



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

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores
de El Salvador, S.A. de C.V.)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2008 y 2007

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



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

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores
de El Salvador, S.A. de C.V.)

Contenido

Informe de los Auditores Independientes
Balances Generales
Estados de Resultados
Estados de Cambios en el Patrimonio
Estados de Flujos de Efectivo
Estados de Operaciones Bursátiles y
de Depósito y Custodia de Valores
Notas a los Estados Financieros



Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de
Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.:
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores
de El Salvador, S.A. de C.V.):

Introducción

Hemos efectuado las auditorías de los estados financieros adjuntos de Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V., que incluyen los balances generales al 31 de diciembre de 2008 y 2007, y los estados conexos de resultados, de cambios en el patrimonio, de flujos de efectivo y de operaciones bursátiles y de depósito y custodia de valores, por los años terminados en esas fechas, y un resumen de las políticas significativas de contabilidad y notas explicativas.

Responsabilidad de la administración sobre los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y la presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las prácticas contables contenidas en el Manual de Contabilidad aprobado por la Superintendencia de Valores para las entidades que están autorizadas para operar como centrales de depósito y custodia de valores. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener controles internos relevantes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de errores significativos derivados de errores o fraudes; la selección y aplicación apropiada de políticas de contabilidad; y efectuar estimados contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC por sus siglas en inglés). Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y ejecutemos las auditorías para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros derivados de fraude o error. Al efectuar la evaluación del riesgo, el auditor considera los controles internos relevantes utilizados por la entidad en la preparación y presentación razonable de los estados financieros para diseñar los procedimientos de auditoría que son apropiados en las circunstancias, y no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad de los controles internos de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables hechos por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto.



- 2 -

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos la base de nuestra opinión de auditoría.

Base de contabilidad para la elaboración de los estados financieros

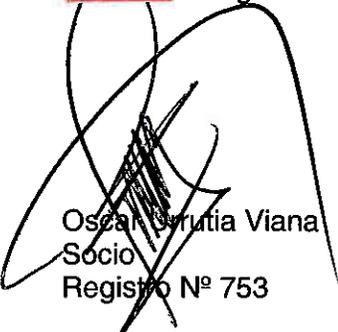
Como se describe en la nota (2 a) que acompañan a los estados financieros, éstos fueron preparados conforme a las prácticas contables contenidas en el Manual de Contabilidad aprobado por la Superintendencia de Valores, para las entidades que están autorizadas para operar como centrales de depósito y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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V., al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, flujos de efectivo, y operaciones bursátiles y de depósito y custodia de valores por el año terminado en esa fecha, de conformidad con la práctica contable descrita en el párrafo anterior.



Figuerola Jiménez & Co., S.A.


Oscar Armutia Viana
Socio
Registro N° 753



San Salvador, 30 de enero de 2009.



Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.

(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.)

Balances Generales

31 de diciembre de 2008 y 2007

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

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

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.



Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.

(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.)

