

**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 2019 (no auditados) y
31 de diciembre de 2018 (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 2019 y 31 de diciembre de 2018

	N° página
Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia	1
Estados Financieros Consolidados Intermedios:	
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 2019, 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 2019, 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 2019, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el período del 1 de enero al 30 de junio de 2019, 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



23 de agosto de 2019
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 2019 (no auditado) y 31 de diciembre de 2018 (auditado)

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

	Nota	2019	2018
Activos			
Activo corriente:			
Efectivo y equivalentes	7	1	1
Bancos y otras instituciones financieras	7	234	164
Disponible restringido	7	72	71
Inversiones financieras-netas	8	3,876	4,025
Cuentas y documentos por cobrar a clientes-netas	9	200	149
Cuentas y documentos por cobrar a relacionadas	15	5	5
Rendimientos por cobrar		43	40
Impuestos		36	66
Gastos pagados por anticipado		86	88
Total activo corriente		4,553	4,609
Activo no corriente:			
Inmuebles	10	1,090	1,104
Muebles - netos	10	70	80
Mejoras en propiedad, planta y equipo - netos	10	59	46
Cuentas y documentos por cobrar a clientes a largo plazo	9	0	24
Activos intangibles - netos	11	38	48
Total activo no corriente		1,257	1,302
Total activos		5,810	5,911
Pasivos y Patrimonio			
Pasivo corriente:			
Sobregiros bancarios		13	6
Porción circulante de pasivos a largo plazo		2	3
Obligaciones por servicios de custodia y administración	12	19	22
Cuentas por pagar	12	77	25
Cuentas por pagar a relacionadas	15	129	126
Impuestos por pagar	17	189	241
Total pasivo corriente		429	423
Pasivo no corriente:			
Otros pasivos a largo plazo		3	3
Impuesto sobre la renta diferido	17	105	89
Estimación para obligaciones laborales		47	38
Interés minoritario		297	299
Total pasivo no corriente		452	429
Total pasivos		881	852
Patrimonio			
Capital social	13	3,200	3,200
Reservas de capital:			
Reserva legal	16	995	987
Revaluaciones:			
Revaluaciones de inversiones	5	(162)	(163)
Resultados:			
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		635	605
Resultados del presente ejercicio		261	430
	16	896	1,035
Total patrimonio		4,929	5,059
Total de pasivos y patrimonio		5,810	5,911

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)

Balance General Consolidado Intermedio (continuación)

Al 30 de junio de 2019 (no auditado) y 31 de diciembre de 2018 (auditado)

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

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Contingentes de compromiso y de control propias:			
Cuentas contingentes de compromisos deudoras:			
Garantías, avales y fianzas otorgadas		11	11
Excedente de efectivo recibido en la prestación de servicios	22	<u>23</u>	<u>23</u>
		<u>34</u>	<u>34</u>
Cuentas de control:			
Obligaciones por valores entregados en sub-custodia	14	6,742,759	6,576,065
Control de acciones desmaterializadas		7,700	7,700
Garantías recibidas		2,271	1,945
Emisiones autorizadas pendientes de colocar		2,691,854	3,074,800
Emisiones en circulación		<u>7,774,788</u>	<u>7,495,097</u>
		<u>17,219,372</u>	<u>17,155,607</u>
		<u>17,219,406</u>	<u>17,155,641</u>
Contingentes de compromiso y control acreedoras:			
Cuentas contingentes de compromisos			
Responsabilidad por garantías otorgadas		11	11
Obligaciones por excedentes de efectivo recibido en la prestación de servicios	22	<u>23</u>	<u>23</u>
		<u>34</u>	<u>34</u>
Cuentas de control acreedoras:			
Sub-custodia de valores	14	6,742,759	6,576,065
Control de acciones desmaterializadas en cuentas de tenencia		7,700	7,700
Responsabilidad por garantías recibidas		2,271	1,945
Contracuenta de emisiones autorizadas pendientes de colocar		2,691,854	3,074,800
Contracuenta de emisiones en circulación		<u>7,774,788</u>	<u>7,495,097</u>
		<u>17,219,372</u>	<u>17,155,607</u>
		<u>17,219,406</u>	<u>17,155,641</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

