

BVES Bolsa de Valores de El Salvador

Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2010 y 2009

IBDO Figuera Jiménez & Co., S.A. Auditoría, Impuestos y Contaduría

Dictonario de los Auditores Independientes

A los Accionistas de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria:

Introducción Hemos efectuado los exámenes de los estados financieros consolidados de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria...

Responsabilidades de la administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados, de conformidad con la base de contabilidad descrita en la nota (2) a los estados financieros consolidados...

Responsabilidades del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar nuestra opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestros exámenes. Efectuamos nuestros exámenes de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC)...

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencias de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor...

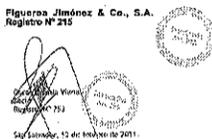
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar la base de nuestra opinión.

Opinión En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes...

Puntos de énfasis Base de contabilidad para la elaboración de los estados financieros consolidados. Los estados financieros consolidados, han sido preparados de conformidad con el Manual y Catálogo de Contabilidades para las Bolsas de Valores aprobado por la Superintendencia de Valores...

La nota (20), a los estados financieros consolidados, describe la situación aplicable a la Compañía Subsidiaria en cuanto a la adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Figuera Jiménez & Co., S.A. Registro N.º 215



BOLSA DE VALORES DE EL SALVADOR, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIA BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

Balance Sheet table showing assets and liabilities for 2010 and 2009. Assets include cash, receivables, investments, and fixed assets. Liabilities include payables, provisions, and equity.

Table showing contingent liabilities and commitments, including guarantees and other obligations.

Table showing contingent assets and commitments, including receivables and other rights.

Table showing equity components, including capital, reserves, and accumulated results.

El capital social de la Compañía está representado por 100,000 acciones comunes y nominativas de US\$ 0.032 (cada una), las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas.

BOLSA DE VALORES DE EL SALVADOR, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIA ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

Income Statement table showing operating income, expenses, and net income for 2010 and 2009.

Véanse notas que acompañan a los Estados Financieros Consolidados. Rolando Arturo Duarte Schiageler, Presidente; Francisco Javier Mayora Re, Gerente General; Juan Marcelo Molina G., Contador; Figueroa Jiménez & Co., S.A., Auditor Externo.

BOLSA DE VALORES DE EL SALVADOR, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIA ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

Cash Flow Statement table showing operating, investing, and financing activities for 2010 and 2009.

Véanse notas que acompañan a los Estados Financieros Consolidados. Rolando Arturo Duarte Schiageler, Presidente; Francisco Javier Mayora Re, Gerente General; Juan Marcelo Molina G., Contador; Figueroa Jiménez & Co., S.A., Auditor Externo.

BOLSA DE VALORES DE EL SALVADOR, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIA ESTADOS CONSOLIDADOS DE OPERACIONES BURSÁTILES Y DE DEPÓSITO Y CUSTODIA DE VALORES Y OTROS INSTRUMENTOS RELACIONADOS

Table showing operations, deposits, and custody of securities for 2010 and 2009.

Véanse notas que acompañan a los Estados Financieros Consolidados. Rolando Arturo Duarte Schiageler, Presidente; Francisco Javier Mayora Re, Gerente General; Juan Marcelo Molina G., Contador; Figueroa Jiménez & Co., S.A., Auditor Externo.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS PERIODO DEL 1.º DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

Nota (1) Operaciones

La actividad principal de la Compañía es operar la Bolsa de Valores de El Salvador, para regular la oferta pública de valores, sus transacciones, mercados y emisores...

El número de empleados promedio al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es de 37.

Las Compañías tienen sus oficinas en Urbanización Jardines de La Hacienda, Boulevard Merlot y Avenida Las Carretas, Antiguo Cuscatlán La Libertad, El Salvador.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 fueron aprobados por la Junta Directiva de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. el 25 de enero de 2011 y 19 de enero de 2010, respectivamente.

Nota (2) Principales políticas contables

a) Base de presentación

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 han sido preparados de conformidad con las prácticas contables contenidas en el Manual de Contabilidad para las Bolsas de Valores aprobado por la Superintendencia de Valores.

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 (NIIF para las PYMES).

c) Principios de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y su Subsidiaria Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. Todas las cuentas y transacciones importantes entre Compañías han sido eliminadas en la preparación de los estados financieros consolidados.

d) Estados financieros básicos consolidados

Los estados financieros consolidados en conjunto de la Compañía están conformados por el balance general, estado de resultados, estado de cambios en el patrimonio, estado de flujos de efectivo, las políticas contables y las notas a los estados financieros.

Adicionalmente la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria, cuyo objetivo empresarial principal es la operación de una bolsa de valores y depósitos de valores en El Salvador, respectivamente, presenta como estado financiero anexo el estado consolidado de operaciones bursátiles y de depósito y de custodia de valores y otros instrumentos relacionados.

Los activos y pasivos se clasifican en corrientes y no corrientes. El orden de presentación en el Balance General es de activos corrientes a no corrientes, considerando primero los activos de mayor liquidez. Los ingresos y gastos son registrados bajo el método de acumulación sobre la base de lo devengado. El estado de resultados presenta los gastos desagregados y agrupados por su naturaleza. El estado de flujos de efectivo se prepara utilizando el método directo.

e) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo representan cuentas bancarias y depósitos de alta liquidez fácilmente convertibles. El efectivo incluye el dinero o su equivalente, ya sea que esté disponible inmediata e irrevocablemente para propósitos del negocio en general o esté restringido en el tiempo o en el uso como resultado de un acuerdo contractual.

Las partidas incluidas en efectivo son: moneda, y depósitos bancarios de todas las clases.

Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo, los flujos de efectivo que se informan en ese estado financiero, se han clasificado en flujo de efectivo proveniente de actividades de operación, de inversión y de financiamiento, y su clasificación dependerá de la naturaleza de las actividades que generaron esos flujos de efectivo. Asimismo, el saldo final de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo, incluye los depósitos bancarios en cuentas de ahorro y corrientes así como los depósitos a plazo que son presentados por separado en el balance general consolidado y considerado como equivalentes de efectivo.

f) 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 Compañía.

Inversiones negociables

Activos financieros que han sido adquiridos con el objetivo específico de generar ganancias por las fluctuaciones de corto plazo del precio.

Inversiones disponibles para la venta

Activos financieros que han sido adquiridos con la intención de ser vendidos en el futuro.

Son aquellos activos financieros cuyos cobros son de cuotas fijas y determinadas su fecha de vencimiento, siempre y cuando la Bolsa de Valores tenga la intención y la seria posibilidad de tenerlos hasta su vencimiento.

Inversiones en acciones de subsidiarias

Partida que registra la inversión en instrumentos de capital de sociedades en las que la Bolsa de Valores de El Salvador, posee más del 50% de participación accionaria.

Préstamos y partidas por cobrar

Serán aquellos activos financieros generados por la misma empresa a cambio de suministro de efectivo, bienes o servicios vendidos o prestados directamente al deudor. No se consideran en esta categoría aquellos activos financieros creados para ser vendidos inmediatamente o a corto plazo.

Valoración inicial y subsecuente

La valoración inicial de los activos y pasivos financieros contabilizados, será del costo. Los gastos asociados a las operaciones de compra de los activos financieros formarán parte del costo.

Las mediciones posteriores de los activos y pasivos financieros serán a los valores razonables de los mismos sin incluir gastos asociados, excepto los activos financieros clasificados como inversiones mantenidas hasta su vencimiento e inversiones en acciones de subsidiarias. Los activos financieros a los que no sea posible determinar un valor razonable debido a que no se han cotizados en Bolsa o que la medición del valor razonable no sea fiable, se continuarán valuando al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo.

Todos los activos financieros están sujetos a revisiones de deterioro, excepto aquellos contabilizados a su valor razonable cuyos efectos son reconocidos en el momento del período directamente a resultados o por medio de reservas en el patrimonio.

Reconocimiento del ingreso

Los ingresos y costos provenientes de las variaciones en los valores razonables de los activos y pasivos financieros clasificados como negociables son registradas a los resultados del período en que éstos incurrieron. Se efectuarán valuaciones en forma mensual con base en la determinación de los valores razonables al último día hábil de cada mes, de acuerdo con la fuente oficial de información.

Los efectos de las variaciones en los valores razonables de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta se contabilizarán al final de cada mes, llevándolos directamente contra una cuenta de reserva en el patrimonio. La liquidación de esta reserva contra los resultados del período se hará en la medida en que las ganancias o pérdidas acumuladas de estos activos financieros sean realizadas.

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

Bienes inmuebles y muebles

Se considerarán bienes inmuebles y muebles (comúnmente conocidos como activo fijo), aquellos activos propiedad de la Compañía que son destinados para la producción de servicios y/o para propósitos administrativos, siempre y cuando se estime que estarán en uso al menos durante doce meses consecutivos y no exista la intención de mantenerlos para la venta.

Se reconocerán como bienes muebles e inmuebles, siempre que la Empresa espere obtener beneficios económicos futuros derivados del mismo y que su costo sea medido con suficiente fiabilidad.

Medición

Todo elemento de los activos tipificados como bienes inmuebles y muebles se valorará incidentalmente al costo, valor que comprenderá todos los pagos necesarios para su instalación y/o puesta en uso.

Posteriormente los elementos de estos activos se contabilizarán a su costo de adquisición menos la depreciación acumulada y los valores determinados como deterioro sufrido durante su vida útil, si éstos lo tuvieran.

Depreciación

La base depreciable de los activos muebles, instalaciones y equipo será determinada por el costo de adquisición original y su depreciación será distribuida sistemáticamente durante el período de vida útil del mismo, utilizando el método de línea recta. Los valores resultantes de la depreciación será reconocida como gasto en el ejercicio corriente. La vida útil estará en función de la utilidad que se espera que aporten los activos al servicio de la Compañía.

