

MEMORIA DE LABORES 2011

VISION CORPORATIVA BVES Y CEDEVAL

"Ser reconocidos como un mercados de instrumentos financieros, con las mejores prácticas internacionales".

MISION CEDEVAL

"Brindamos seguridad a los mercados de capitales, a través de un eficiente servicio de custodia y administración de instrumentos financieros".

RECONOCIMIENTOS Y CALIFICACIONES INTERNACIONALES

- Calificación de Riesgos: AA+ por parte de Fitch Ratings.
- Calificación de Riesgos por parte de Thomas Murray.
(ver sitio web: www.thomasmurray.com)
- Certificación de Seguridad en los Sistemas de Tecnología informática por Verizon Business.
- Miembro Fundador de la Asociación de Depósitos Centrales de Valores de América (ACSDA, por sus siglas en inglés).
- Agencia Numeradora para El Salvador reconocida por la Association of National Numbering Agencies (ANNA).
Incorporado al Proyecto Internacional de la Association of Global
- Custodians (AGS) denominado "Depository Information Gathering Report" , para el cumplimiento de la Norma 17f-7 de la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos.

INDICE

Visión Corporativa y Misión de CEDEVAL	2
Administración	4
Junta Directiva	5
Mensaje del Presidente	6
Informe de Gestión de Operaciones	8
Informe de Gestión Financiera	11
Informe de los Auditores Independientes (páginas anexas)	

Cuadro Ejecutivo

Gerencia General

Jorge Alberto Moreno

Gerencias

Operaciones
Vilma Ivette Siguenza
de Moreno

Servicio a Participantes
Jorge Ernesto Cabrera

Procesos Claves de Resultados

Operaciones
Internacionales
Compensación y
Liquidación
Custodia

Registro Electrónico de
Emisiones
Registro Electrónico de
Cuentas de Valores
Derechos Patrimoniales
Administración de Acciones
Desmaterializadas



Junta Directiva 2011-2014

Electa en Junta General de Accionistas JGA-01/2011 celebrada el día 24 de febrero de 2011.

Presidente

José Mariano Novoa Flores
Licenciado en Administración de Empresas
Consultor y Asesor Financiero del Sector Privado

Vicepresidente

Guillermo Hidalgo-Quehl
Doctor en Jurisprudencia y Ciencias Sociales
Asesor de la Presidencia de la Bolsa de Valores de El Salvador

Secretario

Benjamín Salvador Vallente
Ingeniero Civil
Director Propietario de la Bolsa de Valores de El Salvador

Tesorero

Roger Martín Aviléz Herdocia
Licenciado en Economía
Gerente de Proyecto Regional de UNICOMER

Director Propietario

Francisco José Barrientos Barrientos
Doctor en Jurisprudencia y Ciencias Sociales
Abogado Despacho propio FJB, S.A. de C.V.

Director Suplente

Rolando Arturo Duarte Schlageter
Licenciado en Administración de Empresas
Presidente de la Bolsa de Valores de El Salvador

Director Suplente

Julio Enrique Vega Alvarez
Licenciado en Ciencias Jurídicas
Gerente Legal y de Emisiones de la Bolsa de Valores de El Salvador

Director Suplente

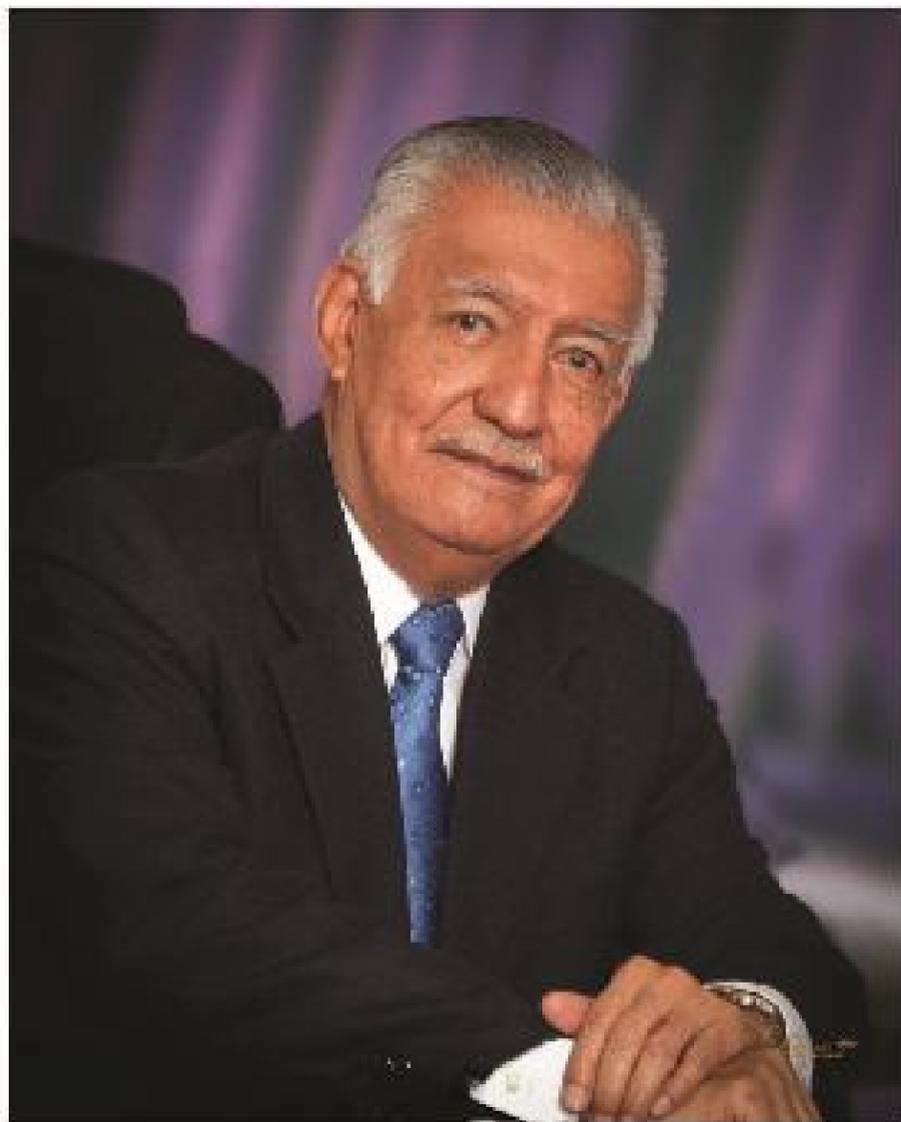
José Miguel Carbonell Belismelis
Licenciado en Administración de Empresas
Gerente General de Jardines del Recuerdo

Director Suplente

Joaquín Alfredo Rivas Boschma
Licenciado en Administración de Empresas
Gerente de Comunicaciones de Banco Agrícola.

Director Suplente

Enrique Oñate Muyshondt
Ingeniero Electricista
Vicepresidente de GANTE, S.A de C.V.



Mensaje del Presidente

Estimados Accionistas:

Es un agrado presentar a ustedes el informe de labores de CEDEVAL para el año 2011, período en el cual los países desarrollados y emergentes han experimentado muchas dificultades y decrecimiento en sus economías en medio de una creciente preocupación por sus perspectivas. El temor a la recesión en las economías avanzadas ha avivado la aversión al riesgo y la volatilidad de los mercados.

