>Resultados acumulados</u> <u>(nota 16)</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2016		3,200	970	(153)	997	5,014
Dividendos declarados	19	0	0	0	(400)	(400)
Reserva legal del período		0	12	0	0	12
Revaluación de inversiones		0	0	(10)	0	(10)
Resultado del período		0	0	0	63	63
<b>Saldos al 30 de junio de 2017</b>		<u>3,200</u>	<u>982</u>	<u>(163)</u>	<u>660</u>	<u>4,679</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2017		3,200	970	(141)	855	4,884
Dividendos declarados	19	0	0	0	(250)	(250)
Reserva legal del período		0	9	0	0	9
Revaluación de inversiones		0	0	6	0	6
Resultado del período		0	0	0	240	240
<b>Saldos al 30 de junio de 2018</b>		<u>3,200</u>	<u>979</u>	<u>(135)</u>	<u>845</u>	<u>4,889</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 intermedios.*

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

**Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo**

(No auditados)

Por los períodos del 1 de enero al 30 de junio de 2018 y 2017

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

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Ingresos por operaciones de inversión propia	105	85
Ingresos por servicios	1,429	1,105
Otros ingresos relativos a la operación	1	3
Menos:		
Pagos por costos de servicios	(149)	(158)
Pagos de remuneraciones y beneficios sociales	(599)	(616)
Pago de proveedores	(233)	(188)
Pago por gastos financieros	(1)	(2)
Pagos de impuestos y contribuciones	(75)	(153)
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<u>478</u>	<u>76</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Ingresos por disminución de inversiones temporales	0	330
Ingresos por liquidación de préstamos por cobrar a largo plazo	44	0
Menos:		
Pagos por compra de activos fijos	(36)	(32)
Inversiones en inmuebles	(6)	(7)
Pago por inversiones financieras	(282)	0
<b>Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de inversión</b>	<u>(280)</u>	<u>291</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Pagos por abonos de préstamos a largo plazo	(1)	(2)
Pagos de dividendos	(250)	(400)
<b>Efectivo neto usado en actividades de financiamiento</b>	<u>(251)</u>	<u>(402)</u>
Disminución neta en el efectivo	(53)	(35)
Saldo de efectivo al inicio del período	323	488
<b>Saldo de efectivo al final del período</b>	<u>270</u>	<u>453</u>
Conciliación del resultado neto con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Utilidad neta	240	63
Ajuste al resultado del ejercicio:		
Reserva legal	9	12
Depreciación y amortización del período	81	78
Participación de interés minoritario	11	9
Provisión por pasivo laboral	10	10
Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo:		
Disminución (aumento) en cuentas y documentos por cobrar	85	(39)
Aumento en cuentas y documentos por pagar	6	49
Disminución en gastos pagados por anticipado	6	12
Aumento (disminución) en impuestos por pagar	30	(118)
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<u>478</u>	<u>76</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados intermedios.



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

**Estado Consolidado Intermedio de Operaciones Bursátiles y de Depósito y Custodia de Valores y Otros Instrumentos Relacionados**

Al 30 de junio de 2018 (no auditado) y 31 de diciembre de 2017 (auditado)

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

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
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	15,537	6,448
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles y de custodia de valores	55,717	44,214
Valores que amparan reportos de compra recibidos en custodia	59,687	47,381
<b>Total de cuentas asociadas a operaciones bursátiles</b>	<b>130,941</b>	<b>98,043</b>
Valores en depósito tradicional y administración:		
Valores públicos físicos	3,119	6,708
Valores privados físicos	924,744	923,455
	927,863	930,163
Valores en depósito tradicional y administración desmaterializados:		
Valores públicos desmaterializados	2,013,425	1,940,865
Valores privados desmaterializados	1,750,211	1,728,579
	3,763,636	3,669,444
Valores en depósito tradicional y administración en centrales de custodia del exterior:		
Valores públicos custodiados en el exterior	1,528,661	1,561,342
Valores privados custodiados en el exterior	44,937	89,589
	1,573,598	1,650,931
Instrumentos y documentos en custodia que garantizan emisiones registradas y otras obligaciones:		
Fianzas otorgadas por instituciones extranjeras	71,500	71,500
Garantías en efectivo	554	457
Documentos relacionados a procesos de titularización	1,587,694	1,567,694
	1,659,748	1,639,651
<b>Total de valores en depósito y custodia y otros instrumentos bursátiles</b>	<b>7,924,845</b>	<b>7,890,189</b>