Los terrenos y edificaciones son activos independientes y éstos se contabilizan por separado. La Compañía hará una evaluación de la vida útil de los activos cada año calendario, registrando a resultados del ejercicio corriente los montos provenientes de ajustes al los hubiese.

Las vidas útiles estimadas de los bienes inmuebles y muebles son las siguientes:

Table showing useful lives for different asset classes: Inmuebles (35 años), Instalaciones (5 a 10 años), Muebles (4 a 5 años), Vehículos (4 años).

Retiro de activos

Los elementos componentes de los bienes, instalaciones y equipo que sean desajustados deberán eliminarse completamente de los registros contables a su valor neto en libros. De la misma manera aquellos activos que dejen de estar en uso, siempre que no se espere obtener un beneficio económico resultante de su retiro de uso. Si al retirar un activo de uso se pretende obtener un beneficio económico del mismo, se registrará una ganancia proveniente de la diferencia en la estimación de los montos que se esperan obtener de la venta y el valor neto en libros.



Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2010 y 2009

Bolsa de Valores de El Salvador

Los activos clasificados en este rubro serán sujetos a revisiones del deterioro en su valor. La Compañía procederá a hacer los ajustes correspondientes cuando el efecto del deterioro de los activos, si los hubiera, afectara importantemente la actividad de la Compañía y los resultados de la misma.

1) Intangibles
Para efectos de esta política se considerarán activos intangibles a aquellos activos de carácter no monetarios, que son identificables y que no tienen apariencia física, siempre y cuando estos activos estén a la disposición de la Compañía y que solos o juntos con otros bienes iguales o con forma física produzca o colaboren en la producción de servicios.

La medición original y posterior de los activos será el costo de adquisición menos su amortización acumulada. Los activos intangibles identificados como software desarrollado internamente se costarán conforme los importes efectuados en sueldos, horas extras, bonificaciones, prestaciones sociales, materiales, licencias, equipo, etc., siempre que éstos sean utilizados exclusivamente en el desarrollo de los mismos.

Amortización
Los activos serán amortizados a lo largo de su vida útil, utilizando el método de la línea recta. La vida útil de estos activos será determinada tomando en cuenta la vigencia de dichos activos o la contribución que harán a la Compañía como un parámetro para la estimación de su vida útil.

2) Ingresos por operaciones bursátiles y servicios de compensación, liquidación, depósito y custodia de valores
Los ingresos por comisiones sobre operaciones bursátiles y de depósito y custodia de valores se reconocen sobre la base de lo devengado.

3) 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 ser pagadas en caso de despido sin causa justificada. Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2009, la Compañía pagó en concepto de indemnizaciones la cantidad de US\$210, estás se registraron en los estados generales y de personal considerando de esta manera el pasivo laboral de todos sus empleados con excepción de la alta administración. Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2010, la Compañía no efectuó erogaciones por este concepto. La política vigente es registrar los gastos de esta naturaleza en el periodo que se conoce la obligación.

4) 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 periodo en que se producen tales efectos y cambios.

m) Impuesto sobre la renta corriente y diferido
El gasto por impuesto sobre la Renta corriente es calculado sobre los resultados contables del año, ajustado por el efecto de las partidas no deducibles o no imposables, utilizando la tasa de impuesto vigente a la fecha del balance, que para las rentas en El Salvador es del 25%.

El impuesto diferido es calculado con base al método de pasivo, considerando las diferencias temporales entre los valores según libro de los activos y pasivos informados para propósitos financieros, y los montos utilizados para propósitos fiscales. El monto de impuesto diferido está basado en la forma de realización de los activos y pasivos, utilizando la tasa de impuesto sobre la Renta vigente a la fecha del balance general. El impuesto sobre la Renta diferido surge por las diferencias de tiempo resultantes de ingresos y gastos que entran en determinación de las utilidades financieras y aquellos reportadas para fines impositivos.

Los pasivos por impuestos sobre la Renta diferido son generalmente reconocidos por todas las diferencias temporarias imposables y los activos por impuesto sobre la Renta diferido son reconocidos por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida que sea probable que la Empresa disponga de ganancias fiscales en el futuro, para realizar el activo o pasivo por impuestos diferidos. El valor en libros de un activo o pasivo por impuesto diferido deberá revisarse en la fecha del balance y reducirse al grado en que ya no sea probable que haya disponible suficiente utilidad gravable para permitir que sea utilizado el beneficio en parte o en su totalidad.

Los impuestos sobre la Renta diferidos son calculados usando la tasa del 25%, la cual se espera aplicar en el periodo en que los activos y pasivos sean realizados. El impuesto diferido es registrado en el estado de resultados, excepto cuando está relacionado con partidas registradas directamente en el patrimonio, en este caso, es registrado en el patrimonio.

El impuesto sobre la Renta del año comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El impuesto sobre la Renta es reconocido en los resultados de operaciones del año corriente.

n) Reserva legal
De acuerdo a cláusula trigésima segunda de Bolsa de Valores: Fondo de Reserva Legal y Otras Reservas, en la Escritura de Constitución de la Compañía, inscripción Nº 9 del Libro Nº 68 en el Registro de Sociedades, en San Salvador con fecha 28 de noviembre de 1989. Establece que la sociedad está obligada a formar un fondo de reserva legal, para lo cual deberá destinarse como mínimo, 10% por ciento de las utilidades netas anuales hasta que dicha reserva sea igual por lo menos al veinticinco por ciento del capital social.

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

o) Utilidad por acción
La utilidad por acción al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se determinó con base en el promedio ponderado de acciones en circulación durante cada ejercicio.

p) Transacciones en moneda extranjera
La Compañía elabora sus estados financieros consolidados 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 hubiera, 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 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 8.75 colones por US\$1.00 Dólar de los Estados Unidos de América.

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 representados por el símbolo (US\$) en los estados financieros adjuntos.

Nota (4) Cambios Contables
Para los ejercicios contables que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009, no se han producido efectos contables derivados de cambios en la aplicación de las políticas de contabilidad. A consecuencia de la entrada en vigencia de nuevos manuales de contabilidad autorizados por la Superintendencia de Valores, se realizaron reclasificaciones a las cifras del año 2009, con el propósito de presentar la información del año 2010 en forma comparativa. (Véase nota 19)

Nota (5) Riesgos derivados de los instrumentos financieros
El principal factor de riesgo derivado de los instrumentos financieros en la Compañía y su subsidiaria están determinados principalmente por el riesgo de mercado. El deterioro de un activo financiero por cualquier causa podría afectar negativamente el valor de estos activos en el mercado, obligando a la Compañía a registrar contablemente estos cambios. Actualmente la compañía establece variaciones mensuales de su portafolio de inversiones, aumentando o disminuyendo el valor de los mismos conforme 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 contablemente.

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

| | 2010 | 2009 |
|---------------------------------|------------|-------|
| Inversiones negociables | US\$ 2,890 | 2,948 |
| Variación de inversiones - neta | (195) | (235) |
| Valor justo de las inversiones | US\$ 2,695 | 2,713 |

Nota (6) Volumen de operaciones
El volumen de las transacciones bursátiles llevadas a cabo en los sistemas de negociación de Bolsa de Valores durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009 se detallan a continuación (cifras correspondientes al volumen de operaciones están en miles de US\$):

| Tipo de operaciones | COMPRAS | | VENTAS | | MONTO TRANSADO COMPRAS | | MONTO TRANSADO VENTAS | |
|--------------------------------------|---------|--------|--------|-------|------------------------|-----------|-----------------------|-----------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Mercado primario | | | | | | | | |
| Píandato público | 156 | 550 | 6 | 118 | 270,475 | 318,000 | 54,709 | 52,273 |
| Píandato privado | 494 | 213 | 494 | 213 | 118,183 | 187,818 | 118,183 | 187,818 |
| Mercado secundario | | | | | | | | |
| Secundario público | 809 | 997 | 809 | 997 | 106,359 | 483,701 | 106,359 | 483,701 |
| Secundario privado | 331 | 669 | 331 | 669 | 39,942 | 133,563 | 39,942 | 133,563 |
| Reportes | | | | | | | | |
| Reportes público | 4,522 | 3,824 | 4,522 | 3,824 | 1,599,021 | 947,448 | 1,599,021 | 947,448 |
| Reportes privado | 1,428 | 2,412 | 1,428 | 2,412 | 173,925 | 319,129 | 173,925 | 319,129 |
| Accionário | | | | | | | | |
| | 192 | 371 | 192 | 371 | 728 | 5,219 | 728 | 5,219 |
| Operaciones internacionales | | | | | | | | |
| | 1,278 | 1,194 | 857 | 743 | 186,432 | 192,933 | 99,832 | 116,127 |
| Total | 8,199 | 10,240 | 8,519 | 9,347 | 2,492,685 | 2,579,611 | 2,188,969 | 2,247,079 |

Nota (7) Efectivo y equivalentes
El efectivo y equivalentes al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

| | 2010 | 2009 |
|---------------------------------|----------|------|
| Efectivo | US\$ 1 | 1 |
| Bancos del país: | | |
| Depósitos en cuentas corrientes | 200 | 290 |
| Depósitos en cuentas de ahorro | 85 | 103 |
| Depósitos a plazo fijo | 200 | 250 |
| Total de bancos del país | 485 | 643 |
| Bancos del exterior | 29 | 28 |
| Disponibles restringidos | 12 | 14 |
| Total de efectivo en el estado | 737 | 976 |
| Flujos de efectivo | US\$ 507 | 686 |

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se tiene como depósitos restringidos un monto de US\$12 y US\$14, respectivamente. Estos montos corresponden a depósitos iniciales en cuentas corrientes operativas en los bancos del sistema financiero que son propiedad de la compañía y que no tienen una restricción real.