Dentro de este contexto internacional, la economía salvadoreña ha continuado con un desempeño incierto; los diferentes indicadores económicos mostraban al tercer trimestre un crecimiento de tal nivel que da pie a pensar que está regresando a los niveles de producción y empleo que se tenían tres años atrás, antes del inicio de la crisis. Los datos estimados para El Salvador prevén al cierre de 2011 un crecimiento del PIB del orden del 1.4%, según cifras preliminares, el cual representa el crecimiento más bajo de la región, y una inflación acumulada del 6.5% la más alta experimentada en los últimos años.

Entorno de CEDEVAL

A pesar de este difícil entorno global y nacional, CEDEVAL inició el año 2011 con un saldo en custodia de US\$4,754 millones y finalizamos el año registrando un saldo de US\$5,217 millones, lo cual representa un crecimiento anual del 9.7% en el volumen en custodia, todos estos valores expresados a valor nominal.

De este total mantenido en CEDEVAL, un 65% corresponde a emisiones del mercado local y el restante 35% a instrumentos emitidos en mercados internacionales. Dentro de este contexto de operatividad con valores internacionales, hicimos una revisión de los procedimientos de liquidación de operaciones en conjunto con nuestros proveedores de servicios de Custodia Internacional, JP Morgan de Nueva York y Clearstream de Luxemburgo, habiendo implementado importantes mejoras en beneficio de nuestros clientes en términos de eficiencia y seguridad. Asimismo, en conjunto con el Banco Central de Reserva de El Salvador, trabajamos en la revisión de los procedimientos de pago de emisiones internacionales, lo cual nos brindó una importante experiencia en la administración de este importante servicio brindado por CEDEVAL.

En términos del tipo de la composición de la custodia por forma de emisión y deduciendo del total en custodia el volumen correspondiente a documentos y acciones de los conglomerados financieros que por Ley no son negociables en Bolsa, logramos alcanzar un nivel de desmaterialización del 99.1%, lo cual nos permite cumplir con el estándar y práctica internacional, orientada a la desmaterialización total de los valores negociables en bolsa.



Gestión de Riesgos

En esta línea orientada a brindar seguridad al mercado, nuevamente nos sometimos a la calificación como empresa por parte de Fitch de Centroamérica, habiendo mantenido el nivel en AA+ que se traduce en una alta calidad financiera como institución. Asimismo, mantuvimos la calificación de A- por parte de la reconocida firma Thomas Murray, entidad especializada en evaluar los riesgos relacionados al negocio a nivel global.

Asimismo, es importante destacar que por segundo año consecutivo hemos participado activamente dentro del proyecto denominado "Depository Information-Gathering Report", el cual es liderado por la Asociación de Custodios Globales (AGC, por sus siglas en inglés), y que está orientado a la revisión de estándares establecidos en las normas emitidas por la Securities and Exchange Commission (SEC), entidad reguladora del mercado de valores norteamericano que contempla prácticas relacionadas a la administración de los riesgos de custodia implementadas por la depositaria, experiencia y reputación, así como calidad del servicio.

Otras Áreas Estratégicas

Continuamos trabajando en el desarrollo del Sistema Integrado de Compensación y Liquidación para el mercado de valores. Este proyecto permitirá la interconexión entre los sistemas de CEDEVAL y Banco Central de Reserva, para la liquidación monetaria de las operaciones bursátiles, a su vez, estaremos cumpliendo con la práctica Entrega contra Pago bajo un estándar de calidad que brindará mayor control en los procesos generales de la liquidación del mercado de valores.

Contratamos también los servicios de una empresa consultora del área tecnológica a fin de iniciar un proceso de reingeniería de nuestro sistema informático principal, denominado Sistema de Custodia y Administración de Valores (SECAV) orientado al diseño y construcción de un nuevo sistema más robusto y que se adapte de mejor manera al entorno actual de operatividad de CEDEVAL. Al cierre de 2011 con satisfacción informamos que ya contamos con la documentación técnica completa sobre esta aplicación y se ha iniciado la etapa de elaboración de requerimientos para la nueva plataforma.

En el área de recursos humanos, nuestro personal fue sometido a un proceso de capacitación a lo largo del año, mediante la asistencia a diferentes seminarios así como a un programa de capacitación que permanentemente fue impartido por distintos expertos en temas bursátiles, de integración de personal y de nuevas tendencias en los mercados de valores. Este proceso continuará a lo largo del próximo año.

Señores Accionistas:

Al finalizar este recuento de las áreas generales que marcaron este período, quiero una vez más reiterarles mi especial agradecimiento por la confianza y apoyo demostrado en nuestra gestión, asimismo hacer especial mención en el compromiso demostrado por nuestros Directores para avanzar paulatinamente en la construcción de un sólido centro depositario que brinda grandes beneficios al mercado de valores, haciendo extensivo mi agradecimiento al personal de CEDEVAL que año con año ha venido contribuyendo con su experiencia y esfuerzo al logro de los resultados presentados.

Todos estos esfuerzos se traducen en un importante desempeño financiero al cierre del año, y nos permiten iniciar un nuevo período con muchos retos de cara al futuro, confiando en Dios en que nuestras capacidades y el firme compromiso por apoyar el mercado, nos llevarán al logro de las metas una vez más y a contribuir con el desarrollo de nuestro país.

Mariano Novoa Flores
Presidente.

Informe de Gestión de Operaciones

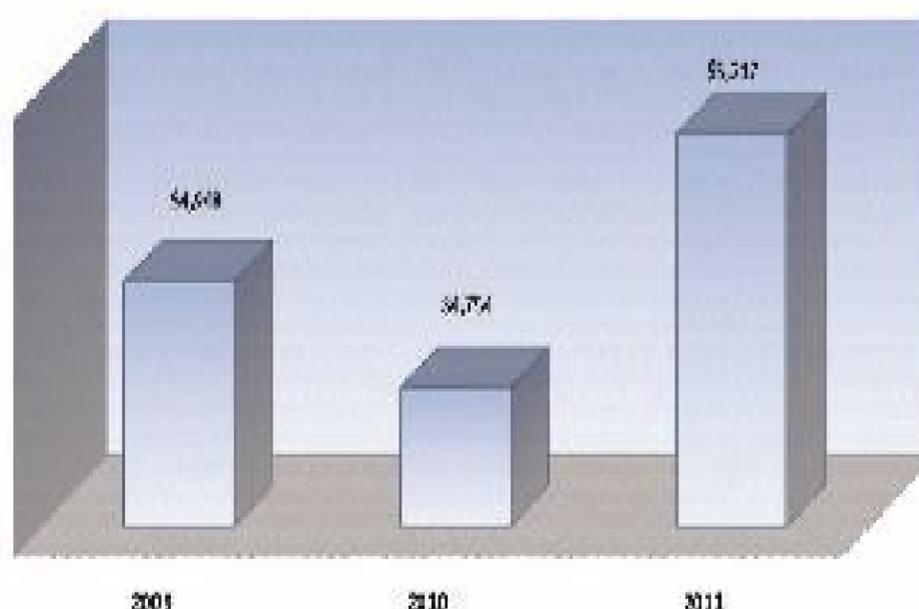
1. Valores en Depósito

Al finalizar el año 2011, hemos cerrado con un saldo de valores en depósito de US\$5,217 millones, mismo que representa un crecimiento superior del 9.7% con respecto al saldo en depósito al cierre del ejercicio anterior. Estos saldos sumamente significativos alcanzan el orden del 55% de los depósitos bancarios totales del Sistema Financiero y aproximadamente un 23% con respecto al Producto Interno Bruto del año.