Estados de Resultados

Por los años terminados el 31 diciembre de 2008 y 2007

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingresos de operación:		
Ingresos por servicios de depósitos, custodia y administración a no emisores	US\$ 777	773
Ingresos por servicios de depósitos, custodia y administración a emisores	21	35
Ingresos diversos	17	3
	<u>815</u>	<u>811</u>
Gastos de operación:		
Gastos de operación por servicios de custodia y depósito	209	196
Gastos generales y de personal por servicios de depósitos y custodia de valores	548	522
	<u>757</u>	<u>718</u>
Depreciación y desvalorización de activo fijo y amortizaciones:		
Depreciación de activo fijo por operaciones corrientes	30	28
	<u>28</u>	<u>65</u>
Resultados de operación	28	65
Ingresos financieros:		
Ingresos por inversiones temporales	73	80
Ingresos por cuentas y documentos por cobrar	2	3
Otros ingresos financieros	24	40
	<u>99</u>	<u>123</u>
Resultados antes de intereses e impuestos	127	188
Gastos financieros:		
Gastos de operación por inversiones propias	(2)	(2)
Gastos por obligaciones con instituciones financieras	(4)	(4)
	<u>121</u>	<u>182</u>
Utilidad después de intereses y antes de impuestos	121	182
Impuesto sobre la renta (nota 10)	(32)	(28)
	<u>89</u>	<u>154</u>
Resultados ordinarios después de impuestos	89	154
Ingresos extraordinarios:		
Ingresos extraordinarios	43	8
Gastos extraordinarios	(5)	(1)
	<u>127</u>	<u>161</u>
Utilidad neta	127	161
Utilidad retenida al inicio del período	294	246
Menos:		
Distribución de dividendos	(291)	(100)
Reserva legal	(11)	(13)
	<u>(302)</u>	<u>(113)</u>
Total utilidades retenidas al final del período	US\$ <u>119</u>	<u>294</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.



Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.)
Estados de Cambios en el Patrimonio

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007
(Expresado en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

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

(1) El capital social de la Compañía está representado por 50,000 (25,050 para el 2007), acciones suscritas, comunes y nominativas de US\$0.04 Dólares Estadounidenses cada una. Del aumento acordado en Junta General de Accionistas el 27 de febrero de 2008, se ha pagado más del 29% de acuerdo al primer llamamiento del aumento de capital, por lo que al cierre del año 2008, se tiene un total de 32,325 acciones comunes y nominativas de US\$0.04, pagadas.

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.



Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.)

Estados de Flujos de Efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

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

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

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.



Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.)
Estados de Operaciones Bursátiles y de Depósito y Custodia de Valores
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007
(Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cuentas de depósitos y custodia de valores:		
Cuentas de liquidación financiera y de operaciones bursátiles:		
Cuentas operativas en bancos	US\$ 374	389
Valores en depósito tradicional y administración:		
Valores públicos físicos	US\$ 38,454	23,153
Valores privados físicos	745,360	736,524
	<u>783,814</u>	<u>759,677</u>
Valores en depósito y administración desmaterializados:		
Valores públicos desmaterializados	1,236,994	1,273,502
Valores privados desmaterializados	1,144,719	1,020,483
	<u>2,381,713</u>	<u>2,293,985</u>
Valores en depósito y administración en centrales de custodia del exterior:		
Valores públicos custodiados en el exterior	1,362,427	1,156,086
Valores privados custodiados en el exterior	174,115	185,947
	<u>1,536,542</u>	<u>1,342,033</u>
Instrumentos en custodia que garantizan emisiones registradas:		
Fianzas otorgadas por instituciones extranjeras	35,000	-
Cartas de crédito otorgadas por instituciones extranjeras	250	-
	<u>35,250</u>	<u>-</u>
Total de valores en depósito y custodia	US\$ <u>4,737,319</u>	<u>4,395,695</u>
Obligaciones por valores en depósitos y custodia:		
Obligaciones por liquidación financiera y operaciones bursátiles:		
Obligaciones por liquidar	US\$ -	52
Cuentas por pagar por operaciones bursátiles y de custodia de valores	19	19
Obligaciones con clientes por ejercicio de derechos:		
Obligaciones por ejercicio de derechos de tipo económico (nota 13)	355	318
	US\$ <u>374</u>	<u>389</u>
Obligaciones por valores depositados en administración por casas corredoras de bolsa:		
Obligaciones por valores depositados por cuenta propia de casas corredoras	US\$ 7,967	8,971
Obligaciones por valores depositados por portafolios de administración de cartera	258,776	443,690
Obligaciones por valores depositados por terceros a cargo de casas corredoras	1,582,670	1,374,740
	<u>1,849,413</u>	<u>1,827,401</u>
Obligaciones por valores depositados en administración por participantes directos secundarios:		
Obligaciones por valores depositados por entidades autónomas financieras	15,003	15,003
Obligaciones por valores depositados por bancos y financieras	140,461	190,243
Obligaciones por valores depositados por bolsas de valores	5,731	6,196
Obligaciones por valores depositados por centrales del exterior	1,701	2,951
Obligaciones por valores depositados por Administradoras de Fondos de Pensiones	2,548,276	2,340,558
Obligaciones por valores de otros participantes directos secundarios	141,484	13,343
	<u>2,852,656</u>	<u>2,568,294</u>
Obligaciones por Instrumentos en custodia que garantizan emisiones registradas:		
Obligaciones por fianzas otorgadas por instituciones extranjeras	35,000	-
Obligaciones por cartas de crédito otorgadas por instituciones extranjeras	250	-
	<u>35,250</u>	<u>-</u>
Total de obligaciones por valores en depósito y custodia	US\$ <u>4,737,319</u>	<u>4,395,695</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.



Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores
de El Salvador, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008 y 2007

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

Nota (1) Operaciones

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V., se constituyó el 11 de enero de 1994, como una Sociedad Anónima de Capital Variable por un plazo indefinido, de conformidad con las Leyes de la República de El Salvador.

La actividad principal de la Compañía es el servicio de depósito y custodia, administración, compensación, liquidación y transferencia de valores, recibidos en custodia de las casas de corredores de bolsa, de bolsas de valores, de bancos e instituciones de crédito, de seguros, administradoras de fondos de pensiones, fondos de inversión, emisores y otros intermediarios financieros, nacionales e internacionales; cobrar amortizaciones, dividendos o intereses de los valores depositados; servicio de transferencia, compensación y liquidación sobre operaciones que se realicen respecto de los valores objeto de custodia; y otros servicios que autorice la Superintendencia de Valores mediante instructivos. A continuación se detallan las operaciones más importantes:

- a. Apertura de cuentas de valores.
- b. Depósito y custodia de valores.
- c. Transferencias y retiros.
- d. Compensación y liquidación de valores de mercado primario y secundario efectuados en la Bolsa de Valores (la liquidación monetaria, la continúa realizando la Bolsa de Valores).
- e. Ejercicio de derechos patrimoniales.
- f. Constitución de garantía.
- g. Canje de valores.
- h. Manejar el sistema de desmaterialización de valores emitidos por el Estado y el Banco Central de Reserva de El Salvador, conforme delegación que le haga este último.

El 18 de septiembre de 1998, el Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores en sesión N° SCD-1054, autorizó el inicio de operaciones y el asiento registral de la Sociedad, luego de haber evaluado los procesos operativos del sistema electrónico de custodia y administración de valores (SECAV). La Compañía inició operaciones el 3 de noviembre de 1998.

(Continúa)



Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores
de El Salvador, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

Nota (2) Principales políticas contables

a) Base de presentación

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de conformidad con las prácticas contables contenidas en el Manual de Contabilidad aprobado por la Superintendencia de Valores para las entidades que están autorizadas para operar como centrales de depósito y custodia de valores, de conformidad con el Artículo 4 de la Ley Orgánica de la Superintendencia de Valores y a la aprobación del Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores en sesión N° CD- 14/1998 del 3 de marzo de 1998, con vigencia a partir del 1 de enero de 2000. A continuación se resumen las políticas contables más importantes adoptadas por la Compañía.

b) Estados financieros básicos

Los estados financieros básicos para las centrales de depósito y custodia de valores son: el balance general, el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio, el estado de flujos de efectivo y el estado de operaciones bursátiles y de depósito y custodia de valores.

c) Estado de resultados

El estado de resultados además de las operaciones del período incluye el movimiento de las utilidades retenidas. Adicionalmente, los cargos y créditos por transacciones correspondientes a ejercicios anteriores se presentan como ajustes a la utilidad retenida al inicio del período, aunque éstos no califiquen como errores fundamentales.

d) Inversiones temporales

Las inversiones temporales incluyen fondos en administración de cartera y se registran al costo de adquisición.

e) Muebles

Los bienes muebles se valúan al costo de adquisición. La depreciación se calcula bajo el método de línea recta, usando la tasa de depreciación fiscal del 50%. Las ganancias o pérdidas que resultan de retiros o ventas, así como los gastos por mantenimiento y reparaciones que no extienden significativamente la vida útil del bien, se cargan a los resultados del período en que se incurren.



Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores
de El Salvador, S.A. de C.V.)
Notas a los Estados Financieros

f) Mejoras en propiedades arrendadas

Las mejoras en propiedades arrendadas se registran al costo de la instalación. La depreciación se calcula bajo el método de línea recta, usando la tasa de depreciación del 20%.

g) Ingresos por servicios de depósito, custodia y administración e inversiones

Los ingresos por servicios de depósito, custodia y administración e inversiones, se reconocen sobre la base de lo devengado.

h) Indemnizaciones

Las compensaciones que van acumulándose a favor de los empleados de la Compañía, según el tiempo de servicio, de acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo vigente, pueden llegar a serles pagadas en caso de despido sin causa justificada. Durante el período que terminó al 31 de diciembre de 2008, la Compañía no efectuó erogaciones bajo este concepto. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la contingencia máxima por indemnizaciones se estima en US\$60 y US\$50, respectivamente, y la política de la Compañía es registrar gastos de esta naturaleza en el período que se conoce la obligación.

i) Uso de estimaciones contables en la preparación de los estados financieros

La preparación de los estados financieros requiere que la Gerencia de la Compañía realice ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos de los activos y pasivos, y la exposición de los pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Los activos y pasivos son reconocidos en los estados financieros cuando es probable que futuros beneficios económicos fluyan hacia o desde la entidad y que las diferentes partidas tengan un costo o valor que puede ser confiablemente medido. Si en el futuro estas estimaciones y supuestos, que se basan en el mejor criterio de la gerencia a la fecha de los estados financieros, se modificaran con respecto a las actuales circunstancias, los estimados y supuestos originales serán adecuadamente modificados en el período en que se produzcan tales efectos y cambios.

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores
de El Salvador, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

j) Transacciones en moneda extranjera

La Compañía elabora sus estados financieros en Dólares de los Estados Unidos de América, ya que ésta es una moneda de curso legal en El Salvador. Los activos y los pasivos registrados en otras monedas, si los hubiere, se convierten a Dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las transacciones que se llevan a cabo durante los períodos se registran de acuerdo con la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción. Las pérdidas y ganancias por transacciones de cambio de moneda se registran como otros ingresos (gastos) en los estados de resultados que se incluyen. De acuerdo con la Ley de Integración Monetaria que entró en vigencia el 1 de enero de 2001, el Dólar de los Estados Unidos de América es moneda de curso legal en El Salvador al tipo de cambio fijo de ¢8.75 colones por US\$1.00 Dólar de los Estados Unidos de América.

k) Equivalente de efectivo

Para propósitos del flujo de efectivo, Central de Depósitos de Valores, S.A. de C.V., considera como efectivo y equivalentes de efectivo todos los instrumentos de inversión de alta liquidez, con un vencimiento de tres meses o menos.

l) Registro en el estado de operaciones bursátiles

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

Nota (3) Unidad monetaria

A partir del 1 de enero de 2001, los libros de la Compañía se llevan en Dólares de los Estados Unidos de América, representado por el símbolo US\$ en los estados financieros adjuntos.

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores
de El Salvador, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

Nota (4) Depósitos en bancos

Los depósitos en cuentas bancarias se detallan a continuación:

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

Nota (5) Inversiones temporales

Las inversiones temporales se detallan a continuación:

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

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

Nota (6) Cuentas y documentos por cobrar a clientes

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

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

(Continúa)



Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores
de El Salvador, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

Nota (7) Muebles

El movimiento de los bienes muebles se detalla a continuación:

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

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

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

Nota (8) Operaciones con compañías relacionadas

La Central de Depósitos de Valores, S.A. de C.V., es una Compañía subsidiaria y relacionada con la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V., con la cual tiene transacciones y relaciones importantes. Debido a esa relación es posible que los términos de esas transacciones no sean los mismos que resultarían de transacciones entre entidades independientes.