Nota (8) Inversiones financieras
Las inversiones financieras al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

| | 2010 | 2009 |
|---|------------|-------|
| Inversiones en fondos colectivos | US\$ 86 | 184 |
| Inversiones disponibles para la venta: | | |
| Inversiones en valores de renta fija | 2,369 | 2,340 |
| Inversiones en valores de renta variable | 425 | 424 |
| Estimación por revaluación de Inversiones | (195) | (235) |
| Total | US\$ 2,685 | 2,713 |

Nota (9) Cuentas y documentos por cobrar a clientes - Neta
Las cuentas y documentos por cobrar a clientes al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

| | 2010 | 2009 |
|--|----------|------|
| Bancos | US\$ 1 | 5 |
| Gobierno central, municipalidades, entidades autónomas y empresas públicas | 4 | 4 |
| Empresas privadas | 45 | 52 |
| Administradoras de fondos de pensiones | 45 | 2 |
| Casas de corredores de bolsa | 90 | 49 |
| Otras cuentas por cobrar | 147 | 114 |
| Provisión para cuentas incobrables | (14) | (1) |
| Total | US\$ 147 | 113 |

Al 31 de diciembre de 2010, no se creó provisión para cuentas incobrables. La reserva para cuentas incobrables al 31 de diciembre de 2009 fue de US\$3.52.

Nota (10) Inmuebles y muebles
El detalle de los inmuebles y muebles al 31 de diciembre, se muestra a continuación:

| | 2010 | | | 2009 | | |
|---------------------------|------------|------------------------|----------------------|-------|------------------------|----------------------|
| | Costo | Depreciación acumulada | Valor neto en libros | Costo | Depreciación acumulada | Valor neto en libros |
| Inmuebles: | | | | | | |
| Terrenos y mejoras | US\$ 637 | - | 637 | 637 | - | 637 |
| Edificios e instalaciones | 516 | (233) | 283 | 520 | (266) | 254 |
| Muebles: | 1,555 | (238) | 1,317 | 1,549 | (266) | 1,283 |
| Mobiliario y equipo | 625 | (581) | 44 | 621 | (554) | 67 |
| Vehículos | 35 | (28) | 7 | 35 | (27) | 8 |
| Total | US\$ 2,215 | (905) | 1,310 | 2,205 | (837) | 1,368 |

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

| | Edificios e instalaciones | Terrenos y mejoras | Mobiliario y equipo | Vehículos | Total |
|----------------------------------|---------------------------|--------------------|---------------------|-----------|-------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2008 | US\$ 882 | 637 | 94 | 27 | 1,440 |
| Adiciones | - | - | 18 | - | 18 |
| Depreciación | (36) | - | (44) | (10) | (90) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2009 | 646 | 637 | 68 | 17 | 1,368 |
| Adiciones | 4 | - | 16 | - | 20 |
| Depreciación | (30) | - | (39) | (0) | (69) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2010 | US\$ 620 | 637 | 44 | 9 | 1,310 |

Nota (11) Intangibles
Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía no mantiene activos pendientes de amortización. Al 31 de diciembre de 2009, los activos pendientes de amortización ascendían a US\$1.

Nota (12) Cuentas por pagar y provisiones
Los saldos de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2010 y 2009 son los siguientes:

| | 2010 | 2009 |
|--|---------|------|
| Obligaciones por servicios de custodia y administración: | | |
| Empresas privadas de seguros, industria, comercio y servicio | US\$ 2 | 2 |
| Centrales de depósito y custodia extranjeras y empresas del exterior | 25 | 32 |
| Total | US\$ 27 | 34 |

Nota (13) Capital social
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el capital social de la Compañía está representado por 100,000 acciones con un valor nominal de US\$0.92. El total del capital social de la Compañía es, los accionistas de la Compañía son desmaterializados y se encuentran depositados en la Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.

De conformidad con el Artículo 22 de la Ley del Mercado de Valores, ningún accionista puede ser propietario de más del 0.50% del Capital Social de las Bolsas de Valores, y para ser accionista de la Bolsa de Valores se deberá cumplir con los requisitos que la Ley del Mercado de Valores establece. En el mismo artículo se prohíbe la existencia de acciones preferidas en el Capital Social de la Compañía. El capital social de la compañía está distribuido en 16% de personas jurídicas y 84% de personas naturales, cuya participación va desde 0.01% al 0.50%.

Nota (14) Información de cuentas de orden
a. Obligaciones por valores entregados en sub-custodia
Las obligaciones por valores entregados en sub-custodia se detallan a continuación:

| | 2010 | 2009 |
|---|----------------|-----------|
| Valores emitidos por el Gobierno Central y Municipal | US\$ 2,191,179 | 1,998,436 |
| Valores emitidos por empresas públicas autónomas no financieras | | 75,000 |
| Valores emitidos por empresas públicas autónomas financieras | 629,976 | 315,389 |
| Valores emitidos por bancos y otras instituciones financieras | 954,489 | 1,055,893 |
| Valores emitidos por empresas industriales | 1,000 | 49,043 |
| Valores emitidos por empresas comerciales | 131,709 | 34,079 |
| Valores emitidos por empresas de servicios | 23,315 | - |
| Valores emitidos por empresas privadas del exterior | 1,285 | 24,810 |
| Valores emitidos por empresas públicas del exterior | 55,774 | 585,015 |
| Total | US\$ 3,988,727 | 4,145,665 |
| Valores de renta variable | 764,922 | 767,627 |
| Total | US\$ 4,753,649 | 4,913,292 |

b. Sub-custodios de valores
Los valores entregados en sub-custodia se detallan a continuación:

| | 2010 | 2009 |
|--|----------------|-----------|
| Sub-custodio de valores de renta fija: | | |
| Valores en la Compañía | US\$ 2,376,794 | 2,430,716 |
| Centrales del exterior: | | |
| Central Latinoamericana de Valores (Latin Clear) | 7,005 | 28,384 |
| Clearstream Banking | 320,000 | 320,000 |
| J.P. Morgan | 1,284,839 | 1,366,177 |
| Total | US\$ 3,988,727 | 4,145,277 |
| Sub-custodios de valores de renta variable: | | |
| Valores en la compañía | 764,281 | 767,652 |
| Valores del exterior: | | |
| JP Morgan | 641 | 353 |
| Total | US\$ 4,753,649 | 4,913,292 |

Nota (15) Operaciones con compañías afiliadas y relacionadas
Al 31 de diciembre, los principales saldos de cuentas relacionadas, se resumen de la siguiente manera:

| | 2010 | 2009 |
|---|---------|------|
| Cuentas por cobrar a relacionadas: | | |
| Cuentas por cobrar a empleados | US\$ 5 | 6 |
| Cuentas por cobrar compañías afiliadas y relacionadas | 37 | 6 |
| Total | US\$ 42 | 12 |
| Cuentas por pagar a relacionadas: | | |
| Dividendos por pagar a accionistas | US\$ 57 | 42 |
| Cuentas por pagar compañías afiliadas y relacionadas | 32 | 6 |
| Total | US\$ 89 | 48 |

Nota (16) Regímenes legales aplicables a las utilidades disponibles
Las utilidades disponibles al 31 de diciembre, se resumen de la siguiente manera:

| | 2010 | 2009 |
|-------------------------|----------|-------|
| Reserva legal | US\$ 612 | 605 |
| Utilidades disponibles: | | |
| Utilidad 2007 | US\$ 141 | 341 |
| Utilidad 2008 | 204 | 204 |
| Utilidad 2009 | 460 | 460 |
| Utilidad 2010 | 17 | - |
| Total | US\$ 822 | 1,005 |

De acuerdo con la cláusula trigésima segunda: Fondo de Reserva Legal y Otras Reservas, en la Escritura de Constitución de la Compañía inscrita en el Libro Nº 68 en el Registro de Sociedades en San Salvador con fecha 28 de noviembre de 1989, establece que la Sociedad está obligada a formar un fondo de reserva legal, para lo cual deberá destinarse como mínimo, el 10% de las utilidades netas anuales hasta que dicha reserva sea igual por lo menos al veinticinco por ciento del capital social.

Para la Compañía Subsidiaria, de acuerdo al Artículo Nº 123 del Código de Comercio de El Salvador, la Compañía debe destinar un 7% de sus utilidades de cada ejercicio para constituir una reserva legal hasta llegar a un 20% del capital social. Esta reserva debe ser mantenida en la forma que prescribe la Ley, la cual requiere que cierta porción de ella sea invertida en determinados tipos de activos de acuerdo con la finalidad de la Sociedad.

De acuerdo a la Ley de Impuesto sobre la Renta, las utilidades o dividendos para el socio o sociotista que los reciba, se considerará renta no gravable siempre y cuando la sociedad que los distribuye no 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 (17) Impuesto sobre la renta por pagar
El gasto del impuesto sobre la Renta, por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009, ascendió a US\$43 y US\$125, respectivamente. Dicho gasto incluye el impuesto corriente y el impuesto diferido según el siguiente detalle:

| | 2010 | 2009 |
|-----------------------------------|---------|------|
| Impuesto sobre la renta corriente | US\$ 43 | 121 |
| Impuesto sobre la renta diferido | 43 | 125 |
| Total | US\$ 86 | 246 |

El gasto por impuesto sobre la Renta corriente difiere del impuesto que resultaría de aplicar las tasas impositivas a las utilidades antes del impuesto sobre la Renta, debido al efecto de gastos no deducibles, ingresos exentos y otras deducciones permitidas por la ley, según la conciliación que se detalla a continuación:

| | 2010 | 2009 |
|--|---------|------|
| Impuesto que resultaría de aplicar las tasas impositivas a la utilidad antes de impuesto | US\$ 68 | 187 |
| Más efecto impositivo de: | | |
| Gastos no deducibles | 1 | 2 |
| Gastos por depreciación adicional | - | (4) |
| Menos efecto fiscal de: | | |
| Reserva legal | (9) | (15) |
| Ingresos no gravados | (17) | (49) |
| Gastos de impuesto sobre la renta | 43 | 121 |
| Otros impuestos por pagar del mes de diciembre (IVA y pago a cuenta) | 39 | 30 |
| Total impuestos por pagar propios | US\$ 82 | 161 |

Las autoridades fiscales pueden revisar las declaraciones de impuesto sobre la Renta presentadas por las Compañías para los años terminados el 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008.