Por los períodos del 1 de enero al 30 de junio de 2019 y 2018 (no auditados)

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

	Nota	2019	2018
Ingresos de operación:			
Ingresos por operaciones bursátiles y servicios de compensación y liquidación		782	701
Ingresos por servicios de depósito, custodia y administración a no emisores		566	532
Ingresos por servicios de depósito, custodia y administración a emisores		20	18
Ingresos diversos		82	91
Total ingresos de operación		<u>1,450</u>	<u>1,342</u>
Gastos de operación:			
Gastos de operación bursátil y por servicios de custodia y depósito		(160)	(148)
Gastos generales de administración y de personal		(935)	(855)
Gastos por depreciación, amortización y deterioro por operaciones corrientes		(65)	(81)
Total gastos de operación		<u>(1,160)</u>	<u>(1,084)</u>
Resultados de operación		<u>290</u>	<u>258</u>
Ingresos financieros:			
Ingresos por inversiones financieras		128	106
Ingresos por cuentas y documentos por cobrar		1	0
Otros ingresos financieros		1	1
Total ingresos financieros		<u>130</u>	<u>107</u>
Resultados antes de gastos financieros		<u>420</u>	<u>365</u>
Gastos financieros:			
Gastos de operación por inversiones propias		(2)	(1)
Gastos por obligaciones con instituciones financieras		(3)	0
Otros gastos financieros		(1)	0
Gasto por incobrabilidad de cuentas por cobrar		(9)	0
Total gastos financieros		<u>(15)</u>	<u>(1)</u>
Resultados antes de reserva e impuestos		<u>405</u>	<u>364</u>
Reservas de capital:			
Reserva legal		(8)	(9)
Resultados ordinarios después de reserva y antes de impuestos		<u>397</u>	<u>355</u>
Impuesto sobre la renta:			
Impuesto sobre la renta corriente	17	(122)	(103)
Impuesto sobre la renta diferido	17	(16)	(2)
Resultados después de impuestos		<u>259</u>	<u>250</u>
Ingresos y gastos extraordinarios		<u>11</u>	<u>1</u>
Utilidad antes de interés minoritario		270	251
Participación del interés minoritario		(9)	(11)
Utilidad del presente ejercicio	16	<u>261</u>	<u>240</u>
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		1,035	855
Menos dividendos decretados		(400)	(250)
Total de utilidades retenidas al finalizar el año	16	<u>896</u>	<u>845</u>
Utilidad por acción (en dólares absolutos con centavos de dólar)	18	<u>2.61</u>	<u>2.40</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 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

Por los períodos del 1 de enero al 30 de junio de 2019 y 2018 (no auditados)

(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 2017		3,200	970	(141)	855	4,884
Dividendos decretados	20	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		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>240</u>	<u>240</u>
Saldos al 30 de junio de 2018		<u>3,200</u>	<u>979</u>	<u>(135)</u>	<u>845</u>	<u>4,889</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2018		3,200	987	(163)	1,035	5,059
Dividendos decretados	20	0	0	0	(400)	(400)
Traslado de utilidades a la reserva legal		0	8	0	0	8
Revaluación de inversiones		0	0	1	0	1
Resultado del período		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>261</u>	<u>261</u>
Saldos al 30 de junio de 2019		<u>3,200</u>	<u>995</u>	<u>(162)</u>	<u>896</u>	<u>4,929</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

Por los períodos del 1 de enero al 30 de junio de 2019 y 2018 (no auditados)