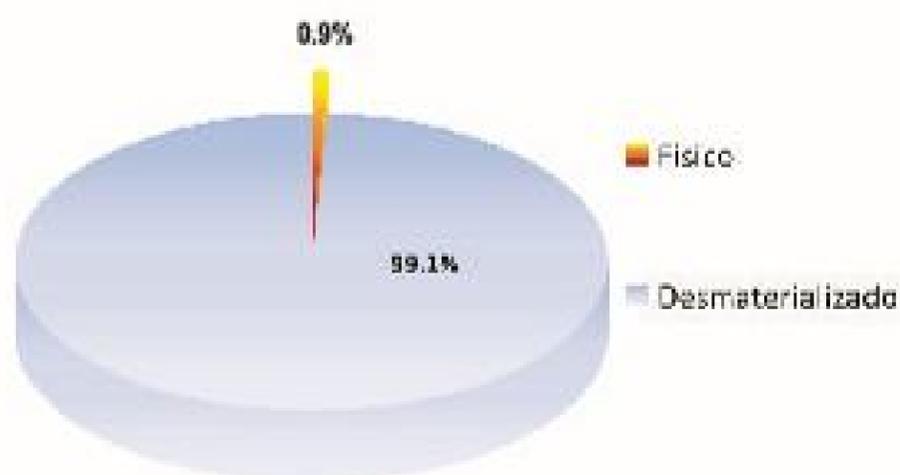
Con este nivel de crecimiento en la custodia, se logró revertir la caída experimentada en el año anterior, y se logra tener el volumen más alto registrado en la historia de CEDEVAL. Asimismo, es importante destacar que el volumen registrado confirma una participación cada vez mayor de instrumentos desmaterializados versus instrumentos físicos y con una tendencia de crecimiento de la custodia de documentos que es un nuevo servicio ofrecido al mercado y que al final de año se observa un monto de US\$96.2 millones en documentos.

Deduciendo del total en custodia los documentos por US\$96.2 millones y las acciones de los conglomerados financieros, que por Ley no pueden ser negociables en bolsa por US\$759. Millones, alcanzamos un nivel de desmaterialización del orden de 99.1%, el resto corresponde a emisiones físicas y entre estas se encuentran acciones comunes, certificados de depósito a plazo y Notas de Crédito del Tesoro Público, éstas últimas son instrumentos emitidos de forma individual por el Ministerio de Hacienda y para lo cual CEDEVAL trabaja en un proyecto que permita que las mismas puedan ser emitidas de forma desmaterializada durante el próximo año, con lo cual se generaría una mayor eficiencia en su negociabilidad y traspaso.

Valores en Depósito
(Millones US\$ a fin de Año)

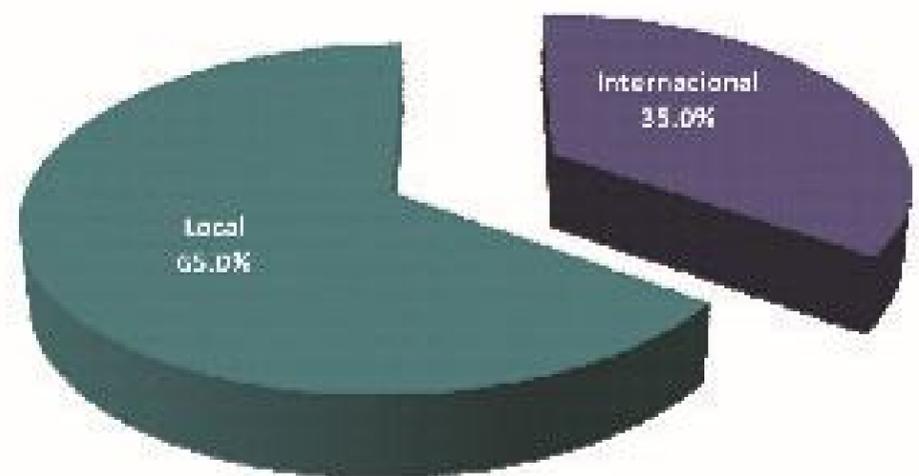


Valores según Forma de Emisión
Detalle al 31 de Diciembre 2011



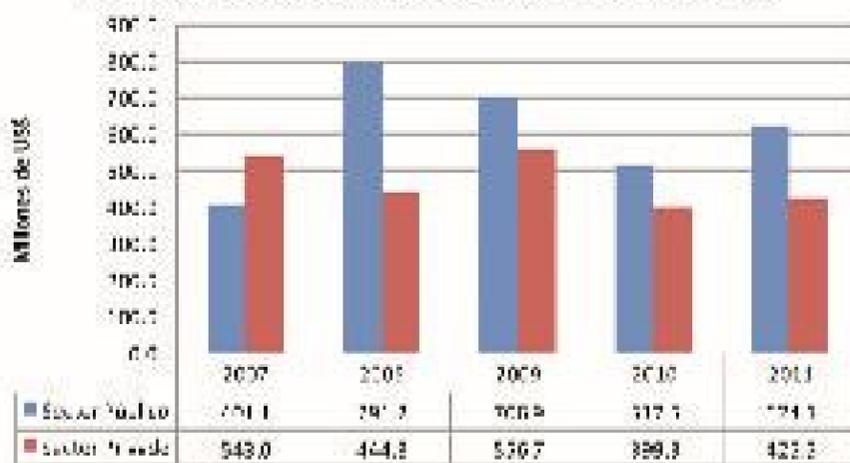
Valores según Origen Al 31 de diciembre de 2011

En cuanto al origen de los valores en Custodia, un 65% de las emisiones depositadas equivalente a US\$3,392 millones corresponde a emisiones locales y el restante 35% (US\$1,825 millones) a emisiones del mercado internacional, las cuales son mantenidas en dos reconocidos Custodios Globales: JP Morgan de Nueva York y Clearstream de Luxemburgo.



2. Registro de Emisiones

Evolución Registro de Emisiones por Sector



Durante el año 2011 se registraron emisiones por un total de US\$1,049.6 millones, dentro de éstas se incluyen 9 emisiones por parte del Sector Privado salvadoreño, las cuales fueron colocadas en mercado primario en 72 tramos a lo largo del año y que alcanzaron el orden de los \$425.5 millones. El 59% restante corresponde a emisiones del Ministerio de Hacienda, a través de 48 colocaciones que alcanzaron el orden de US\$624.1 millones.

3. Registro de Cuentas de Valores

Durante el año 2011, se abrieron 277 nuevas cuentas de valores, lo que significa una disminución de 44 cuentas con respecto al total de cuentas del año anterior. De las cuentas abiertas durante el 2011, 272 (98%) corresponde a cuentas a nombre de inversionistas (terceros) y las restantes están comprendidas entre cuentas Propias, cuentas de Tenencia y cuentas de Garantía al cierre del año se tenían 2,395 cuentas de valores activas.

CUENTAS DE VALORES			
TIPOS DE CUENTA	2009	2010	2011
Propias	6	2	2
Inversión	0	0	0
Terceros	751	311	272
Garantía	7	1	1
Tenencia	144	7	7
TOTAL	908	321	277

4. Derechos Patrimoniales

MONTOS DE CAPITAL E INTERES PAGADOS			
(en US\$ Millones)			
AÑOS	CAPITAL	INTERES	TOTAL
2009	\$ 1,228.10	\$ 209.00	\$ 1,435.10
2010	\$ 1,411.70	\$ 208.40	\$ 1,620.10
2011	\$ 1,208.40	\$ 226.83	\$ 1,435.23

Los derechos patrimoniales ejercidos a favor de los distintos participantes e inversionistas en CEDEVAL ascendieron a US\$1,435.23 millones de dólares durante el año 2011.