Al 31 de diciembre de 2009 el impuesto sobre la Renta diferido se ha calculado aplicando la tasa impositiva del 25% a las diferencias temporarias.

Nota (18) Ganancia por acción
La ganancia básica por acción es calculada por la división de la utilidad neta atribuible a los accionistas por el número promedio ponderado de acciones ordinarias emitidas durante el año.

La ganancia por acción diluida, tanto el importe de la ganancia neta atribuible a los accionistas ordinarios, como el promedio ponderado de las acciones en circulación, deben ser ajustados por todos los efectos dilutivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales.

| | 2010 | 2009 |
|---|---------|------|
| Utilidad neta del año (incluye reserva legal) | US\$ 24 | 490 |
| Número de acciones | 100,000 | 100 |



Bolsa de Valores de El Salvador

Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2010 y 2009



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

Dictamen de los Auditores Independientes

A los Accionistas de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria:

Introducción

Hemos efectuado las auditorías de los estados financieros consolidados adjuntos de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria, que incluyen los balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo y operaciones bursátiles y de depósito y custodia de valores y otros instrumentos relacionados, por los años terminados en esas fechas, y un resumen de las políticas significativas de contabilidad y notas explicativas.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar nuestra opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría 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 evidencia razonable acerca de si los estados financieros consolidados están libres de errores significativos.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencias de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de los riesgos de representación errónea de importancia material de los estados financieros consolidados, 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 y Subsidiaria, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía y Subsidiaria. Una auditoría también incluye evaluar el apropiado de las políticas contables aplicadas y el razonable de las estimaciones contables efectuadas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros consolidados 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 consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la posición financiera de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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 (2a) a los estados financieros consolidados.

Base de contabilidad para la elaboración de los estados financieros consolidados. Los estados financieros consolidados, han sido preparados de conformidad al Manual y Catálogo de Contabilidad para las Bolsas de Valores aprobados por la Superintendencia de Valores y Seguros. Las políticas de contabilidad utilizadas se describen en la nota (2a), a los estados financieros consolidados.

La nota (20), a los estados financieros consolidados, describe la situación aplicable a la Compañía Subsidiaria en cuanto a la adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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

BOLSA DE VALORES DE EL SALVADOR, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIA
BALANZES GENERALES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

| Activo | 2010 | 2009 |
|---|--------------|--------------|
| Activo corriente: | | |
| Efectivo y equivalentes (nota 7) | 1 | 1 |
| Bancos y otras instituciones financieras (nota 7) | 494 | 671 |
| Disponible mediante (nota 7) | 12 | 14 |
| Inversiones financieras (nota 8) | 2,685 | 2,713 |
| Cuentas y documentos por cobrar a clientes (nota 9) | 147 | 113 |
| Cuentas y documentos por cobrar relacionadas (nota 15) | 37 | 6 |
| Rendimientos por cobrar | 38 | 29 |
| Impuestos | 66 | 71 |
| Gastos pagados por anticipado | 89 | 71 |
| Total del activo corriente | 3,589 | 3,589 |
| Activo no corriente: | | |
| Inmuebles (nota 10) | 1,257 | 1,283 |
| Muebles (nota 10) | 53 | 85 |
| Cuentas y documentos por cobrar a clientes a largo plazo | 75 | 7 |
| Activos intangibles (nota 11) | 1 | 1 |
| Obras de construcción en proceso | 1 | 1 |
| Total del activo | 4,955 | 5,133 |
| Pasivo | | |
| Pasivo corriente: | | |
| Obligaciones por servicios de custodia y administración (nota 12) | 37 | 34 |
| Cuentas por pagar (nota 12) | 45 | 79 |
| Cuentas por pagar relacionadas (nota 15) | 89 | 42 |
| Impuestos por pagar (nota 17) | 82 | 151 |
| Total del pasivo corriente | 253 | 306 |
| Pasivo no corriente: | | |
| Impuesto sobre la renta diferido | 38 | 38 |
| Interés minoritario | 227 | 210 |
| Total del pasivo | 516 | 552 |
| Patrimonio | | |
| Capital social (nota 13) | 3,200 | 3,200 |
| Reservas de capital | | |
| Reserva de capital (nota 16) | 612 | 805 |
| Revaluaciones | (195) | (229) |
| Resultados acumulados de inversiones (nota 5) | 905 | 545 |
| Resultados acumulados de ejercicios anteriores (nota 16) | 17 | 489 |
| Resultados del presente ejercicio | 822 | 1,005 |
| Total del patrimonio | 4,439 | 4,581 |
| Total del pasivo más patrimonio | 4,955 | 5,133 |

Cuentas contingentes de compromiso y control propias

| | 2010 | 2009 |
|---|------|------|
| Garantías, avales y fianzas otorgadas | 11 | 11 |
| Excedente de efectivo recibido en prestación de servicios | 45 | 95 |
| | 56 | 106 |

Cuentas de control

| | 2010 | 2009 |
|---|-----------|-----------|
| Obligaciones por valores entregados en sub-custodia (nota 14) | 4,753,649 | 4,913,292 |
| Control de acciones desmaterializadas | 2,649 | 2,708 |
| Valores y bienes propios cedidos en garantía | 3 | 3 |
| Créditos obtenidos no utilizados | 460 | 460 |
| Garantías recibidas | 4,832 | 7,116 |
| Emisiones autorizadas pendientes de colocar | 265,894 | 897,535 |
| Emisiones en circulación | 1,264,108 | 1,592,543 |
| | 6,291,619 | 7,413,783 |

Contingencias de compromiso y control acreedoras

| | 2010 | 2009 |
|--|------|------|
| Cuentas contingentes de compromiso | 11 | 11 |
| Responsabilidad por garantías otorgadas | 45 | 95 |
| Obligaciones por excedentes de efectivo recibido en la prestación de servicios | 56 | 106 |

Cuentas de control acreedoras

| | 2010 | 2009 |
|--|-----------|-----------|
| Sub-custodia de valores (nota 14) | 4,753,649 | 4,913,292 |
| Control de acciones desmaterializadas en cuentas de tenencia | 2,649 | 2,708 |
| Contratistas valores y bienes propios cedidos en garantía | 3 | 3 |
| Contratistas de créditos obtenidos no utilizados | 460 | 460 |
| Responsabilidad por garantías recibidas | 4,832 | 7,116 |
| Contratistas de emisiones autorizadas pendientes de colocar | 265,894 | 897,535 |
| Contratistas de emisiones en circulación | 1,264,108 | 1,592,543 |
| | 6,291,619 | 7,413,783 |

Figueras Jiménez & Co., S.A. Contador

BOLSA DE VALORES DE EL SALVADOR, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIA
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009
(Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

| | Capital social | Reserva legal | Revaluaciones de inversiones | Resultados acumulados | Total |
|---|----------------|---------------|------------------------------|-----------------------|-------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2008 | 3,200 | 575 | (217) | 845 | 4,203 |
| Dividendos declarados | - | - | - | (100) | (100) |
| Traslado de utilidades a la reserva legal | - | 30 | - | (30) | - |
| Revaluación de inversiones | - | - | (12) | - | (12) |
| Resultado del ejercicio 2009 | - | - | - | 490 | 490 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2009 | 3,200 | 605 | (229) | 1,005 | 4,581 |
| Dividendos declarados | - | - | - | (200) | (200) |
| Traslado de utilidades a la reserva legal | - | 7 | - | (7) | - |
| Revaluación de inversiones | - | - | 34 | - | 34 |
| Resultado del ejercicio 2010 | - | - | - | 822 | 822 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2010 | 3,200 | 612 | (185) | 822 | 4,439 |

El capital social de la Compañía está representado por 100,000 acciones comunes y nominativas de US\$ 0.032 (cada una), las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas.