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Ingresos por operaciones de inversión propia	127	105
Ingresos por servicios	1,424	1,429
Otros ingresos relativos a la operación	9	1
Menos:		
Pagos por costos de servicios	(163)	(149)
Pagos de remuneraciones y beneficios sociales	(634)	(599)
Pagos a proveedores	(235)	(233)
Pagos por gastos financieros	(14)	(1)
Pagos de impuestos y contribuciones	(144)	(75)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>370</u>	<u>478</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Aumento de inversiones temporales	149	0
Ingresos por liquidación de préstamos por cobrar a largo plazo	0	44
Menos:		
Pagos por compra de activos fijos y software	(27)	(36)
Inversiones en inmuebles y mejoras	(17)	(6)
Pago de inversiones financieras	0	(282)
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de inversión	<u>105</u>	<u>(280)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Sobregiros bancarios	7	0
Cuentas y documentos a pagar a largo plazo	(1)	(1)
Pago de dividendos	(410)	(250)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	<u>(404)</u>	<u>(251)</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo	71	(53)
Saldo de efectivo al inicio del período	236	323
Saldo de efectivo al final del período	<u>307</u>	<u>270</u>
Conciliación del resultado neto con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Utilidad neta	261	240
Ajuste al resultado del ejercicio:		
Reserva legal	8	9
Participación de interés minoritario	9	11
Depreciación y amortización del período	65	81
Provisión por pasivo laboral	9	10
Gasto por cuentas y documentos por cobrar	9	0
Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo:		
(Aumento) disminución en cuentas y documentos por cobrar	(39)	85
Aumento en cuentas y documentos por pagar	52	6
Disminución en gastos pagados por anticipado	9	6
(Disminución) aumento en impuestos por pagar	(13)	30
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>370</u>	<u>478</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 2019 (no auditado) y 31 de diciembre de 2018 (auditado)

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

	Nota	2019	2018
Cuentas bursátiles de depósito, custodia y control de valores deudoras:			
Cuentas de liquidación financiera y de operaciones bursátiles:			
Cuentas operativas en bancos y otras instituciones financieras		7,659	7,872
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles y de custodia de valores		85,473	52,667
Valores que amparan reportos de compra recibidos en custodia		<u>81,767</u>	<u>56,246</u>
Total de cuentas asociadas a operaciones bursátiles		<u>174,899</u>	<u>116,785</u>
Valores en depósito tradicional y administración:			
Valores públicos físicos		127,423	3,425
Valores privados físicos		<u>877,611</u>	<u>876,535</u>
		<u>1,005,034</u>	<u>879,960</u>
Valores en depósito tradicional y administración desmaterializados:			
Valores públicos desmaterializados		2,168,280	2,053,498
Valores privados desmaterializados		<u>1,865,205</u>	<u>1,798,200</u>
		<u>4,033,485</u>	<u>3,851,698</u>
Valores en depósito tradicional y administración en centrales de custodia del exterior:			
Valores públicos custodiados en el exterior		1,604,228	1,746,942
Valores privados custodiados en el exterior		<u>107,735</u>	<u>105,188</u>
		<u>1,711,963</u>	<u>1,852,130</u>
Instrumentos y documentos en custodia que garantizan emisiones registradas y otras obligaciones:			
Fianzas otorgadas por instituciones extranjeras		71,600	71,500
Garantías en efectivo		1,035	1,524
Documentos relacionados a procesos de titularización	21	<u>1,664,962</u>	<u>1,586,422</u>
		<u>1,737,597</u>	<u>1,659,446</u>
Total de valores en depósito y custodia		<u>8,488,079</u>	<u>8,243,234</u>
Total de valores en depósito y custodia y otros instrumentos bursátiles		<u><u>8,662,978</u></u>	<u><u>8,360,019</u></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 (continuación)

Al 30 de junio de 2019 (no auditado) y 31 de diciembre de 2018 (auditado)