De este monto, un 84% corresponde a pagos de Capital, y el restante 16% corresponde a pagos de intereses por emisiones en custodia y administración en CEDEVAL.

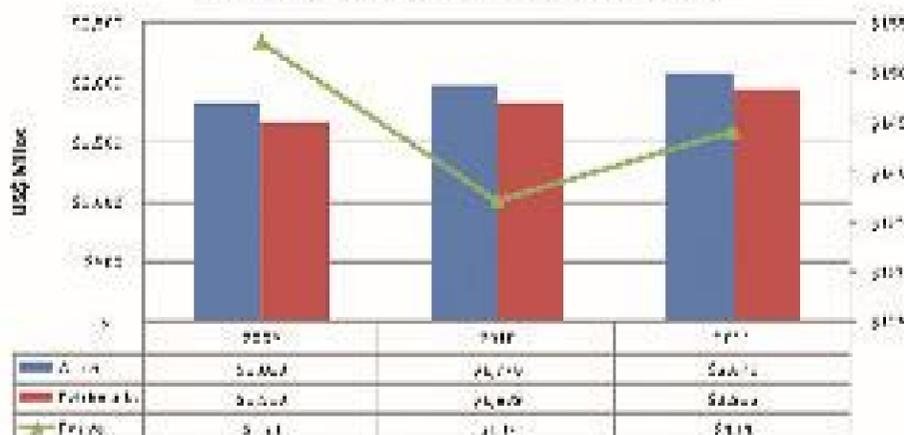
Informe de Gestión Financiera

Las Principales cuentas del Balance General de CEDEVAL muestran al cierre de 2011 un crecimiento importante en el Activo y Patrimonio. Por un lado el Activo Total pasó de US\$1,976 millones a US\$2,075 millones, lo cual representa un 5% más que el año anterior. Del total de los Activos reportados al final del periodo, un 75% corresponde a Inversiones Financieras, rubro que cobra especial importancia por ser un generador de ingresos importantes dentro de los resultados financieros de CEDEVAL.

El Patrimonio por su lado, mostró un comportamiento creciente bastante similar, pasando de US\$1,839

miles a US\$1,932 miles. Dentro de esta Cuenta, encontramos que el 91% (US\$1,754 miles) corresponden al Capital Social pagado al cierre del periodo, quedando pendiente de pago únicamente US\$246 miles para completar los US\$2,000 miles decretados en el último aumento de capital de la Sociedad. Este incremento de la cuenta de Capital es congruente con los objetivos financieros trazados por la sociedad a largo plazo, mediante la cual se establece una estrategia de autofinanciamiento de las actividades de inversión y ha permitido mantener una relación óptima de los principales indicadores de liquidez y endeudamiento.

Evolución Activo, Patrimonio y Pasivo



Por su lado, el Estado de Resultados de CEDEVAL muestra una utilidad neta al cierre del ejercicio 2011 de US\$92.5 miles, que se traduce en un Rendimiento sobre Patrimonio de 5.03%, el cual se logró a pesar de haber sido un año marcado por un entorno financiero sumamente difícil.

1. Principales Indicadores Financieros

INDICADORES FINANCIEROS				
	2008	2009	2010	2011
Retorno Sobre Patrimonio	9.0%	13.8%	8.5%	5.0%
Retorno sobre Activos	8.2%	12.8%	7.5%	4.5%
Ingresos Comisión/Ing. Totales	83.4%	74.3%	82.2%	81.6%
Crecimiento Patrimonio	0.4%	15.0%	7.6%	5.0%
Crecimiento de Activos	3.0%	18.5%	6.0%	5.0%
Crecimiento Pasivo	-43.2%	55.1%	-10.3%	4.5%
Crecimiento Ingresos Totales	1.6%	18.5%	-13.8%	3.1%
Crecimiento Gastos Totales	5.9%	8.0%	-6.3%	14.2%

Los ingresos operativos prestados por CEDEVAL crecieron durante el año 2011 a un ritmo del 10.8% con respecto al año anterior, y los ingresos totales registraron un incremento del 3.1% alcanzando el nivel de US\$1,009 miles al finalizar el periodo. Los gastos

por su parte registraron un incremento del 14.2%, impactados fundamentalmente por incrementos en la facturación de los gastos de custodia internacional y gastos relacionados a la operación de CEDEVAL.

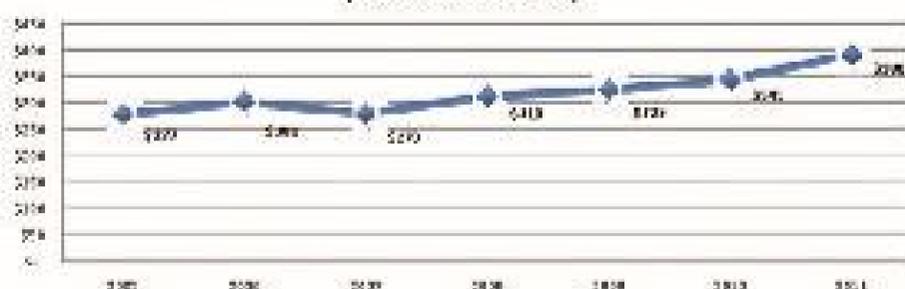


2. Indicadores de Eficiencia

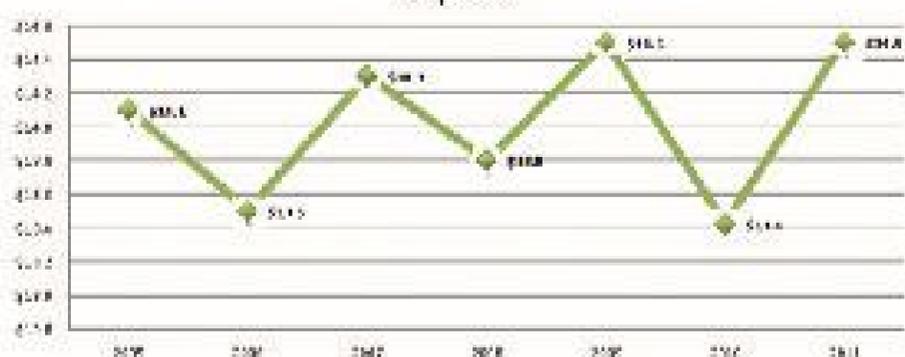
En lo relacionado al Índice de Eficiencia medido por la relación entre el volumen de custodia versus cantidad de empleados de CEDEVAL, o su equivalente, el monto total de valores depositados al cierre del período entre el número de empleados que laboran en la empresa, la tendencia se mantuvo positiva, logrando un ratio de \$390 millones (por cada empleado), lo que representa un incremento porcentual del 13.7% con respecto al valor registrado el año anterior.

Por otro lado, el índice de Gasto Operativo por cada millón de US\$ en depósito muestra una evolución al alza, pasando de un indicador de US\$13.4 en el año 2010, a US\$14.5 durante el año 2011, lo cual hace que el indicador vuelva a los niveles registrados en el año 2009.