BOLSA DE VALORES DE EL SALVADOR, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIA
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

| | 2010 | 2009 |
|---|----------------|----------------|
| Ingresos por operación: | | |
| Ingresos por operaciones bursátiles y servicios de compensación y liquidación | 737 | 1,322 |
| Ingresos por servicios de depósito, custodia y administración no emisoras | 877 | 852 |
| Ingresos por servicios de depósitos, custodia y administración a emisoras | 21 | 18 |
| Ingresos diversos | 54 | 13 |
| Ingresos por servicios por desmaterialización y administración de acciones | 7 | 5 |
| Total ingresos por operación | 1,696 | 2,210 |
| Gastos por operación: | | |
| Gastos de operación bursátil y por servicios de custodia y depósitos | (311) | (320) |
| Gastos generales de administración y de personal | (1,419) | (1,670) |
| Gastos por depreciación, amortización y deterioro por operaciones corrientes | (79) | (85) |
| Total gastos de operación | (1,809) | (2,080) |
| Resultados de operación | (113) | 122 |
| Ingresos financieros: | | |
| Ingresos por inversiones financieras | 137 | 171 |
| Ingresos por cuentas y documentos por cobrar | 46 | 21 |
| Otros ingresos financieros | 15 | 15 |
| Total ingresos financieros | 198 | 207 |
| Resultados antes de gastos financieros | 84 | 314 |
| Gastos financieros: | | |
| Gastos de operación por inversiones propias | (5) | (3) |
| Gastos por obligaciones con instituciones financieras | (2) | (4) |
| Total gastos financieros | (7) | (7) |
| Resultados antes de reservas e impuestos | 77 | 307 |
| Reservas de capital: | | |
| Reserva legal | 7 | 30 |
| Resultados ordinarios después de reservas y antes de impuestos | 84 | 337 |
| Impuesto sobre la renta | (43) | (121) |
| Impuesto sobre la renta diferido (nota 17) | - | (2) |
| Total del impuesto sobre la renta | (43) | (123) |
| Resultados después de impuestos | 41 | 214 |
| Ingresos extraordinarios: | | |
| Gastos extraordinarios | (1) | (8) |
| Utilidad antes del interés minoritario | 40 | 490 |
| Participación del interés minoritario | (18) | (30) |
| Utilidad del presente ejercicio | 22 | 460 |
| Resultados acumulados de ejercicios anteriores | 1,005 | 845 |
| Menos dividendos decretados | (200) | (100) |
| Total de utilidades retenidas al finalizar el año | 822 | 1,005 |
| Utilidad por acción: | | |
| N° de acciones comunes en circulación | 30,000 | 30,000 |
| Valor nominal por acción | 0.032 | 0.032 |

Verse notas que acompañan a los Estados Financieros Consolidados.

Rolando Arturo Duarte Schlegel, Presidente
Francisco Javier Mayora Re, Gerente General
Juan Marcelo Molina G., Contador
Figueras Jiménez & Co., S.A. Auditor Externo

BOLSA DE VALORES DE EL SALVADOR, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIA
ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

| | 2010 | 2009 |
|--|--------------|--------------|
| Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación: | | |
| Ingresos por operaciones de inversión propia | 148 | 185 |
| Ingresos por servicios | 1,808 | 2,179 |
| Otros ingresos relativos a la operación | 50 | 207 |
| Menos: | | |
| Pagos por costos de servicios | (313) | (291) |
| Pagos de remuneraciones y beneficios sociales | (698) | (1,127) |
| Pago de proveedores | (88) | (97) |
| Pago por gastos financieros | (7) | (8) |
| Pagos de contribuciones | (104) | (95) |
| Otros gastos relativos a la operación | (20) | (8) |
| Efecto neto (gasto) en provisto por actividades de operación | (20) | 529 |
| Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión: | | |
| Ingresos por disminución de inversiones temporales | 82 | 104 |
| Menos: | | |
| Pago por compra de activos fijos | (21) | (23) |
| Efecto neto provisto por actividades de inversión | 61 | 81 |
| Flujo de efectivo por actividades de financiamiento: | | |
| Pago de dividendos | (200) | (100) |
| Efecto neto usado en actividades de financiamiento | (200) | (100) |
| (Disminución) aumento neto en el efectivo | (179) | 510 |
| Saldo de efectivo al inicio del año | 688 | 178 |
| Saldo de efectivo al final del año (nota 7) | 507 | 688 |
| Condición del resultado neto con el efecto neto provisto por actividades de operación | | |
| Utilidad neta | 41 | 460 |
| Ajuste al resultado del ejercicio: | | |
| Reserva legal | 7 | 30 |
| Participación de interés minoritario | 19 | 50 |
| Depreciación y amortización del período | 79 | 98 |
| Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo: | | |
| Aumento en cuentas y documentos por cobrar | (74) | (27) |
| Aumento (disminución) en cuentas y documentos por pagar | 14 | (150) |
| (Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado | (19) | 4 |
| (Disminución) aumento en impuestos | (83) | 89 |
| Efecto neto (gasto) en provisto por actividades de operación | (20) | 529 |

Verse notas que acompañan a los Estados Financieros Consolidados.

Rolando Arturo Duarte Schlegel, Presidente
Francisco Javier Mayora Re, Gerente General
Juan Marcelo Molina G., Contador
Figueras Jiménez & Co., S.A. Auditor Externo

BOLSA DE VALORES DE EL SALVADOR, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIA
ESTADOS CONSOLIDADOS DE OPERACIONES BURSÁTILES Y DE DEPÓSITO Y CUSTODIA DE VALORES Y OTROS INSTRUMENTOS RELACIONADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

| | 2010 | 2009 |
|--|------------------|------------------|
| Cuentas bursátiles de depósito, custodia y control de valores deudoras | | |
| Cuentas de liquidación financiera y de operaciones bursátiles | 689 | 243 |
| Cuentas operativas en bancos y otras instituciones financieras | 91,374 | 44,528 |
| Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles y de custodia de valores | 56,000 | 56,000 |
| Valores que amparan reportes de compra recibidos en custodia | 145,027 | 91,354 |
| Total de cuentas asociadas a operaciones bursátiles | 268,090 | 198,635 |
| Valores en depósito tradicional y administración: | | |
| Valores públicos de fidejatos | 730,328 | 774,255 |
| Valores privados de fidejatos | 679,210 | 623,758 |
| Valores en depósito tradicional y administración desmaterializados: | | |
| Valores públicos desmaterializados | 1,248,828 | 1,248,706 |
| Valores privados desmaterializados | 909,226 | 1,125,291 |
| Valores en depósito y administración centralizada en custodia del exterior: | | |
| Valores públicos custodiados en el exterior | 1,465,366 | 1,548,059 |
| Valores privados custodiados en el exterior | 147,218 | 160,442 |
| Instrumentos en custodia que garantizan emisiones registradas y otras obligaciones: | | |
| Fianzas otorgadas por instituciones extranjeras | 85,000 | 86,000 |
| Cartas de crédito otorgadas por instituciones extranjeras | 250 | 250 |
| Garantías de efectivo | 1,737 | 1,737 |
| Documentos relacionados a procesos de titulización | 40,882 | - |
| | 77,869 | 39,786 |
| Total en valores en depósito y custodia | 4,755,398 | 5,044,396 |
| Cuentas bursátiles de depósito, custodia y control de valores acreedoras | | |
| Cuentas de liquidación financiera y operaciones bursátiles: | | |
| Obligaciones por liquidar | 627 | 197 |
| Cuentas por pagar por operaciones bursátiles y de custodia de valores | 91,378 | 44,548 |
| Obligaciones por ejercicios de derechos de tipo económico | 58,000 | 60,500 |
| Total de cuentas acreedoras asociadas a operaciones bursátiles | 147,999 | 116,244 |
| Obligaciones con clientes por ejercicios de derechos: | | |
| Obligaciones por ejercicio de derecho de tipo económico | 37 | 27 |
| Total de cuentas por pagar por servicios de administración de valores a clientes | 148,027 | 116,264 |
| Obligaciones por valores depositados en administración por casas de compensación de bolsa: | | |
| Obligaciones por valores depositados por portafolios de administración de carteras | 5,778 | 9,061 |
| Obligaciones por valores depositados por terrenos a cargo de casas de corretajes | 47,684 | 83,350 |
| Total de obligaciones por valores depositados en administración por participantes directos secundarios: | 53,462 | 92,411 |
| Obligaciones por valores depositados en administración por participantes directos secundarios: | | |
| Obligaciones por valores depositados por cuenta propia de entidades públicas no financieras | 8,269 | 8,590 |
| Obligaciones por valores depositados por entidades autónomas financieras | 147,590 | 165,990 |
| Obligaciones por valores depositados por bancos y financieras | 5,889 | 6,881 |
| Obligaciones por valores depositados por centrales del exterior | 3,844 | 25,299 |
| Obligaciones por valores depositados por administradoras de fondos de pensiones | 2,648,310 | 2,652,750 |
| Obligaciones por valores depositados por empresas de seguros, industria, comercio y servicios | 2,423 | 217,852 |
| Obligaciones por valores de otros participantes directos secundarios | 155,387 | 207,882 |
| Total de obligaciones por valores depositados en administración por participantes directos secundarios: | 3,003,212 | 3,094,125 |
| Obligaciones por instrumentos en custodia que garantizan emisiones registradas y otras obligaciones: | | |
| Obligaciones por custodia de fianzas otorgadas por entidades extranjeras | 55,000 | 55,000 |
| Obligaciones por custodia de cartas de crédito otorgadas por entidades extranjeras | 250 | 250 |
| Obligaciones por garantías de valores recibidos y venidos | 1,737 | 1,737 |
| Obligaciones por documentos relacionados a procesos de titulización | 40,882 | - |
| | 97,869 | 58,786 |
| Total de obligaciones por valores en depósito y custodia | 4,755,398 | 5,044,396 |

Verse notas que acompañan a los Estados Financieros Consolidados.

Rolando Arturo Duarte Schlegel, Presidente
Francisco Javier Mayora Re, Gerente General
Juan Marcelo Molina G., Contador
Figueras Jiménez & Co., S.A. Auditor Externo

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
PERÍODO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

Nota (1) Operaciones

Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V., se constituyó el 7 de septiembre de 1989, como Sociedad Anónima por un plazo indefinido de conformidad con las Leyes de la República de El Salvador con un capital social inicial de US\$23, después de varios aumentos de capital actualmente opera con un capital social de US\$3,200. Inició sus operaciones en el mes de abril de 1992.