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Cuentas de liquidación financiera y operaciones bursátiles:		
Valores por liquidar	198	0
Cuentas por pagar por operaciones bursátiles y de custodia de valores	84,256	51,450
Valores por entregar por reportos de venta recibidos en custodia	<u>81,767</u>	<u>56,247</u>
Total de cuentas acreedoras asociadas a operaciones bursátiles	<u>166,221</u>	<u>107,697</u>
Obligaciones con clientes por ejercicio de derechos:		
Obligaciones por ejercicios de derecho de tipo económico	<u>8,678</u>	<u>9,088</u>
Total de cuentas por pagar por servicios de administración de valores a clientes	<u>174,899</u>	<u>116,785</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	2,994	3,962
Obligaciones por valores depositados por terceros a cargo de casas de corredores	<u>2,102,292</u>	<u>2,001,195</u>
	<u>2,105,286</u>	<u>2,005,157</u>
Obligaciones por valores depositados en administración por participantes directos secundarios:		
Obligaciones por valores depositados por cuenta propia de entidades públicas no financieras	27,796	28,147
Obligaciones por valores depositados por entidades autónomas financieras	12,364	132,364
Obligaciones por valores depositados por bancos y otras instituciones	372,486	321,974
Obligaciones por valores depositados por bolsas de valores	3,744	3,702
Obligaciones por valores depositados por centrales locales y del exterior	187,669	63,660
Obligaciones por valores depositados por administradoras de fondos de pensiones y previsión social	3,815,484	3,783,649
Obligaciones por valores depositados por administradoras de fondos de inversión	5,084	5,166
Obligaciones por valores depositados por empresas de seguros, industria, comercio y servicios	2,417	6,699
Obligaciones por valores de otros participantes directos secundarios	<u>218,152</u>	<u>233,270</u>
	<u>4,645,196</u>	<u>4,578,631</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	71,600	71,500
Obligaciones por garantía de títulos redimidos o vencidos	1,035	1,524
Obligaciones por documentos relacionados a procesos de titularización	<u>1,664,962</u>	<u>1,586,422</u>
	<u>1,737,597</u>	<u>1,659,446</u>
Total de obligaciones por valores en depósito y custodia	<u>8,488,079</u>	<u>8,243,234</u>
	<u>8,662,978</u>	<u>8,360,019</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados intermedios.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Al 30 de junio de 2019 (no auditadas) y 31 de diciembre de 2018 (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.

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, 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 intermedios al 30 de junio de 2019, fueron aprobados por la Junta Directiva de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V., el 23 de julio de 2019.

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 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 Intermedios

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 Compañía 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 registrados 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 Intermedios

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	20 a 40 años
Instalaciones	10 a 20 años
Mejoras	2 a 10 años
Mobiliario y equipo	4 a 10 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. Las vidas útiles oscilan entre 3 a 5 años.

(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 que terminó el 30 de junio de 2019 la Compañía pagó la suma de US\$2, para 2018 el monto ascendió a US\$9.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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 una provisión para el pago de este beneficio, dicha provisión se comenzó a calcular en el año 2014. Los pagos efectuados se aplican contra el pasivo registrado.

(i) Impuesto sobre la renta

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

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

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 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, no se han producido cambios contables.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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 2019 y 31 de diciembre de 2018, el detalle de la variación de las inversiones es:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldo al inicio del ejercicio	163	141
Variación de inversiones financieras - neta	<u>(1)</u>	<u>22</u>
	<u>162</u>	<u>163</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 Intermedios

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 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, se detallan a continuación (cifras correspondientes al monto de operaciones están en miles de dólares):

Tipo de Operación	Número de operaciones				Monto transado (miles de US\$)			
	Compras		Ventas		Transado compras		Transado ventas	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Mercado Primario								
Público	203	191	0	0	163,545	205,650	0	0
Privado	272	516	272	456	215,484	240,250	215,484	240,250
Mercado Secundario								
Público	274	623	274	623	45,156	106,074	45,156	106,074
Privado	57	256	57	316	4,165	183,168	4,165	183,168
Reportos								
Público	2,928	5,085	2,928	5,085	1,336,815	1,983,954	1,336,815	1,983,954
Privado	1,018	2,787	1,018	2,787	131,994	573,575	131,994	573,575
Clientes directos	4	4	4	4	7,500	14,000	7,500	14,000
Accionario	0	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones internacionales	70	293	100	154	29,563	342,536	136,134	186,539
Total	<u>4,826</u>	<u>9,755</u>	<u>4,653</u>	<u>9,425</u>	<u>1,934,222</u>	<u>3,649,207</u>	<u>1,877,248</u>	<u>3,287,560</u>

Nota (7) Efectivo y Equivalentes

Un resumen del efectivo y equivalentes del efectivo al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 se detalla a continuación:

	2019	2018
Efectivo	<u>1</u>	<u>1</u>
Depósitos en cuentas corrientes	45	8
Depósitos en cuentas de ahorro	168	130
Bancos del exterior	<u>21</u>	<u>26</u>
Total de bancos y otras instituciones financieras	234	164
Disponible restringido	<u>72</u>	<u>71</u>
Total	<u>307</u>	<u>236</u>

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, se tiene como depósitos restringidos un monto de US\$72 y US\$71, 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 Intermedios

Nota (8) Inversiones Financieras - Netas

Un resumen de las inversiones financieras al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Inversiones en fondos colectivos	242	263
Inversiones en reportos	0	150
Inversiones disponibles para la venta:		
Renta fija	3,454	3,433
Acciones	<u>346</u>	<u>346</u>
	4,042	4,192
Estimación para valuación de inversiones financieras	<u>(166)</u>	<u>(167)</u>
Total	<u><u>3,876</u></u>	<u><u>4,025</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 2019 y 31 de diciembre de 2018, es el siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Bancos y otras instituciones financieras	21	18
Gobierno Central, municipalidades, entidades autónomas y empresas públicas	3	2
Empresas públicas autónomas financieras	6	4
Empresas privadas	29	29
Administradoras de fondos de pensiones	56	54
Casas de corredores de bolsas	57	39
Centrales de depósito y custodia extranjeras y empresas del exterior	1	1
Otras cuentas por cobrar a)	<u>30</u>	<u>4</u>
	203	151
Estimación para cuentas incobrables	<u>(3)</u>	<u>(2)</u>
Total	<u><u>200</u></u>	<u><u>149</u></u>

- a) Las otras cuentas por cobrar al 30 de junio de 2019 incluyen US\$24 que corresponde a préstamo por cobrar a ACOSIB de R.L. Al 31 de diciembre de 2018, las cuentas y documentos por cobrar a clientes a largo plazo, incluían un saldo de US\$24, que corresponden a préstamos por aportaciones voluntarias que se otorgaron a la Asociación Cooperativa de Ahorro del Sistema Bursátil Salvadoreño de R.L. (ACOSIB de R.L.). 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. Al 30 de junio de 2019 el saldo fue reclasificado a corto plazo.

Nota (10) Inmuebles y Muebles

Los saldos de inmuebles y muebles al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

	<u>2019</u>			<u>2018</u>		
	Costo	Depreciación acumulada	Valor neto en libros	Costo	Depreciación acumulada	Valor neto en libros
Inmuebles:						
Terrenos y mejoras	637	0	637	637	0	637
Edificios e instalaciones	<u>974</u>	<u>(521)</u>	<u>453</u>	<u>971</u>	<u>(504)</u>	<u>467</u>
Sub total	1,611	(521)	1,090	1,608	(504)	1,104
Mejoras en propiedad, planta y equipo	<u>150</u>	<u>(91)</u>	<u>59</u>	<u>133</u>	<u>(87)</u>	<u>46</u>
Total inmuebles	<u><u>1,761</u></u>	<u><u>(612)</u></u>	<u><u>1,149</u></u>	<u><u>1,741</u></u>	<u><u>(591)</u></u>	<u><u>1,150</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 Intermedios

	2019			2018		
	Costo	Depreciación acumulada	Valor neto en libros	Costo	Depreciación acumulada	Valor neto en libros
Muebles:						
Mobiliario y equipo	388	(324)	64	376	(307)	69
Vehículos	42	(36)	6	42	(31)	11
Total muebles	430	(360)	70	418	(338)	80
Total general	2,191	(972)	1,219	2,159	(929)	1,230

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 2017	637	497	52	83	21	1,290
Adiciones	0	3	2	42	0	47
Depreciación del período	0	(33)	(8)	(56)	(10)	(107)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	637	467	46	69	11	1,230
Adiciones	0	3	17	12	0	32
Depreciación del período	0	(17)	(4)	(17)	(5)	(43)
Saldos al 30 de junio de 2019	637	453	59	64	6	1,219

Nota (11) Intangibles - Netos

El movimiento de los intangibles al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, se muestra a continuación:

	Licencias US\$	Programas informáticos os US\$	Total US\$
Saldo al 31 de diciembre de 2017	89	12	101
Amortización	(50)	(3)	(53)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	39	9	48
Adiciones	12	0	12
Amortización	(20)	(2)	(22)
Saldo al 30 de junio de 2019	31	7	38

Nota (12) Cuentas por Pagar y Provisiones

Un resumen de las cuentas por pagar y provisiones al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

	2019	2018
Obligaciones por servicios de custodia y administración:		
Centrales de depósito y custodia del exterior	19	22
Cuentas por pagar:		
Retenciones por pagar	9	9
Cuentas por pagar por servicios	9	6
Provisiones por pagar	59	10
	77	25

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota (13) Capital Social

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, 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 al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, se detallan a continuación:

	2019	2018
Valores de renta fija:		
Valores emitidos por el Gobierno Central y Municipal	2,024,394	1,838,588
Valores emitidos por empresas públicas autónomas financieras	271,286	218,312
Valores emitidos por bancos y otras instituciones financieras	1,818,471	1,749,376
Valores emitidos por empresas industriales	21,925	16,425
Valores emitidos por empresas comerciales	15,172	18,732
Valores emitidos por empresas de servicios	21,000	24,000
Valores emitidos por empresas privadas del exterior	105,167	94,917
Valores emitidos por empresas públicas del exterior	<u>1,604,228</u>	<u>1,746,942</u>
	5,881,643	5,707,292
Valores de renta variable:	<u>861,116</u>	<u>868,773</u>
	<u>6,742,759</u>	<u>6,576,065</u>
Valores físicos	858,548	868,773
Valores desmaterializados	<u>5,884,211</u>	<u>5,707,292</u>
	<u>6,742,759</u>	<u>6,576,065</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

b) Sub custodios de valores.

Los valores entregados en sub-custodia al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, se detallan a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Sub custodio de valores de renta fija:		
Valores en la Compañía	4,174,816	3,868,004
Centrales del exterior:		
Central Latinoamericana de Valores (Latin Clear)	87,769	87,601
Clearstream Banking	20,000	20,000
Euroclear Bank	1,231,544	1,359,613
Banco Nacional de Costa Rica	0	382,345
Interclear (Costa Rica)	370,082	0
	<u>5,884,211</u>	<u>5,717,563</u>
Sub custodios de valores de renta variable:		
Valores en la Compañía	<u>855,979</u>	<u>855,932</u>
Valores del exterior:		
Central Latinoamericana de Valores	15	15
Euroclear Bank	1,143	1,405
Clearstream banking	6	3
Banco Nacional de Costa Rica	0	1,147
Interclear (Costa Rica)	1,405	0
	<u>2,569</u>	<u>2,576</u>
	<u>6,742,759</u>	<u>6,576,065</u>

Nota (15) Operaciones con Compañías Afiliadas y Relacionadas

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, los principales saldos con compañías relacionadas son los siguientes:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Cuentas por cobrar relacionadas:		
Empleados	<u>5</u>	<u>5</u>
Cuentas por pagar relacionadas:		
Cuentas por pagar a accionistas	<u>129</u>	<u>126</u>

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, las cuentas por pagar a accionistas corresponden a dividendos de años anteriores no reclamados por estos.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota (16) Regímenes Legales Aplicables a las Utilidades Disponibles

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Reserva legal	995	987
Utilidades disponibles:		
Utilidad 2016 (nota 20)	0	347
Utilidad 2017	205	258
Utilidad 2018	430	430
Utilidad 2019	261	0
	<u>896</u>	<u>1,035</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. El saldo de la reserva legal al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 totaliza US\$995 y US\$987, respectivamente.

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota (17) Impuesto sobre la Renta

El gasto provisionado por impuesto sobre la renta, por los períodos que terminaron el 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, ascendió a US\$138 y US\$182, respectivamente. Dicho gasto comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido según el siguiente detalle.