Millones en US\$ en Custodia por Empleado
(Promedio Mensual)



Gasto Operativo Promedio Mensual por Millón de US\$ en Depósito



3. Indicadores Accionarios

INDICADORES ACCIONARIOS
(Datos al 31 de Diciembre de 2011)

DATOS GENERALES	Dic. 2008	Dic. 2009	Dic. 2010	Dic. 2011
CLASIFICACION DE RIESGO	AA+	AA+	AA-	AA+
NÚMERO DE ACCIONES	7,500,000	7,500,000	7,500,000	7,500,000
VALOR NOMINAL POR ACCIÓN	\$10.00	\$10.00	\$10.00	\$10.00
VALOR CONTABLE POR ACCIÓN	\$45.88	\$48.77	\$45.88	\$44.05
ROENTABLA/NOMINAL	1.14	1.22	1.11	1.10
CAPITAL SOCIAL PAGADO	\$7,500,000.00	\$14,027,621.30	\$18,027,621.30	\$17,547,859.35
CAPITAL PENDIENTE DE PAGO	(\$707,217.60)	(\$597,278.72)	(\$27,222.70)	(\$21,246.00)
PATRIMONIO	\$7,475,882.29	\$17,100,682.75	\$18,000,398.60	\$17,526,613.35
UTILIDAD NETA	\$127,106.52	\$219,151.84	\$144,932.56	\$92,514.91
UTILIDAD POR ACCIÓN	\$16.94	\$29.21	\$19.32	\$12.33
P/E	11.6	7.6	12.7	20.9
RENTABILIDAD A VALOR CONTABLE	6.81%	4.97%	4.48%	5.03%

* Fuente: Fitch IBCA, que otorga calificación de riesgo y que es reconocida por los mercados financieros.
** Fuente: PER (Punto Equivocado) de la compañía.

Como producto de los resultados obtenidos en el año 2010, se decretó un reparto de dividendo por valor de US\$164.9 miles de dólares, que equivale a un dividendo por acción de US\$3.76. Considerando el valor nominal de la acción, esto representa una relación Dividendo/Valor Nominal del 9.4%.

Durante el período 2011, el valor del Capital Social pagado pasó de US\$1,602.5 miles a US\$1,754.7 miles, con lo que únicamente restan \$245 miles para completar el aumento de capital decretado en períodos anteriores. El valor contable de acciones al cierre de 2011 asciende a US\$44.5 sobre la base del capital pagado al cierre

del ejercicio, lo cual representa un 10% por encima del valor nominal de la acción. La utilidad neta del ejercicio asciende a US\$92.5 miles, lo cual genera una Rentabilidad Patrimonial del 5.03%.

Todos estos resultados contribuyen a que por un año más CEDEVAL haya mantenido el nivel de calificación de AA+ por parte de Fitch de Centroamérica, el cual es un nivel que corresponde a empresas con alta capacidad de pago de sus obligaciones y con una excelente posición financiera.



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 2011 y 2010

(Con el Dictamen de los Auditores Independientes)



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

Dictamen de los Auditores Independientes
Balances Generales Comparativos
Estados de Resultados Comparativos
Estados Comparativos de Cambios en el Patrimonio
Estados Comparativos de Flujos de Efectivo
Estados Comparativos de Operaciones Bursátiles y
de Depósito y Custodia de Valores y Otros Instrumentos Relacionados
Notas a los Estados Financieros



PBX: (503) 2258-5757
FAX: (503) 2258-3354
auditoria@bdo.com.sv

Avenida Olímpica 3324
San Salvador, El Salvador

Dictamen 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 2011 y 2010, y los estados conexos de resultados, de cambios en el patrimonio y 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.

Responsabilidades de la administración por los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, de conformidad con la base de contabilidad descrita en la nota (2 a) a los estados financieros y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas materiales, ya sea por fraude o error.

Responsabilidades del auditor

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

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de los riesgos de representación errónea de importancia material de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esas valoraciones de riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la Compañía, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros en su conjunto.

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

Opinión

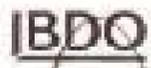
En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la posición financiera de Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V., al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas, de conformidad con la base de contabilidad descrita en la nota (2 a) a los estados financieros.

Párrafos de énfasis

Base de contabilidad para la elaboración de los estados financieros. Los estados financieros, han sido preparados de conformidad con las prácticas contables contenidas en el Manual de Contabilidad aprobado por la Superintendencia del Sistema Financiero. Las políticas de contabilidad utilizadas se describen en la nota (2a), a los estados financieros.



La nota (19), a los estados financieros, describe la situación aplicable a la Compañía en cuanto a la adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

 Figueroa Jiménez & Co., S.A.
Registro N° 215


Oscar Cruz Viana
Socio
Registro N° 753



San Salvador, 7 de febrero de 2012.

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 Comparativos
31 de diciembre de 2011 y 2010
 (Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

<u>Activo</u>		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activo corriente:			
Bancos y otras instituciones financieras (nota 5)	US\$	308	236
Disponible restringido (nota 5)		4	5
Inversiones financieras netas (nota 6)		1,550	1,519
Cuentas y documentos por cobrar a clientes (nota 7)		83	89
Cuentas y documentos por cobrar relacionadas (nota 9)		2	3
Rendimientos por cobrar		24	27
Impuestos por cobrar		22	18
Gastos pagados por anticipado		52	43
Total del activo corriente		<u>2,345</u>	<u>1,940</u>
Activo no corriente:			
Inmuebles (mejoras en instalaciones arrendadas, neto) (nota 8)		2	4
Muebles - neto (nota 8)		7	7
Cuentas y documentos por cobrar a largo plazo		21	25
Total del activo	US\$	<u>2,375</u>	<u>1,976</u>
<u>Pasivo y Patrimonio</u>			
Pasivo corriente:			
Préstamos y subregiros bancarios	US\$	3	-
Obligaciones por servicios de custodia y administración		49	37
Cuentas por pagar		8	10
Cuentas por pagar relacionadas (nota 9)		43	36
Impuestos por pagar (nota 11)		40	54
Total del pasivo		<u>143</u>	<u>137</u>
Patrimonio:			
Capital:			
Capital socia. pagado (nota 12)		1,755	1,602
Reserva legal (nota 10)		107	98
Revaluaciones de inversiones (nota 4)		(29)	(19)
Resultados acumulados (nota 10)		6	13
Resultados del periodo (nota 10)		93	145
Total del patrimonio		<u>1,932</u>	<u>1,839</u>
Total del pasivo más patrimonio	US\$	<u>2,375</u>	<u>1,976</u>
Contingentes de compromisos y control propios:			
Cuentas contingentes de compromisos dados:			
Garantías, avales y fianzas otorgadas	US\$	11	11
Excedentes de efectiva recibido en la prestación de servicios		45	45
Cuentas de control:			
Obligaciones por valores entregados en sub-custodia (nota 14)		5,214,731	4,753,649
Control de acciones desmaterializadas		1,943	1,943
Valores y bienes propios cedidos en garantía		3	3
	US\$	<u>5,216,733</u>	<u>4,755,651</u>
Contingentes de compromisos y control acreedores:			
Cuentas contingentes o de compromisos			
Responsabilidades por garantías, fianzas y avales otorgadas	US\$	11	11
Excedentes de efectiva recibido en la prestación de servicios		45	45
Cuentas de control acreedoras			
Sub-custodios de valores (nota 14)		5,214,731	4,753,649
Control de acciones desmaterializadas en cuenta de tenencia		1,943	1,943
Contracuenta valores y bienes propios cedidos en garantía		3	3
	US\$	<u>5,216,733</u>	<u>4,755,651</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 Resultados Comparativos
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (Expresados en Miles de Dólares de Los Estados Unidos de América)