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

**Estado Consolidado Intermedio de Operaciones Bursátiles y de Depósito y Custodia de Valores y Otros Instrumentos Relacionados (continuación)**

Al 30 de junio de 2018 (no auditado) y 31 de diciembre de 2017 (auditado)

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

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Cuentas de liquidación financiera y operaciones bursátiles:		
Obligaciones por liquidar	8,912	0
Cuentas por pagar por operaciones bursátiles y de custodia de valores	54,500	43,800
Valores por entregar por reportos de venta recibidos en custodia	59,687	47,381
<b>Total de cuentas acreedoras asociadas a operaciones bursátiles</b>	<u>123,099</u>	<u>91,181</u>
Obligaciones con clientes por ejercicio de derechos:		
Obligaciones por ejercicios de derecho de tipo económico	7,842	6,862
<b>Total de cuentas por pagar por servicios de administración de valores a clientes</b>	<u>130,941</u>	<u>98,043</u>
Obligaciones por valores depositados en administración por casas de corredores de bolsa:		
Obligaciones por valores depositados por cuenta propia de casas de corredores de bolsa	6,586	3,833
Obligaciones por valores depositados por terceros a cargo de casas de corredores	1,912,891	1,779,510
	<u>1,919,477</u>	<u>1,783,343</u>
Obligaciones por valores depositados en administración por participantes directos secundarios:		
Obligaciones por valores depositados por cuenta propia de entidades públicas no financieras	28,484	28,752
Obligaciones por valores depositados por entidades autónomas financieras	220,364	218,364
Obligaciones por valores depositados por bancos y otras instituciones	341,278	353,027
Obligaciones por valores depositados por bolsas de valores	3,752	3,506
Obligaciones por valores depositados por centrales locales y del exterior	63,306	62,618
Obligaciones por valores depositados por administradoras de fondos de pensiones y previsión social	3,438,606	3,543,925
Obligaciones por valores depositados por empresas de seguros, industria, comercio y servicios	8,549	15,899
Obligaciones por valores de otros participantes directos secundarios	241,281	241,104
	<u>4,345,620</u>	<u>4,467,195</u>
Obligaciones por instrumentos y documentos en custodia que garantizan emisiones registradas y otras obligaciones:		
Obligaciones por custodia de fianzas otorgadas por entidades locales	71,500	71,500
Obligaciones por garantía de títulos redimidos o vencidos	554	457
Obligaciones por documentos relacionados a procesos de titularización	1,587,694	1,567,694
	<u>1,659,748</u>	<u>1,639,651</u>
<b>Total de obligaciones por valores en depósito y custodia</b>	<u>7,924,845</u>	<u>7,890,189</u>

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

**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 Intermedios**

Al 30 de junio de 2018 (no auditadas) y 31 de diciembre de 2017 (auditadas)

(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.

El número de empleados promedio para el período del 1 de enero al 30 de junio de 2018 y del 1 de enero al 31 de diciembre de 2017 es de 40 para ambos períodos.

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 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, fueron aprobados por la Junta Directiva de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V., el 24 de julio de 2018 y 24 de enero de 2018, 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 Intermedios**

---

*(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 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 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, 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, saldo 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

La valuación inicial de los activos y pasivos financieros será al costo más los gastos asociados a las operaciones de compra.