Al 31 de diciembre, los principales saldos de cuentas con las compañías afiliadas y relacionadas, se resume de la siguiente manera:

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

(Continúa)



Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores
de El Salvador, S.A. de C.V.)
Notas a los Estados Financieros

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

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

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

Nota (9) Regímenes legales aplicables a los resultados acumulados

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

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

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

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores
de El Salvador, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

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

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

Nota (10) Impuesto sobre la renta por pagar

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

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

El gasto del Impuesto sobre la Renta por el año terminado el 31 de diciembre de 2008, ascendió a US\$32 (US\$28 en 2007), una tasa efectiva de 25.2% (14.8% en 2007). La Ley de Impuesto sobre la Renta requiere que las empresas paguen el impuesto en un monto equivalente al 25% de la utilidad fiscal.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Impuesto que resultaría de aplicar las tasas impositivas a la utilidad antes de impuesto	US\$ 40	48
Más efecto impositivo de:		
Gastos no deducibles	1	-
Menos efecto fiscal de:		
Reserva legal	(3)	(3)
Ingresos no gravados	<u>(6)</u>	<u>(17)</u>
Gastos de impuesto sobre la renta	US\$ <u><u>32</u></u>	<u><u>28</u></u>

Las autoridades fiscales pueden revisar las declaraciones del Impuesto sobre la Renta, presentadas por la Compañía por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2008, 2007 y 2006.

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores
de El Salvador, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

Nota (11) Capital social

- a) Con fecha 27 de febrero de 2008, la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó aumentar el capital social de la Compañía en US\$998, mediante la emisión de veinticuatro mil novecientos cincuenta nuevas acciones con valor nominal de cuarenta dólares estadounidenses por cada una. La escritura de aumento de capital fue inscrita el diecisiete de julio de dos mil ocho, en el Registro de Comercio.
- b) Para el aumento de capital social acordado en Junta General el 27 de febrero de 2008, según Acta número JGE-1/2008, por un monto de US\$998. Dicho incremento se pagaría de la siguiente forma: US\$289 equivalente al 29% del incremento por medio de un primer llamamiento, quedando pendiente los próximos dos llamamientos.
- c) El actual capital social al 31 de diciembre de 2008, totalmente pagado asciende a US\$1,293, con un aumento durante el año de US\$291, que representa más del 29% del incremento acordado en Junta General del 27 de febrero e 2008.

Nota (12) Información en cuentas de orden

a. Obligaciones por valores entregados en sub - custodia

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Valores de renta fija:		
Valores emitidos por el Gobierno Central y Municipal	US\$ 1,810,939	1,757,845
Valores emitidos por empresas públicas autónomas no financieras	75,000	75,000
Valores emitidos por empresas públicas autónomas financieras	487,935	520,645
Valores emitidos por bancos	1,060,352	992,857
Valores emitidos por empresas industriales	49,043	49,043
Valores emitidos por empresas comerciales	48,318	40,389
Valores emitidos por empresas privadas del exterior	38,815	49,957
Valores emitidos por empresas públicas del exterior	<u>404,579</u>	<u>239,828</u>
	3,974,981	3,725,564
Valores de renta variable:		
Acciones	<u>727,088</u>	<u>670,131</u>
	US\$ <u>4,702,069</u>	<u>4,395,695</u>

(Continúa)



Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores
de El Salvador, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

b. Sub - custodios de valores

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

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Central de Valores de Costa Rica	US\$	-	3,739
Central Latinoamericana de Valores (Latin Clear)		47,233	54,607
State Street Bank		-	538,942
Clearstream Banking		320,000	-
JP Morgan		<u>1,169,309</u>	<u>744,745</u>
		1,536,542	1,342,033
Valores depositados en la Compañía		<u>3,165,527</u>	<u>3,053,662</u>
	US\$	<u>4,702,069</u>	<u>4,395,695</u>