		2011	2010
Ingresos de operación:			
Ingresos por servicios de depósitos, custodia y administración a no emisores	US\$	896	806
Ingresos por servicios de depósitos, custodia y administración a emisores		22	21
Ingresos por servicios por desmaterialización y administración de acciones		4	7
Ingresos diversos		2	-
		<u>924</u>	<u>834</u>
Gastos de operación:			
Gastos de operación por servicios de custodia y depósito		222	237
Gastos generales y de personal por servicios de depósitos y custodia de valores		653	515
Gastos por depreciación, amortización y deterioro por operaciones corrientes		8	22
		<u>883</u>	<u>774</u>
Resultados de operación		<u>41</u>	<u>60</u>
Ingresos financieros:			
Ingresos por inversiones financieras		81	77
Ingresos por cuentas y documentos por cobrar		1	2
Otros ingresos financieros		4	16
		<u>86</u>	<u>95</u>
Resultados antes de gastos financieros		127	155
Gastos financieros:			
Gastos de operación por inversiones propias		(1)	(2)
Gastos por obligaciones con instituciones financieras		(1)	(1)
Provisión para incobrabilidad y desvalorización de inversiones		(2)	-
Utilidad antes de reservas e impuestos		<u>123</u>	<u>152</u>
Reservas de capital:			
Reserva legal		(9)	(14)
Resultados ordinarios después de reservas y antes de impuestos		<u>114</u>	<u>138</u>
Impuesto sobre la renta:			
Impuesto sobre la renta (nota 10)		(21)	(43)
Resultados ordinarios después de impuestos		<u>93</u>	<u>95</u>
Ingresos extraordinarios:			
Ingresos extraordinarios (nota 5)		-	50
Utilidad del presente ejercicio	US\$	<u>93</u>	<u>145</u>
Utilidades retenida al inicio del periodo	US\$	158	223
Menos:			
Distribución de dividendos		(152)	(110)
Total utilidades retenidas al final del periodo	US\$	<u>99</u>	<u>158</u>

Vease 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 Comparativos de Cambios en el Patrimonio

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital social		Reservas		Revaluaciones		Resultados acumulados		Total	
	suscrito (1)									
Saldos el 31 de diciembre de 2009	US\$	1,403	84		(52)		223		1,660	
Aumento de capital social		17	-		-		-		17	
Revaluación de inversiones		-	-		31		-		31	
Capitalización de dividendos		102	-		-		-		102	
Distribución de dividendos		-	-		-		(210)		(210)	
Utilidad del período		-	-		-		159		159	
Traspaso a reserva legal		-	14		-		(14)		-	
Saldos el 31 de diciembre de 2010	US\$	1,602	98		(19)		158		1,839	
Saldos el 31 de diciembre de 2010	US\$	1,602	98		(19)		158		1,839	
Aumento de capital social		16	-		-		-		16	
Revaluación de inversiones		-	-		(10)		-		(10)	
Capitalización de dividendos		137	-		-		-		137	
Distribución de dividendos		-	-		-		(152)		(152)	
Utilidad del período		-	-		-		102		102	
Traspaso a reserva legal		-	9		-		(9)		-	
Saldos el 31 de diciembre de 2011	US\$	1,755	107		(29)		99		1,932	

(1) El capital social de la Compañía está representado por 30,000 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 75% de acuerdo al primer, segundo, tercer y cuarto llamamiento del aumento de capital, por lo que al 31 de diciembre de 2011 se tiene un total de 43,866 acciones comunes y nominativas de US\$0.04, pagadas (10,062 al cierre del año 2010).

Verse 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 Comparativos de Flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación:		
Ingreso por operaciones de Inversión propia	US\$ 89	82
Ingresos por servicios	931	853
Otros ingresos relativos a operación	-	50
Menos:		
Pagos por costos de servicios	(210)	(232)
Pagos de remuneraciones y beneficios sociales	(342)	(320)
Pagos de proveedores	(312)	(204)
Otros pagos por gastos generales	-	-
Pagos de impuestos y contribuciones	(38)	(65)
Otros pagos relativos a operación	(4)	(4)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>114</u>	<u>160</u>
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Pagos por adquisición de programas computacionales	(42)	(1)
Pagos por compras de Inversiones financieras	(7)	(246)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(49)</u>	<u>(247)</u>
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Aportaciones al capital social en efectivo	16	17
Amortización de préstamos a largo plazo	4	-
Pago de dividendos	(14)	(28)
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de financiamiento	<u>6</u>	<u>(11)</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo	71	(98)
Saldo de efectivo al Inicio del año	241	339
Saldo de efectivo al final del año (nota 5)	<u>US\$ 312</u>	<u>241</u>
Conciliación del resultado neto con el efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Utilidad del período	US\$ 102	150
Depreciación y amortización	8	22
Cargas y abonos por cambios netos en el activo y pasivo:		
Disminución en cuentas y documentos por cobrar	11	6
Aumento en gastos pagados por anticipado	(9)	(14)
Aumento (disminución) en obligaciones por servicios de custodia y administración	6	(16)
Disminución en cuentas y documentos por pagar	-	-
Aumento en cuentas por pagar a compañías relacionadas	-	-
(Disminución) aumento en impuestos y contribuciones	(4)	3
Aumento de efectivo provenientes de actividades de operación	<u>US\$ 114</u>	<u>160</u>

Véase 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 2011 y 2010

(Expresados 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 de valores.
- 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.
- i. Administración de acciones en forma desmaterializada

(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

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.

Según autorización del Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores del 20 de marzo de 2008, contenida en la Resolución RCTG-19/2008, la Compañía presta servicios de custodia en bóveda de instrumentos de fianzas otorgadas por sociedades nacionales y/o extranjeras y que estén relacionadas con emisiones.

Según autorización del Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores del 16 de junio de 2010, contenida en la Resolución RCTG-17/2010, la Compañía prestará servicios de bóveda de instrumentos de titularización, escrituración de cesión de activos que sean objeto de titularización y documentos que incorporen garantías de obligaciones de contenido crediticio relacionadas con procesos de titularización.

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

Nota (2) Principales políticas contables

a) Base de presentación

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 y 2010, han sido preparados de conformidad con las prácticas contables contenidas en el Manual de Contabilidad aprobado por la Superintendencia del Sistema Financiero 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 del Sistema Financiero.

(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) Declaración de cumplimiento con Normas de Información Financiera
Adoptadas en El Salvador

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 01 de enero de 2011, 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 anterior 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 del sistema Financiero.

c) 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 y otros instrumentos relacionados.

(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

d) 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.

e) 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 será de la siguiente manera:

- Inversiones negociables.
- Inversiones disponibles para la venta.
- Inversiones mantenidas hasta su vencimiento.
- Inversiones en acciones de subsidiarias.
- 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 entidad.

f) 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.

(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

g) Mejoras en instalaciones arrendadas

Las mejoras en instalaciones 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%.

h) 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.

i) 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 año que terminó el 31 de diciembre de 2010 la Compañía no efectuó erogaciones por este concepto, durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2011, la Compañía pagó en concepto de indemnizaciones la cantidad de US\$ 52, la política de la empresa es registrar el gasto en el momento en que ocurre.

j) 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.

(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

k) 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 la transacción. Las transacciones que se llevan a cabo durante los periodos 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 78.75 colones por US\$1.00 Dólar de los Estados Unidos de América.

l) Equivalente de efectivo

Para propósitos del flujo de efectivo, Central de Depósito 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.

m) 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 aprobado por la Superintendencia de Valores. 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.