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Impuesto sobre la renta corriente - gasto	122	179
Impuesto sobre la renta diferido - gasto	16	3
	<u>138</u>	<u>182</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 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 que se detalla a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa impositivas del 30% a la utilidad antes de impuesto	125	195
Más efecto impositivo de:		
Gastos no deducibles	7	2
Gastos por depreciación adicional	(3)	(2)
Menos efecto fiscal de:		
Reserva legal	(2)	(5)
Ingresos no gravados y otras deducciones	(5)	(11)
Efecto de ingresos por participación en dividendos	(5)	0
Gastos de impuesto sobre la renta	<u>117</u>	<u>179</u>
Impuesto aplicado a dividendos	5	0
Impuesto sobre la renta retenido por utilidades	122	179
Impuesto sobre la renta retenido sobre utilidades	(5)	(4)
Total impuesto sobre la renta corriente	<u>117</u>	<u>175</u>

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Impuesto sobre la renta corriente	117	175
Otros impuestos por pagar IVA, y retenciones	72	66
	<u>189</u>	<u>241</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 2018, 2017 y 2016.

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, el impuesto sobre la renta diferido pasivo es por US\$105 y US\$89, 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 Intermedios

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>2019</u>	<u>2018</u>
Utilidad neta al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 (inclusive reserva legal)	261	430
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>2.61</u>	<u>4.30</u>

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, 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 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre son los siguientes:

- (a) En Asamblea General de Accionistas JGO N°1/2019 de fecha 21 de febrero de 2019, se acordó distribuir dividendos de cuatro dólares por acción. El monto distribuido asciende a US\$400.
- (b) En Asamblea General de Accionistas JGO N°1/2018 de fecha 22 de febrero de 2018, se acordó distribuir dividendos de dos dólares con cincuenta centavos por acción. El monto distribuido asciende a US\$250. El cual corresponde a utilidades de los ejercicios 2014 al 2016.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

- (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 Quiros Noltenius
Director Suplente:	Nicola Angelucci
Director Suplente:	Jorge Alberto Barrientos Laucel
Director Suplente:	Joaquín Alfredo Rivas Boschma

Con fecha 14 de junio de 2019, se conoció de la renuncia del Lic. Gerardo Antonio Balzaretti Kriete. Con fecha 25 de junio de 2019 la Junta Directiva nombró como Director Tesorero al Sr. Víctor Miguel Silhy Zacarías, quedando la nueva Junta Directiva 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:	Víctor Miguel Silhy Zacarías
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:	Samuel Antonio Quiros Noltenius
Director Suplente:	Nicola Angelucci
Director Suplente:	Jorge Alberto Barrientos Laucel
Director Suplente:	Joaquín Alfredo Rivas Boschma

Hechos relevantes subsidiaria

- (a) En Asamblea General de Accionistas JGO N° 1/2019 de fecha 21 de febrero de 2019, se acordó distribuir dividendos de dos dólares por acción de aquellas acciones que están totalmente pagadas y proporcional de aquellas parcialmente pagadas. El monto distribuido asciende a US\$100.
- (b) En Asamblea General de Accionistas JGO N° 1/2018 de fecha 22 de febrero de 2018, se acordó distribuir dividendos de dos dólares por acción de aquellas acciones que están totalmente pagadas y proporcional de aquellas parcialmente pagadas. El monto distribuido asciende a US\$100.

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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\$1,664,962 al 30 de junio de 2019.
- (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:
- 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, 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 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, se mantenía en custodia en bóveda documentos relacionados con emisiones de titularizaciones.

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

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, se encuentra pendiente de liquidar un monto de US\$23 en ambos períodos que corresponden a excedentes de custodia globales por liquidaciones de operaciones de valores internacionales.

Nota (23) Proceso de Liquidación Monetaria

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Nota (24) Compromisos y Contingencias

Al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 la Compañía mantiene un proceso administrativo en su contra por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero por un presunto incumplimiento al Art. 64 inciso final de la Ley de Anotaciones Electrónicas de Valores en Cuenta. A esta fecha ha finalizado el proceso de prueba y la Superintendencia del Sistema Financiero aún no ha emitido resolución final en este procedimiento.

Nota (25) Contratos de Servicios de Sub Custodia

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

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