La actividad principal de la Compañía es operar la Bolsa de Valores de El Salvador, para regular la oferta pública de valores, sus transacciones, mercados y emisores, con la finalidad de promover el desarrollo eficiente de dichos mercados y velar por los intereses del público inversionista. Su Subsidiaria, Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V., (CEDEVAL), es una institución especializada en el depósito, custodia y administración de valores, esta se constituyó el 11 de enero de 1994.

El número de empleados promedio al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es de 37.

Las Compañías tienen sus oficinas en Urbanización Jardines de La Hacienda, Boulevard Merliet y Avenida Las Carretas, Antiguo Cuscatlán La Libertad



Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria

Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2010 y 2009

Los activos clasificados en este rubro serán sujetos a revisiones del deterioro en su valor. La Compañía procederá a hacer los ajustes correspondientes cuando el efecto del deterioro de los activos, si los hubiere, afectara imponentemente la actividad de la Compañía y los resultados de la misma.

i) Intangibles
Para efectos de esta política se considerarán activos intangibles a aquellos activos de carácter no monetarios, que son identificables y que no tienen apariencia física, siempre y cuando estos activos estén a la disposición de la Compañía y que solos o juntos con otros bienes iguales o con forma física produzca o colaboren en la producción de servicios.

Medición
La medición original y posterior de los activos será el costo de adquisición menos su amortización acumulada. Los activos intangibles significados como software desarrollados íntegramente se costearán conforme los importes efectuados en sueldos, horas extras, bonificaciones, prestaciones sociales, materiales, licencias, equipo, etc., siempre que éstos sean utilizados exclusivamente en el desarrollo de los mismos.

Amortización
Los activos serán amortizados a lo largo de su vida útil, utilizando el método de la línea recta. La vida útil de estos activos será determinada tomando en cuenta la vigencia de dichos activos o la contribución que harán a la Compañía como un parámetro para la estimación de su vida útil.

j) Ingresos por operaciones bursátiles y servicios de compensación, liquidación, depósito y custodia de valores
Los ingresos por comisiones sobre operaciones bursátiles y de depósito y custodia de valores se reconocen sobre la base de lo devengado.

k) 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 series pagadas en caso de despido sin causa justificada. Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2009, la Compañía pagó un concepto de indemnizaciones la cantidad de US\$210, estos se registraron en los gastos generales y de personal cancelado de esta manera el pasivo laboral de todos sus empleados con excepción de la alta Administración. Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2010, la Compañía no efectuó erogaciones por este concepto. La política vigente es registrar los gastos de esta naturaleza en el período que se conoce la obligación.

l) 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 los diferentes partidas tengan un costo o valor que puede ser razonablemente 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.

m) Impuesto sobre la renta corriente y diferido
El gasto por impuesto sobre la renta corriente es calculado sobre los resultados contables del año, ajustado por el efecto de las partidas no deducibles o no impositivas, utilizando la tasa de impuesto vigente a la fecha del balance, que para las rentas en El Salvador es del 25%.
El impuesto diferido es calculado con base al método de pasivo, considerando las diferencias temporales entre los valores según libros de los activos y pasivos informados para propósitos financieros, y los montos utilizados para propósitos fiscales. El monto de impuesto diferido está basado en la forma de realización de los activos y pasivos, utilizando la base de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del balance general. El impuesto sobre la renta diferido surge por las diferencias de tiempo resultantes de ingresos y gastos que entran en determinación de las utilidades financieras y aquellas reportadas para fines impositivos.

Los pasivos por impuestos sobre la renta diferido son generalmente reconocidos por todas las diferencias temporales impositivas y los activos por impuestos sobre la renta diferido son reconocidos por todas las diferencias temporales deducibles, en la medida que sea probable que la Empresa disponga de ganancias fiscales en el futuro, para realizar el activo o pasivo por impuestos diferidos. El valor en libros de un activo o pasivo por impuesto diferido deberá revisarse a la fecha del balance y reducirse al grado en que ya no sea probable que haya disponible suficiente utilidad gravable para permitir que sea utilizado el beneficio en parte o en su totalidad.

Los impuestos sobre la renta diferidos son calculados usando la tasa del 25%, la cual se espera aplicar en el período en que los activos y pasivos sean realizados. El impuesto diferido es registrado en el estado de resultados, excepto cuando está relacionado con partidas registradas directamente en el patrimonio, en este caso, es registrado en el patrimonio. El impuesto sobre la renta del año comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del año corriente.

n) Reserva legal
De acuerdo a cláusula trigésima segunda de Bolea de Valores: Fondo de Reserva Legal y Otras Reservas, en la Escritura de Constitución de la Compañía, inscripción N° 9 del Libro N° 88 en el Registro de Sociedades, en San Salvador con fecha 28 de noviembre de 1989. Establece que la sociedad está obligada a formar un fondo de reserva legal, para lo cual deberá destinar como mínimo, 10% por ciento de las utilidades netas anuales hasta que dicha reserva sea igual por lo menos al veinticinco por ciento del capital social.

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

o) Utilidad por acción
La utilidad por acción al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se determinó con base en el promedio ponderado de acciones en circulación durante cada ejercicio.

p) Transacciones en moneda extranjera
La Compañía elabora sus estados financieros consolidados 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 convertirán 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.

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 representados por el símbolo (US\$) en los estados financieros adjuntos.

Nota (4) Cambios Contables
Para los ejercicios contables que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009, no se han producido efectos contables derivados de cambios en la aplicación de las políticas de contabilidad. A consecuencia de la entrada en vigencia de nuevos mandatos de contabilidad autorizados por la Superintendencia de Valores, se realizaron reclasificaciones a las cifras del año 2009, con el propósito de presentar la información del año 2010 en forma comparativa. (Véase nota 19)

Nota (5) Riesgos derivados de los instrumentos financieros
El principal factor de riesgo derivado de los instrumentos financieros en la Compañía y su subsidiaria están determinados principalmente por el riesgo de mercado. El deterioro de un activo financiero por cualquier causa podría afectar negativamente el valor de estos activos en el mercado, obligando a la Compañía a registrar contablemente estos cambios. Actualmente la Compañía establece variaciones mensuales de su portafolio de inversiones, aumentando o disminuyendo el valor de los mismos conforme 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 contablemente.
Al 31 de diciembre, el detalle de la variación de las inversiones es:

| | 2010 | 2009 |
|---------------------------------|------------|-------|
| Inversiones negociables | US\$ 2,880 | 2,948 |
| Variación de Inversiones - neta | (195) | (235) |
| Valor justo de las Inversiones | US\$ 2,685 | 2,713 |

Nota (6) Volumen de operaciones
El volumen de las transacciones bursátiles llevadas a cabo en los sistemas de negociación de Bolsa de Valores durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009 se detallan a continuación (cifras correspondientes al monto de operaciones están en miles de US\$):

| Tipo de Operaciones | COMPRA | | VENTAS | | TRANSACCIONES COMPRA | | TRANSACCIONES VENTAS | |
|--------------------------------------|--------|--------|--------|-------|----------------------|-----------|----------------------|-----------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Mercado primario | | | | | | | | |
| Primitiva pública | 156 | 580 | 6 | 118 | 270,475 | 318,800 | 54,799 | 52,273 |
| Primitiva privada | 434 | 213 | 434 | 213 | 118,193 | 187,616 | 118,193 | 187,616 |
| Mercado secundario | | | | | | | | |
| Secundaria pública | 869 | 997 | 809 | 997 | 186,359 | 485,701 | 100,539 | 485,701 |
| Secundaria privada | 331 | 689 | 331 | 689 | 36,942 | 133,993 | 36,942 | 133,993 |
| Reportes | | | | | | | | |
| Reportes público | 4,502 | 3,824 | 4,502 | 3,824 | 1,589,621 | 947,448 | 1,589,621 | 947,448 |
| Reportes privado | 1,428 | 2,412 | 1,428 | 2,412 | 173,925 | 316,129 | 173,925 | 316,129 |
| Accionario | 182 | 371 | 182 | 371 | 728 | 5,219 | 728 | 5,219 |
| Operaciones Internacionales | | | | | | | | |
| Operaciones Internacionales | 1,278 | 1,194 | 657 | 743 | 186,452 | 182,933 | 98,852 | 116,127 |
| Total | 9,190 | 10,240 | 8,619 | 9,347 | 2,492,085 | 2,578,611 | 2,188,869 | 2,247,679 |

Nota (7) Efectivo y equivalentes
El efectivo y equivalentes al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

| | 2010 | 2009 |
|--|----------|------|
| Efectivo | US\$ 507 | 686 |
| Bancos del país: | | |
| Depósitos en cuentas corrientes | 200 | 290 |
| Depósitos en cuentas de ahorro | 85 | 103 |
| Depósitos a plazo fijo | 200 | 260 |
| Total de bancos del país | 485 | 643 |
| Bancos del exterior | 29 | 28 |
| Disponible restringido | 12 | 14 |
| Total de efectivo en el estado de flujos de efectivo | US\$ 507 | 686 |

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se tiene como depósitos restringidos un monto de US\$12 y US\$14, respectivamente. Estos montos corresponden a depósitos iniciales en cuentas corrientes operativas en los bancos del sistema financiero que son propiedad de la compañía y que no tienen una restricción real.