(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 (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.

Nota (4) Riesgos derivados de los instrumentos financieros

El principal factor de riesgo derivado de los instrumentos financieros en la Compañía y sus 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 estos 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 por la contabilidad.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el detalle de la variación de las inversiones es:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Inversiones mantenidas para la venta	US\$	1,579	1,538
Variación de inversiones (neta)		<u>(29)</u>	<u>(19)</u>
Valor justo de las inversiones	US\$	<u>1,550</u>	<u>1,519</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 (5) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes al 31 de diciembre, se detalla a continuación:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Depósitos en cuentas corrientes	US\$	19	2
Depósitos en cuentas de ahorro		47	5
Depósitos a plazo fijo		150	200
Bancos del exterior		<u>92</u>	<u>29</u>
		308	236
Disponible restringido para apertura de cuentas bancarias		<u>4</u>	<u>5</u>
Total de efectivo en el estado de flujos de efectivo	US\$	<u><u>312</u></u>	<u><u>241</u></u>

Nota (6) Inversiones financieras

Las inversiones financieras se detallan a continuación:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Inversiones en valores de renta fija	US\$	1,251	1,291
Inversiones en valores de renta variable		86	86
Inversiones en fondos colectivos		6	86
Inversiones en fondos de titularización		236	75
Revaluación de inversiones		<u>(29)</u>	<u>(19)</u>
	US\$	<u><u>1,550</u></u>	<u><u>1,519</u></u>

Las tasas de rendimiento de las inversiones para 2011 y 2010, variaron entre un 3.79% y 7.00%, para ambos años.

(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) Cuentas y documentos por cobrar a clientes

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Empresas públicas autónomas financieras	US\$ 3	3
Bancos y otras instituciones financieras	2	1
Empresas privadas de seguros, industria, comercio y servicio	1	-
Administradoras de fondos de pensiones	43	45
Casas de corredores de bolsas	<u>31</u>	<u>10</u>
	US\$ <u>83</u>	<u>89</u>

Nota (8) Muebles -neto

El movimiento de los bienes muebles (mobiliario y equipo) se detalla a continuación:

	<u>Muebles</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2009	US\$ 26
Adiciones	1
Depreciación	<u>(20)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2010	US\$ 7
Adiciones	6
Depreciación	<u>(6)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2011	US\$ <u>7</u>

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

Saldo neto al 31 de diciembre de 2009	US\$ 6
Depreciación	<u>(7)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2010	US\$ 4
Depreciación	<u>(2)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2011	US\$ <u>2</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 (9) Operaciones con compañías relacionadas

La Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V., es una compañía subsidiaria de 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>2011</u>	<u>2010</u>
Cuentas por cobrar a relacionadas:			
Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.	US\$	2	3
Cuentas por pagar a relacionadas:			
Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.	US\$	36	36
Cuentas por pagar a accionistas		7	-
	US\$	<u>43</u>	<u>36</u>

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

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.			
Servicios prestados	US\$	21	21
Servicios pagados	US\$	167	155

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

(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 (10) Regímenes legales aplicables a los resultados acumulados

Los resultados acumulados al 31 de diciembre, se resumen de la siguiente manera:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Reserva legal	US\$	<u>107</u>	<u>98</u>
Utilidades disponibles:			
Ejercicio 2009	US\$	-	13
Ejercicio 2010		6	145
Ejercicio 2011		<u>93</u>	<u>-</u>
Total resultados acumulados	US\$	<u>99</u>	<u>158</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.

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.

En base a las reformas a la Ley de Impuesto sobre la Renta contenidas en el decreto N° 957 vigentes a partir del 1 de enero de 2012, los sujetos pasivos domiciliados estarán obligados a retener un 5% de las sumas que paguen o acrediten en concepto de utilidades o dividendos a accionistas sean estos domiciliados o no.

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.

(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 (11) Impuesto sobre la renta por pagar

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

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto sobre la renta corriente	US\$	21	43
Pago a cuenta el impuesto sobre la renta		15	6
IVA por pagar		<u>4</u>	<u>5</u>
	US\$	<u>40</u>	<u>54</u>

El gasto del Impuesto sobre la Renta por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, ascendió a US\$21 (US\$43 en 2010), una tasa efectiva de 17.02% (21.0% en 2010).

La Ley de Impuesto sobre la Renta requiere que las empresas paguen el impuesto en un monto equivalente al 25% de la utilidad fiscal. A partir del año 2012 el porcentaje será calculado en base a las reformas del Artículo N° 5 de la Ley de Impuesto sobre la Renta contenidas en el decreto N° 957 de fecha 15 de diciembre de 2011.

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto que resultaría de aplicar las tasas impositivas a la utilidad antes de impuesto	US\$	30	51
Más efecto impositivo de:			
Gastos no deducibles		1	-
Menos efecto fiscal de:			
Reserva legal		(2)	(4)
Ingresos no gravados		<u>(8)</u>	<u>(4)</u>
Gastos de impuesto sobre la renta	US\$	<u>21</u>	<u>43</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 2011, 2010 y 2009.

A partir del año 2012 el porcentaje será calculado en base al Artículo N° 5 de las reformas a la Ley de Impuesto sobre la Renta contenidas en el decreto N° 957 de fecha 15 de diciembre de 2011, el cual establece que las personas jurídicas calcularán su impuesto aplicando a su renta imponible la tasa del treinta por ciento (30%); exceptuando los sujetos pasivos que hayan obtenido rentas gravadas menores o iguales a US\$150.0, los cuales aplicarán la tasa del veinticinco por ciento (25%).

(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 (12) Capital social

- a) El capital social totalmente pagado al 31 de diciembre de 2011, asciende a US\$1,755.
- b) El capital social totalmente pagado al 31 de diciembre de 2010, asciende a US\$1,602.
- c) En Junta General de Accionistas JGO N°1/2011 de fecha 24 de febrero de 2011 se acuerda distribuir utilidades por US\$151 equivalente a US\$0.00376 por acción con valor nominal de US\$0.04 de aquellas acciones que estuvieran totalmente pagadas y proporcional de las parcialmente pagadas.

Nota (13) Valores físicos y desmaterializados

Por tipo de valor:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Valores de renta fija</u>		
Valores emitidos por gobierno central y municipal	US\$ 2,549,397	2,191,179
Valor emitido por empresas públicas autónomas financieras	543,790	629,976
Valores emitidos por bancos y otras instituciones	974,463	954,490
Valores emitidos por empresas industriales	1,500	1,000
Valores emitidos por empresas comerciales	121,671	131,709
Valores emitidos por empresas de servicios	97,327	23,315
Valores emitidos por empresas privadas del exterior	2,473	1,285
Valores emitidos por empresas públicas del exterior	153,843	55,773
	<u>4,444,464</u>	<u>3,988,727</u>
<u>Valores de renta variable</u>	<u>770,267</u>	<u>764,922</u>
	US\$ <u>5,214,731</u>	<u>4,753,649</u>

Por tipo de emisión:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Valores físicos	US\$ 895,162	887,312
Valores desmaterializados	<u>4,319,269</u>	<u>3,866,337</u>
	US\$ <u>5,214,731</u>	<u>4,753,649</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 (14) Información en cuentas de orden

Obligaciones por valores entregados en sub - custodia

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Valores de renta fija:		
Valores depositados en la Compañía	US\$ 2,621,010	2,376,784
<u>Centrales del exterior</u>		
Central Latinoamericana de Valores (Latin Clear)	111,650	7,005
Clearstream Banking	197,000	320,000
JP Morgan	1,420,199	1,284,938
Central de Valores de Costa Rica	94,605	-
	<u>4,444,464</u>	<u>3,988,727</u>
Valores de renta variable:		
Valores depositados en la Compañía	768,963	764,281
<u>Centrales del exterior</u>		
JP Morgan	<u>1,304</u>	<u>641</u>
	US\$ <u>5,214,731</u>	<u>4,753,649</u>

Nota (15) Obligaciones por ejercicio de derecho de tipo económico

Al 31 de Diciembre de 2011 se encuentran pendientes de liquidar US\$46, valores que corresponden a excedentes de custodio globales por liquidaciones de operaciones de valores internacionales; de los cuales al 31 de diciembre de 2010, la Compañía registró como ingresos extraordinarios US\$50.