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

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

Nota (14) Otras revelaciones importantes

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

i) Al 31 de diciembre de 2008:

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

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores
de El Salvador, S.A. de C.V.)
Notas a los Estados Financieros

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

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

- c) Con fecha 27 de febrero de 2008, la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó aumentar el capital social de la Compañía en US\$998, mediante la emisión de veinticuatro mil novecientos cincuenta nuevas acciones con valor nominal de cuarenta dólares estadounidenses por cada una. La escritura de aumento de capital fue inscrita el diecisiete de julio de dos mil ocho, en el Registro de Comercio.
- d) Con fecha 22 de mayo de 2008, la sociedad firmó contrato para la custodia de valores internacionales con Clearstream Banking, de Luxemburgo.
- ii) Al 31 de diciembre de 2007:
- a) En sesión de Junta General de Accionistas de fecha 22 de febrero de 2007, se acordó distribuir un dividendo de cuatro Dólares por acción. El monto total distribuido fue de US\$100 mil Dólares.
- b) Con fecha 5 de junio de 2007, en sesión N° CD-21/2007, la Superintendencia de Valores autorizó el asiento registral de la emisión de Certificados de Acciones representativas del capital social, para que las acciones puedan ser negociadas en mercado secundario.

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores
de El Salvador, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

Nota (15) Diferencias significativas entre las Normas Contables emitidas por la Superintendencia de Valores y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Las principales diferencias significativas entre las Normas Contables emitidas por la Superintendencia de Valores y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), antes conocidas como Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) se describen a continuación:

1. Las inversiones no se tienen registradas y valuadas de acuerdo con la clasificación que establecen las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las cuales son las siguientes: mantenidas a su vencimiento, valores negociables y mantenidas para la venta; las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requieren que las inversiones sean clasificadas para determinar el método de valuación que les corresponde.
2. La vida útil de los activos fijos se determina con base en los plazos fiscales; las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) establecen que la vida útil de los activos fijos debe determinarse con base a la vida económica del bien.
3. No se registran impuestos diferidos; las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requieren el reconocimiento de éstos cuando la base de valuación fiscal de los activos y pasivos difiere de lo financiero contable.
4. Las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), requieren que debe revelarse información acerca de los valores razonables de cada clase o grupo de sus activos y pasivos de carácter financiero.
5. El estado de resultados además de las operaciones del período incluye el movimiento de las utilidades retenidas; las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), establecen que los movimientos en el patrimonio se presente el estado de cambios en el patrimonio.
6. La provisión registrada para obligaciones laborales se estima de acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo vigente; las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) establecen que una provisión debe reconocerse cuando sea posible efectuar una estimación fiable del importe de la obligación.



Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores
de El Salvador, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

7. Los estados financieros básicos para la Compañía incluyen el estado de operaciones bursátiles y de depósito y custodia de valores; los estados financieros de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), son el balance general y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo.
8. Los gastos relacionados con el desarrollo y puesta en operación del sistema electrónico de custodia y administración de valores se registran como gastos de organización y son amortizados por el método de línea recta en un período de cinco años, de conformidad con autorización de la Superintendencia de Valores; las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) no permiten el diferimiento de gastos.

El efecto de estas diferencias sobre los estados financieros de la Compañía no ha sido determinado por la Administración.

Nota (16) Contratos de servicios de sub-custodia

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

- a. Central Latinoamericana de Valores (Latin Clear), Panamá
- b. Bolsa de Valores Nacional - Caja de Valores, Guatemala
- c. Central de Valores Costa Rica
- d. Clearstream Banking
- e. Banco Central de Reserva de El Salvador
- f. J.P. Morgan Chase & Co.