Nota (8) Inversiones financieras
Las inversiones financieras al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

| | 2010 | 2009 |
|---|---------------------|----------------|
| Inversiones en fondos colectivos | US\$ 86 | 184 |
| Inversiones disponibles para la venta: | | |
| Inversiones en valores de renta fija | 2,369 | 2,340 |
| Inversiones en valores de renta variable | 425 | 424 |
| Estimación por revaluación de inversiones | (185) | (235) |
| Total | US\$ 2,685 | 2,713 |

Nota (9) Cuentas y documentos por cobrar a clientes - Netas
Las cuentas y documentos por cobrar a clientes al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

| | 2010 | 2009 |
|--|-------------------|--------------|
| Bancos | US\$ 1 | 5 |
| Gobierno central, municipalidades, entidades autónomas y empresas públicas | 4 | 4 |
| Empresas privadas | 3 | 2 |
| Administradoras de fondos de pensiones | 45 | 52 |
| Casas de corredores de bolsa | 90 | 49 |
| Otras cuentas por cobrar | 4 | 2 |
| Sub total | 147 | 114 |
| Provisión para cuentas incobrables | (4) | (1) |
| Total | US\$ 147 | 113 |

Al 31 de diciembre de 2010, no se creó provisión para cuentas incobrables. La reserva para cuentas incobrables al 31 de diciembre de 2009 fue de US\$0.52.

Nota (10) Inmuebles y muebles
El detalle de los inmuebles y muebles al 31 de diciembre, se muestra a continuación:

| | 2010 | | 2009 | |
|---------------------------|----------------|------------------------|----------------------|----------------------|
| | Costo | Depreciación acumulada | Valor neto en libros | Valor neto en libros |
| Inmuebles: | | | | |
| Terrenos y mejoras | 637 | (268) | 369 | 369 |
| Edificios e instalaciones | 1,555 | (288) | 1,267 | 1,268 |
| Muebles: | | | | |
| Mobiliario y equipo | 625 | (551) | 74 | 67 |
| Vehículos | 35 | (28) | 7 | 18 |
| Total | 2,215 | (905) | 1,310 | 1,368 |

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

| | Edificios e instalaciones | Terrenos y mejoras | Mobiliario y equipo | Vehículos | Total |
|-----------------------------------|---------------------------|--------------------|---------------------|-----------|-------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2008 | US\$ 882 | 637 | 94 | 27 | 1,440 |
| Adiciones | | | 18 | | 18 |
| Depreciación | (36) | | (44) | (10) | (90) |
| Saldos al 31 de diciembre de 2009 | 846 | 637 | 68 | 17 | 1,388 |
| Adiciones | 4 | | 16 | | 20 |
| Depreciación | (30) | | (39) | (9) | (78) |
| Saldos al 31 de diciembre de 2010 | US\$ 820 | 637 | 44 | 9 | 1,310 |

Nota (11) Intangibles
Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía no mantiene activos pendientes de amortización. Al 31 de diciembre de 2009, los activos pendientes de amortización ascienden a US\$1.

Nota (12) Cuentas por pagar y provisiones
Los saldos de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2010 y 2009 son los siguientes:

| | 2010 | 2009 |
|--|------------------|-------------|
| Obligaciones por servicios de custodia y administración: | | |
| Empresas privadas de seguros, industria, comercio y servicio | US\$ 2 | 2 |
| Centrales de depósito y custodia extranjeras y empresas del exterior | 35 | 32 |
| Total | US\$ 37 | 34 |
| Cuentas por pagar: | | |
| Provisiones por pagar a empleados | US\$ 4 | 4 |
| Retenciones por pagar | 4 | 33 |
| Cuentas por pagar por servicios | 27 | 33 |
| Provisiones por pagar | 8 | 8 |
| Acreedores varios | 2 | 1 |
| Total | US\$ 45 | 79 |

Nota (13) Capital social
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el capital social de la Compañía está representado por 100,000 acciones con un valor nominal de US\$0.032. El total del capital social de la Compañía es fijo, las acciones de la Compañía son desmaterializadas y se encuentran depositadas en la Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.

De conformidad con el Artículo 22 de la Ley del Mercado de Valores, ningún accionista puede ser propietario de más del 5.0% del Capital Social de las Bolsas de Valores, y para el accionista de la Bolsa de Valores se deberá cumplir con los requisitos que la Ley del Mercado de Valores establece. En el mismo artículo se prohíbe la existencia de acciones preferidas en el Capital Social de la Compañía. El Capital social de la compañía está distribuido en 16% de personas jurídicas y 84% de personas naturales, cuya participación va desde 0.01% al 0.50%.

Nota (14) Información de cuentas de orden
a. Obligaciones por valores entregados en sub-custodia
Las obligaciones por valores entregados en sub-custodia se detallan a continuación:

| | 2010 | 2009 |
|---|-------------------------|--------------------|
| Valores emitidos por el Gobierno Central y Municipal | US\$ 2,191,179 | 1,996,436 |
| Valores emitidos por empresa pública autónoma no financieras | | 75,000 |
| Valores emitidos por empresas públicas autónomas financieras | 629,876 | 315,389 |
| Valores emitidos por bancos y otras instituciones financieras | 964,489 | 1,055,893 |
| Valores emitidos por empresas industriales | 1,000 | 49,043 |
| Valores emitidos por empresas comerciales | 131,709 | 34,079 |
| Valores emitidos por empresas de servicios | 23,315 | |
| Valores emitidos por empresas privadas del exterior | 1,285 | 24,810 |
| Valores emitidos por empresas públicas del exterior | 55,774 | 595,015 |
| Total | 3,988,727 | 4,145,665 |
| Valores de renta variable | US\$ 4,753,649 | 4,913,292 |
| Total | US\$ 8,742,376 | 9,058,957 |
| Valores físicos | US\$ 887,312 | 823,755 |
| Valores desmaterializados | 3,856,337 | 4,089,537 |
| Total | US\$ 4,753,649 | 4,913,292 |

b. Sub - custodios de valores
Los valores entregados en sub - custodia se detallan a continuación:

| | 2010 | 2009 |
|--|-------------------------|--------------------|
| Sub-custodio de valores de renta fija: | | |
| Valores en la Compañía | US\$ 2,376,784 | 2,430,716 |
| Centrales del exterior: | | |
| Central Latinoamericana de Valores (Latin Clear) | 7,005 | 28,384 |
| Clearstream Banking | 320,000 | 320,000 |
| J.P. Morgan | 1,284,938 | 1,386,177 |
| Total | 3,988,727 | 4,145,277 |
| Sub-custodios de valores de renta variable: | | |
| Valores en la compañía | 764,281 | 767,662 |
| Valores del exterior: | 64 | 353 |
| Total | US\$ 4,753,649 | 4,913,292 |

Nota (15) Operaciones con compañías afiliadas y relacionadas
Al 31 de diciembre, los principales saldos de cuentas relacionadas, se resumen de la siguiente manera:

| | 2010 | 2009 |
|---|------------------|-------------|
| Cuentas por cobrar a relacionadas: | | |
| Cuentas por cobrar a empleados | US\$ 5 | 6 |
| Cuentas por cobrar compañías afiliadas y relacionadas | 32 | - |
| Total | US\$ 37 | 6 |
| Cuentas por pagar a relacionadas: | | |
| Dividendos por pagar a accionistas | US\$ 510 | 42 |
| Cuentas por pagar compañías afiliadas y relacionadas | 32 | - |
| Total | US\$ 89 | 42 |

Nota (16) Regímenes legales aplicables a las utilidades disponibles
Las utilidades disponibles al 31 de diciembre, se resumen de la siguiente manera:

| | 2010 | 2009 |
|-------------------------|-------------------|----------------|
| Reserva legal | US\$ 612 | 605 |
| Utilidades disponibles: | | |
| Utilidad 2007 | US\$ 141 | 341 |
| Utilidad 2008 | 204 | 204 |
| Utilidad 2009 | 460 | 460 |
| Utilidad 2010 | 17 | - |
| Total | US\$ 822 | 1,005 |

De acuerdo con la cláusula trigésima segunda: Fondo de Reserva Legal y Otras Reservas, en la Escritura de Constitución de la Compañía inscripción N° 9 del Libro N° 88 en el Registro de Sociedades en San Salvador, con fecha 28 de noviembre de 1989, establece que la Sociedad está obligada a formar un fondo de reserva legal, para lo cual deberá destinar como mínimo, el 10% de las utilidades netas anuales hasta que dicha reserva sea igual por lo menos al veinticinco por ciento del capital social.

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

De acuerdo a la Ley de Impuesto sobre la Renta, las utilidades o dividendos que al 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 sus utilidades provenientes de la actividad favorecida.

A partir de 1989, 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 (17) Impuesto sobre la renta por pagar
El gasto del impuesto sobre la Renta, por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2010 y 2009, ascendió a US\$43 y US\$125, respectivamente. Dicho gasto incluye el impuesto corriente y el impuesto diferido según el siguiente detalle:

| | 2010 | 2009 |
|-----------------------------------|------------------|--------------|
| Impuesto sobre la renta corriente | US\$ 43 | 121 |
| Impuesto sobre la renta diferido | 4 | 4 |
| Total | US\$ 47 | 125 |

El gasto por impuesto sobre la Renta corriente difiere del impuesto que resultaría de aplicar las tasas impositivas a las utilidades antes del impuesto sobre la Renta, debido a los gastos no deducibles, ingresos exentos y otras deducciones permitidas por la ley, según la conciliación que se detalla a continuación:

| | 2010 | 2009 |
|--|------------------|--------------|
| Impuesto que resultaría de aplicar las tasas impositivas a la utilidad antes de impuesto | US\$ 68 | 187 |
| Más efecto impositivo de: | | |
| Gastos no deducibles | 1 | 2 |
| Gastos por depreciación adicional | | (4) |
| Menos efecto fiscal de: | | |
| Reserva legal | (9) | (15) |
| Ingresos no gravados | (17) | (49) |
| Gastos de impuesto sobre la renta | 43 | 121 |
| Otros impuestos por pagar del mes de diciembre (IVA y pago a cuenta) | 39 | 30 |
| Total impuestos por pagar por propósitos | US\$ 82 | 151 |

Las autoridades fiscales pueden revisar las declaraciones de impuesto sobre la Renta presentadas por las Compañías para los años terminados el 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008.
Al 31 de diciembre de 2009 el Impuesto sobre la Renta diferido se ha calculado aplicando la tasa impositiva del 25% a las diferencias temporales.