Las mediciones posteriores de los activos y pasivos financieros serán 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 medirán 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 contabilizarán directamente contra una cuenta de reserva en el patrimonio. La liquidación de esta reserva contra los resultados del período se hará en la medida en que las ganancias o pérdidas acumuladas de estos activos financieros sean realizadas.

Para aquellos activos o pasivos que se lleven al costo, se reconocerán utilidades o pérdidas cuando los activos causen bajas en las cuentas o se presente una situación de deterioro de los mismos.

*(e) Bienes inmuebles y muebles*

Todo elemento de los activos tipificados como bienes inmuebles y muebles se reconocerá inicialmente al costo, lo que comprenderá 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 contabilizarán 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 activos muebles, instalaciones y equipo será determinada por el costo de adquisición original y su depreciación será 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 será reconocida 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.

La medición original y posterior de los activos será el costo de adquisición menos su amortización acumulada.

#### Amortización

Los activos serán amortizados a lo largo de su vida útil, utilizando el método de línea recta. La vida útil de estos activos será 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 período del 1 de enero al 30 de junio de 2018 y 2017, la Compañía no ha realizado pagos bajo el concepto de indemnizaciones.

**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 aplicarán 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 de pasivo, considerando las diferencias temporales entre los valores según 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 base de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del balance general.

*(j) Utilidad por acción*

La utilidad por acción se determina con base en el promedio ponderado de acciones en circulación durante cada período.

*(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 dígito 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 ejercicios contables que terminaron el 30 de junio de 2018 y 2017, 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 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el detalle de la variación de las inversiones es:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al inicio del ejercicio	142	156
Variación de inversiones financieras - neta	<u>(4)</u>	<u>(14)</u>
	<u>138</u>	<u>142</u>



**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 períodos del 1 de enero al 30 de junio de 2018 y 2017, se detallan a continuación (cifras correspondientes al volumen de operaciones están en miles de US\$):

Tipo de Operación	Compras		Ventas		Monto			
	2018	2017	2018	2017	Transado compras		Transado ventas	
					2018	2017	2018	2017
<b>Mercado Primario</b>								
Público	95	29	0	0	142,372	26,144	0	0
Privado	204	281	209	281	105,570	180,150	107,280	180,150
<b>Mercado Secundario</b>								
Público	263	242	263	242	40,290	43,885	40,290	43,885
Privado	122	77	126	77	39,580	15,177	71,510	15,177
<b>Reportos</b>								
Público	2,113	1,790	2,113	1,790	867,292	775,455	867,292	775,455
Privado	1,334	1,951	1,334	1,951	357,384	165,591	357,384	165,591
Accionario	0	24	0	24	0	177	0	177
Operaciones internacionales	<u>92</u>	<u>94</u>	<u>97</u>	<u>68</u>	<u>128,417</u>	<u>34,473</u>	<u>147,188</u>	<u>51,107</u>
<b>Total</b>	<b><u>4,223</u></b>	<b><u>4,488</u></b>	<b><u>4,142</u></b>	<b><u>4,433</u></b>	<b><u>1,680,905</u></b>	<b><u>1,241,052</u></b>	<b><u>1,590,944</u></b>	<b><u>1,231,542</u></b>

**Nota (7) Efectivo y Equivalentes**

Un resumen del efectivo y equivalentes del efectivo al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 se detalla a continuación:

	<b><u>2018</u></b>	<b><u>2017</u></b>
Efectivo	<u>1</u>	<u>1</u>
Depósitos en cuentas corrientes	21	31
Depósitos en cuentas de ahorro	187	204
Bancos del exterior	<u>22</u>	<u>13</u>
Total de bancos y otras instituciones financieras	230	248
Disponible restringido	<u>39</u>	<u>74</u>
Total	<u><u>270</u></u>	<u><u>323</u></u>

Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 se tiene como depósitos restringidos un monto de US\$39 y US\$74, respectivamente, que corresponden a depósitos iniciales en cuentas corrientes operativas en los bancos del sistema financiero y se convierte en efectivo disponible una vez se concluye el proceso de apertura de cuentas.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**Nota (8) Inversiones Financieras**

Un resumen de las inversiones financieras al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Inversiones en fondos colectivos	451	67
Inversiones en reportos	0	50
Inversiones disponibles para la venta:		
Renta fija	3,018	3,067
Acciones	<u>345</u>	<u>346</u>
	3,814	3,530
Estimación para valuación de inversiones financieras:	<u>(138)</u>	<u>(142)</u>
Total	<u><u>3,676</u></u>	<u><u>3,388</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 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Bancos y otras instituciones financieras	22	42
Gobierno Central, municipalidades, entidades autónomas y empresas públicas	12	14
Empresas públicas autónomas financieras	4	0
Empresas privadas	43	53
Administradoras de fondos de pensiones	47	55
Casas de corredores de bolsas	48	99
Centrales de depósito y custodia extranjeras y empresas del exterior	1	0
Otras cuentas por cobrar	<u>9</u>	<u>6</u>
	186	269
Estimación para cuentas incobrables	<u>(2)</u>	<u>(2)</u>
Total	<u><u>184</u></u>	<u><u>267</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**

**Nota (10) Inmuebles y Muebles**

Los saldos de inmuebles y muebles al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

	2018			2017		
	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	974	(491)	483	971	(474)	497
Sub total	1,611	(491)	1,120	1,608	(474)	1,134
Mejoras en propiedad, planta y equipo	134	(83)	51	131	(79)	52
Total inmuebles	1,745	(574)	1,171	1,739	(553)	1,186
Muebles:						
Mobiliario y equipo	404	(312)	92	368	(285)	83
Vehículos	41	(26)	15	42	(21)	21
Total muebles	445	(338)	107	410	(306)	104
Total general	2,190	(912)	1,278	2,149	(859)	1,290

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

	Terrenos	Edificios e instalaciones	Mejoras en propiedad, planta y equipo	Mobiliario y equipo	Vehículos	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016	637	510	49	102	31	1,329
Adiciones	0	20	11	33	0	64
Retiros	0	0	0	(1)	0	(1)
Depreciación del período	0	(33)	(8)	(51)	(10)	(102)
Saldos al 31 de diciembre de 2017	637	497	52	83	21	1,290
Adiciones	0	3	3	36	0	42
Depreciación del período	0	(17)	(4)	(27)	(6)	(54)
Saldos al 30 de junio de 2018	637	483	51	92	15	1,278

**Nota (11) Intangibles**

El movimiento de los intangibles al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 se muestra a continuación:

	Licencias	Programas informáticos	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016	131	15	146
Adiciones (a)	11	0	11
Amortización	(53)	(3)	(56)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	89	12	101
Amortización	(25)	(2)	(27)
Saldo al 30 de junio de 2018	64	10	74

- (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.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**Nota (12) Cuentas por Pagar y Provisiones**

Un resumen de las cuentas por pagar y provisiones al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Centrales de depósito y custodia del exterior	<u>18</u>	<u>19</u>
Cuentas por pagar:		
Retenciones por pagar	10	9
Cuentas por pagar por servicios	3	7
Provisiones por pagar	20	8
Cuentas por pagar a casas corredoras de bolsa	<u>1</u>	<u>0</u>
	<u>34</u>	<u>24</u>

**Nota (13) Capital Social**

Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, 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%.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**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:

	<b><u>2018</u></b>	<b><u>2017</u></b>
<u>Por tipo de valor:</u>		
Valores emitidos por el Gobierno Central y Municipal	1,785,831	2,037,061
Valores emitidos por empresas públicas autónomas financieras	230,690	242,658
Valores emitidos por bancos y otras instituciones financieras	1,695,362	1,676,582
Valores emitidos por empresas industriales	15,175	6,345
Valores emitidos por empresas comerciales	28,468	32,379
Valores emitidos por empresas de servicios	24,000	24,730
Valores emitidos por empresas privadas del exterior	44,937	89,689
Valores emitidos por empresas públicas del exterior	<u>1,528,661</u>	<u>1,210,941</u>
	5,353,124	5,320,385
Valores de renta variable	<u>904,251</u>	<u>930,163</u>
	<u>6,257,375</u>	<u>6,250,548</u>
<u>Por tipo de emisión:</u>		
Valores físicos	904,251	930,163
Valores desmaterializados	<u>5,353,124</u>	<u>5,320,385</u>
	<u>6,257,375</u>	<u>6,250,548</u>

- b) Sub custodios de valores.

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

	<b><u>2018</u></b>	<b><u>2017</u></b>
<u>Valores de renta fija:</u>		
Valores depositados en la Compañía	3,782,554	3,669,453
<u>Centrales del exterior:</u>		
Central Latinoamericana de Valores (Latin Clear)	32,239	75,948
Clearstream Banking	20,000	233,097
Euroclear Bank	1,140,474	952,727
Banco Nacional de Costa Rica	<u>377,857</u>	<u>386,099</u>
	5,353,124	5,317,324
<u>Valores de renta variable:</u>		
Valores depositados en la Compañía	901,223	930,163
<u>Centrales del exterior:</u>		
Central Latinoamericana de Valores (Latin Clear)	15	15
Interclear (Costa Rica)	1,840	1,840
Euroclear Bank	1,170	1,200
Clearstream Banking	<u>3</u>	<u>6</u>
	<u>6,257,375</u>	<u>6,250,548</u>

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**Nota (15) Operaciones con Compañías Afiliadas y Relacionadas**

Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, los principales saldos con compañías relacionadas son los siguientes:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Cuentas por cobrar relacionadas:		
Empleados	<u>1</u>	<u>6</u>
Cuentas por pagar relacionadas:		
Cuentas por pagar a accionistas	<u>125</u>	<u>119</u>

Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, las cuentas por pagar a accionistas corresponden a dividendos de años anteriores no reclamados por estos.

Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, las cuentas y documentos por cobrar a largo plazo, incluyen un saldo por cobrar de US\$24 y US\$68 respectivamente, 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 0.8%. Estos préstamos están garantizados con pagarés.

**Nota (16) Regímenes Legales Aplicables a las Utilidades Disponibles**

El detalle de las utilidades disponibles al 30 de junio 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Reserva legal	<u>979</u>	<u>970</u>
Utilidades disponibles:		
Utilidad 2014	0	1
Utilidad 2015	0	200
Utilidad 2016	347	396
Utilidad 2017	258	258
Utilidad 2018	<u>240</u>	<u>0</u>
	<u>845</u>	<u>855</u>

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

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

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 2011, se considerará 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.

Los dividendos a distribuir a partir del año 2012 proveniente de utilidades obtenidas en 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.

En 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.

En sesión de Junta General de Accionistas de Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V., de fecha 18 de febrero de 2016, se acordó crear una reserva voluntaria de liquidez, la cual asciende al 30 de junio de 2018 a US\$53, debido a que la Compañía está próxima a asumir las funciones y responsabilidad de la compensación y liquidación de las operaciones del mercado bursátil, que comprenderá los valores y el efectivo. Esta reserva forma parte de los resultados acumulados en los estados financieros consolidados.