Nota (16) Otras obligaciones adquiridas por custodia de otros documentos

a) Según resolución RCTG-30/2010 el Consejo Directivo de la Superintendencia autorizó a la Compañía para prestar servicios de custodia en bóveda de todo tipo de Instrumento relacionado 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 este mismo año. La Compañía tiene en custodia documentos relacionados con procesos de titularización por US\$60,980 al 31 de diciembre de 2011 (US\$40,052, al 31 de diciembre de 2010).

(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) Con base a la resolución RCTG-17/2010 se aprueba en Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores CD-11/16 de junio 2010 autorización a la Compañía para prestar los servicios de custodia en bóveda de los siguientes instrumentos:
- i. Contratos de titularización.
 - ii. Escrituras de cesión de activos, que sean objetos de procesos de titularización; y
 - iii. documentos relacionados que incorporan garantías de obligaciones de contenido crediticio relacionados a procesos de titularización.

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

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

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía mantenía en custodia en bóveda documentos relacionados con emisiones de Titularizaciones y otros documentos relacionados a emisiones de valores.

Nota (17) Cambios en Manual de Cuentas efectuados por la Superintendencia de Valores

Para el año 2010 los registros contables de la Compañía están contenidos en dos manuales de contabilidad diferentes autorizados por la Superintendencia de Valores. El primero vigente desde marzo de 1998 (CD-14/1998) con vigencia hasta el 30 de noviembre de 2010 y a partir de diciembre de 2010 el catálogo y manual de cuentas autorizado con fecha 28 de septiembre de 2010 (RCTG-23/2010) y vigencia a partir del 1 de diciembre 2010.

(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 (18) Otras revelaciones importantes

Los hechos de mayor relevancia ocurridos al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se resumen a continuación:

- a) Tal como lo establece el Decreto Legislativo N° 592 del 14 de enero de 2011, publicado en Diario Oficial N° 23 del 2 de febrero de 2011, la Superintendencia de Valores, Superintendencia del Sistema Financiero y la Superintendencia de Pensiones, se integran para crear un solo Ente regulador del Sistema Financiero denominado Superintendencia del Sistema Financiero regulada por la Ley de Supervisión y Regulación del Sistema Financiero que entró en vigencia a partir del 2 de agosto de 2011, quedando sin efecto las disposiciones contenidas en la Ley Orgánica de la Superintendencia de Valores.
- b) En Junta General de Accionistas JGO N°1/2011 de fecha 24 de febrero de 2011 se acuerda distribuir utilidades por US\$151 equivalente a US\$0.00376 por acción con valor nominal de US\$0.04 de aquellas acciones que estuvieran totalmente pagadas y proporcional de las parcialmente pagadas.
- c) En Asamblea General de Accionistas de fecha 17 de febrero de 2010, se acordó distribuir dividendos de Dos Dólares por acción. El monto distribuido total fue de US\$210.
- d) En Junta General de Accionistas JGO N°1/2011 de fecha 24 de febrero de 2011, se elige a la Junta Directiva para el periodo 2011/2014; quedando estructurada de la siguiente manera:

Director Presidente y Representante Legal:	Lic. José Mariano Novoa Flores.
Director Vicepresidente:	Dr. Guillermo Hidalgo-Quehl.
Director Secretario:	Ing. Benjamin Salvador Valiente Argueta.
Director Tesorero:	Lic. Roger Martín Aviléz Herdocia.
Director Propietario:	Dr. Francisco José Barrientos Barrientos.
Director Suplente:	Lic. Rolando Arturo Duarte Schlageter.
Director Suplente:	Lic. Julio Enrique Vega Álvarez.
Director Suplente:	Lic. José Miguel Carbonell Belismelis.
Director Suplente:	Lic. Joaquín Alfredo Rivas Boschma.
Director Suplente:	Ing. Enrique Oñate Muryshondt.

(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 (19) Proceso de Adopción de 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 01 de enero de 2011, 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 nota 2 a), base de presentación y cambios contables, la Compañía atenderá lo dispuesto en el "Catálogo y Manual Contable para las Sociedades Especializadas en el depósito y custodia de Valores -MC Depositarias v1" en lo relativo al registro de operaciones.

(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 (20) 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:

	Nombre de central de depósito de valores	País	Fecha de contrato
a.	Central Latinoamericana de Valores (Latin Clear)	Panamá	28/02/2003
b.	Bolsa de Valores Nacional - Caja de Valores	Guatemala	01/07/2001
c.	Central de Valores (CEVAL)	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.	J.P. Morgan Chase & Co.	EE.UU	01/09/2006
g.	Central Nicaragüense de Valores (CENIVAL)	Nicaragua	04/11/2008
h.	Banco Nacional de Costa Rica	Costa Rica	01/09/2010

"SEGURIDAD Y EFICIENCIA EN LA CUSTODIA Y ADMINISTRACIÓN DE VALORES"

7 PRINCIPALES SERVICIOS OFRECIDOS POR CEDEVAL

Custodia de Valores Locales

Facilidad para comprar y vender todo tipo de valores emitidos localmente, los cuales pueden ser Instrumentos de Deuda (Desmaterializados) y Acciones (Físicas y Desmaterializadas).

Custodia de Valores Internacionales

Facilidad para comprar y vender todo tipo de valores emitidos internacionalmente, los cuales pueden ser Bonos Soberanos y Corporativos, Acciones y ETF's, etc.

Compensación y Liquidación de Operaciones

Las operaciones de mercado primario, secundario y reportos, pactados en la Bolsa de Valores, son liquidadas por CEDEVAL, bajo el principio de Entrega contra Pago.

Ejercicio de Derechos Patrimoniales

Cobro de los derechos económicos (intereses y amortizaciones de capital) de los valores en custodia, son abonados vía electrónica a los Participantes Directos, con base a los valores depositados.

Registro Electrónico de Cuentas de Valores

Los valores son anotados en cuentas individuales nominativas, con nombre y apellido de cada inversionista.

Canje de Valores

Trámite de canje de valores provisionales por definitivos o de éstos por títulos nuevos.

Consultas en Línea

Usted puede realizar consultas de: Estados de Cuenta, Inventario de Valores, Vencimientos de Cupones, intereses, etc. (Ver sitio web: www.cedeval.com).



Urbanización Jardines de La Hacienda, Boulevard Merliot y Avenida Las Carretas, Antiguo Cuscatlán,
La Libertad, El Salvador, Centroamérica • Teléfonos: PBX(503) 2212-6400 / 2212-6440
FAX:(503) 2278-4380 • Página Web: www.cedeval.com