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

El gasto provisionado por impuesto sobre la renta, por los períodos del 1 de enero al 30 de junio de 2018 y 2017, ascendió a US\$105 y US\$41, respectivamente. Este valor no es un cálculo definitivo ya que la Compañía declara impuestos al cierre de cada ejercicio fiscal que va del 1 de enero al 31 de diciembre de cada año. Este dato podría ser diferente al acumular ingresos y gastos del segundo semestre del año en curso. Este gasto comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido según el siguiente detalle:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto sobre la renta corriente - gasto	103	35
Impuesto sobre la renta diferido - gasto	2	6
	<u>105</u>	<u>41</u>

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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 que se detalla a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa impositiva a la utilidad antes de impuesto	109	37
Más efecto impositivo de:		
Gastos no deducibles	24	31
Menos efecto fiscal de:		
Reserva legal	(2)	(2)
Ingresos gravados renta definitiva	(24)	(26)
Ingresos exentos	(8)	(9)
Sub-total	<u>99</u>	<u>31</u>
Impuesto por dividendos recibidos	4	4
Total de gasto por impuesto sobre la renta	<u>103</u>	<u>35</u>
Impuesto sobre la renta diferido:		
Por depreciación adicional edificio	1	15
Por provisiones de pasivo laboral y otras	1	(9)
Total impuesto sobre la renta diferido	<u>2</u>	<u>6</u>
Gasto por impuesto sobre la renta	<u>105</u>	<u>41</u>

El detalle de impuestos por pagar al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto sobre la renta corriente	103	92
Otros impuestos por pagar IVA, retenciones y pago a cuenta	65	70
	<u>168</u>	<u>162</u>

Las autoridades fiscales pueden revisar las declaraciones de impuesto sobre la renta presentadas por las Compañías durante los tres años siguientes a la presentación de la declaración correspondiente.



**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**Nota (18) Ganancia por Acción**

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad neta del año (inclusive reserva legal)	249	75
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	<u>2.49</u>	<u>0.75</u>

Al 30 de junio de 2018 y 2017 no existen efectos dilusivos.

**Nota (19) Hechos Relevantes**

Los hechos de mayor relevancia ocurridos durante los períodos del 1 de enero al 30 de junio de 2018 y del 1 de enero al 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

- (a) En Asamblea General de Accionistas JGO N° 1/2018 de fecha 20 de febrero de 2018, se acordó distribuir dividendos de dos dólares con cincuenta centavos por acción. El monto distribuido asciende a US\$250.
- (b) En Asamblea General de Accionistas JGO N° 1/2017 de fecha 23 de febrero de 2017, se acordó distribuir dividendos de cuatro dólares por acción. El monto distribuido asciende a US\$400.
- (c) En Junta General de Accionistas JGO N° 1/2017 de fecha 23 de febrero de 2017 se nombró la Junta Directiva para el período 2017 - 2020 quedando integrada de la siguiente manera:

<u>Cargo</u>	<u>Nombre</u>
Presidente:	Rolando Arturo Duarte Schlageter
Vicepresidente:	Jorge Alfonso Zablah Siri
Secretario:	Miguel Ángel Simán Dada
Tesorero:	Gerardo Antonio 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 Quirós Noltenius
Director Suplente:	Nicola Angelucci
Director Suplente:	Jorge Alberto Barrientos Laucel
Director Suplente:	Joaquín Alfredo Rivas Boschma

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**Nota (20) 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\$1,587,694 al 30 de junio de 2018.
- 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 autorización a la Compañía para prestar los servicios de custodia en bóveda de los siguientes instrumentos:
  - i. Contratos de titularización.
  - ii. Escrituras de cesión de activos, que sean objetos de procesos de titularización; y
  - iii. Documentos relacionados que incorporan garantías de obligaciones de contenido crediticio relacionados a procesos de titularización.

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

De conformidad a resolución RCTG-17/2010, CEDEVAL, 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 2018 y 31 de diciembre de 2017, la Compañía mantenía en custodia en bóveda documentos relacionados con emisiones de Titularizaciones y otros documentos relacionados a emisiones de valores.

**Nota (21) 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 30 de junio de 2018, no hubo aplicaciones sobre este rubro.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

---

**Nota (22) 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 (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