Nota (18) Ganancia por acción
La ganancia básica por acción es calculada por la división de la utilidad neta atribuible a los accionistas por el número promedio ponderado de acciones ordinarias emitidas

BVES

Bolsa de Valores de El Salvador

Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2010 y 2009

TABLA DE COMISIONES

Modificada en sesión de Junta Directiva JD-02/2007 del 23 de enero de 2007 la cual entra en vigencia a partir del 29 de enero de 2007.

| INSCRIPCIÓN DE EMISORES Y EMISIONES | |
|---|-----------------------|
| Inscripción de un Emisor | US\$250.00 más IVA. |
| Inscripción de una emisión de valores de un emisor inscrito | US\$1,145.00 más IVA. |
| INSCRIPCIÓN DE AUMENTOS DE CAPITAL DE EMISORES DE ACCIONES YA INSCRITOS. Se cobrará atendiendo el tiempo que haya transcurrido desde que se inscribió en el Registro de Comercio o se asentó en el Registro de la Sociedad, según corresponda, y el día en que se presentó la solicitud a la Bolsa con la documentación completa, de la siguiente manera: | |
| Si han transcurrido tres días hábiles o menos, sin importar el monto del aumento, NO SE COBRARÁ COMISIÓN. | |
| Si han transcurrido más de tres días hábiles y menos de diez días hábiles. | |
| • Por aumentos de hasta US\$1,150,000.00: | US\$575.00 más IVA |
| • Por aumentos de más de US\$1,150,000.00: | US\$1,145.00 más IVA |
| Si han transcurrido once días hábiles o más | |
| • Por aumentos de hasta US\$1,150,000.00: | US\$1,145.00 más IVA |
| • Por aumentos de más de US\$1,150,000.00: | US\$2,860.00 más IVA |
| Renovación anual de la inscripción: | US\$ 575.00 más IVA |

| COMISIÓN POR OPERACIONES EN MERCADO PRIMARIO ACCIONARIO | |
|---|----------------|
| VENTA | 0.125% Mas IVA |
| COMPRA | 0.125% Mas IVA |

| COMISIONES POR OPERACIONES EN MERCADO PRIMARIO | |
|--|------------------------------|
| OPERACIONES EN MERCADO PRIMARIO DE VALORES DEL SECTOR PÚBLICO O PRIVADO A TRAVÉS DE BOLSA. VENTA | |
| Cuando el plazo sea hasta 360 días y el monto del tramo de una misma emisión, colocado en un máximo de cinco sesiones consecutivas, sea mayor o igual a US\$20,000,000.00 | 0.09375% más IVA, anualizado |
| La comisión que se cobrará mientras no se haya alcanzado el monto establecido será 0.125% más IVA anualizado; sin embargo una vez se alcance el monto estipulado, siempre y cuando sea dentro del plazo previsto en el párrafo anterior, la bolsa procederá a realizar la devolución de lo cobrado en exceso de 0.09375% más IVA anualizado. | |
| VENTA. Cuando el plazo sea mayor a 360 días y el monto de una misma emisión, colocado en un máximo de cinco sesiones consecutivas, sea mayor o igual a US\$20,000,000.00 | 0.09375% más IVA |
| La comisión que se cobrará mientras no se haya alcanzado el monto establecido será de 0.125% más IVA; sin embargo una vez se alcance el monto estipulado, siempre y cuando sea dentro del plazo previsto en el párrafo anterior, la bolsa procederá a realizar la devolución de lo cobrado en exceso de 0.09375% más IVA. | |
| Cuando el plazo sea hasta 360 días y el monto del tramo de una emisión colocado en un máximo de cinco sesiones seguidas, sea menor a US\$20,000,000.00 | 0.125% más IVA |

| | |
|---|-----------------------------|
| Cuando el plazo sea mayor de 360 días y el monto del tramo de una emisión colocado en un máximo de cinco sesiones seguidas, sea menor a US\$20,000,000.00 | 0.125% más IVA |
| COMPRA (*) Cuando el plazo sea hasta 360 días: | 0.0625% más IVA, anualizado |
| Cuando el plazo sea mayor de 360 días | 0.0625% más IVA |
| COMPRA DE VALORES DE DEUDA PÚBLICA EN MERCADO PRIMARIO A TRAVÉS DEL SINEVAL WEB POR CASAS DE CORREDORES | |
| Cuando el plazo sea hasta 360 días: | 0.125% más IVA, anualizado |
| Cuando el plazo sea mayor de 360 días: | 0.125% más IVA |
| *No aplica únicamente para títulos emitidos por el B.C.R. y Ministerio de Hacienda. | |

| OPERACIONES EN MERCADO PRIMARIO DE VALORES EMITIDOS POR ENTIDADES SUJETAS A PRIVATIZACIÓN | |
|---|-----------------------------------|
| VENTA | 0.125% del valor transado más IVA |
| COMPRA | 0.125% del valor transado más IVA |

| OPERACIONES EN MERCADO PRIMARIO DE VALORES DEL SECTOR PÚBLICO O PRIVADO A TRAVÉS DE VENTANILLA DEL EMISOR. | |
|--|----------------|
| Sobre la base del Plazo | 0.25% más IVA. |
| La comisión la pagará el Emisor sobre el valor transado de la operación | |

| OPERACIONES EN MERCADO PRIMARIO DE VALORES A TRAVÉS DE COLOCACIÓN GARANTIZADA O EN FIRME | |
|--|---|
| El emisor pagará: | 0.125% del valor de la emisión más IVA. |

| COMISIONES POR OPERACIONES EN MERCADO SECUNDARIO (Las comisiones de los valores de deuda se calcularán Sobre la base que fue autorizada la emisión, 360 ó 365 días según corresponda) | |
|---|---|
| VENTA | 0.03125% más IVA Devolviendo el 100% de la comisión al negociar exclusivamente en mercado secundario local, en el plazo de un año, contado a partir de a fecha de registro. |
| COMPRA | 0.0625% más IVA |

| REGISTRO DE VALORES NEGOCIADOS EN EL EXTRANJERO | |
|---|---|
| Sobre la Base de los días al vencimiento, sobre el valor transado de la operación | |
| VENTA | 0.03125% más IVA Devolviendo el 100% de la comisión al negociar exclusivamente en mercado secundario local, en el plazo de un año, contado a partir de a fecha de registro. |
| COMPRA | 0.0625% más IVA |

| OPERACIONES CON VALORES DE DEUDA EN MERCADO SECUNDARIO | | |
|--|--------|-----------------|
| Sobre la base de los días al vencimiento | VENTA | 0.0625% más IVA |
| Sobre la base de los días al vencimiento | COMPRA | 0.0625% más IVA |
| Sobre el valor transado de la operación | | |

| OPERACIONES EN MERCADO SECUNDARIO DE VALORES DE ENTIDADES SUJETAS A PRIVATIZACIÓN. | |
|--|---------------------------------------|
| VENTA | 0.03125% del valor transado, más IVA. |
| COMPRA | 0.03125% del valor transado, más IVA. |

| OPERACIONES EN ACCIONES EN MERCADO SECUNDARIO. La respectiva Casa pagará a nombre de su cliente: | |
|--|---|
| VENTA | 0.03125% más IVA, sobre el valor transado |
| COMPRA | 0.03125% más IVA, sobre el valor transado |

| COMISIONES POR OPERACIONES DE REPORTO | |
|--|----------------------------|
| Comisiones por operaciones de reporto: | 0.25% más IVA, anualizado. |

| OTRAS COMISIONES | | |
|--|--|--|
| COMISIONES QUE COBRARÁN LAS CASAS DE CORREDORES A SUS CLIENTES POR SUS SERVICIOS: | Libre negociación | |
| *GASTOS MENSUALES DE OPERACIÓN Y MANTENIMIENTO DE LA BOLSA A CARGO, ÚNICAMENTE, DE LAS CASAS ACTIVAS: | La Casa que genere a la Bolsa comisiones por US\$500.00 o más: En caso las comisiones generadas fueran menores a US\$500.00 | NO PAGARÁ COMISIÓN El faltante para completar US\$300.00, más IVA |
| POR CADA CERTIFICACIÓN DE LA AUTORIZACIÓN DE CADA CASA DE CORREDORES Y DE SUS AGENTES: | | |
| a) CASA: | US\$115.00 más IVA | |
| b) AGENTE | US\$35.00 más IVA | |
| DERECHO DE UN NUEVO PUESTO DE BOLSA | US\$91,430.00 más IVA | |
| TRANSFERENCIA DEL DERECHO DE UN PUESTO DE BOLSA: | | |
| La transferencia del derecho de un puesto de bolsa, ya sea directamente, o indirectamente cuando se transfieren las acciones de la sociedad que posea el derecho, pagará a la Bolsa: Para obtener la autorización del traspaso del derecho de una Casa de Corredores (o Puesto), se deberá estar solvente de todas sus obligaciones con la Bolsa. El 60% de esta cantidad estará destinada para que ingrese al Fondo de Destarrollo del mercado bursátil | 10% del valor de un puesto nuevo, más IVA. | |



SOCIEDAD DE AHORRO Y CRÉDITO APOYO INTEGRAL, S.A.

TARIFAS DE TASAS DE INTERÉS EN LAS OPERACIONES ACTIVAS, COMISIONES Y RECARGOS, VIGENTES A PARTIR DEL 01 DE MARZO DE 2011

1. TASAS DE INTERÉS NOMINALES Y EFECTIVAS PARA OPERACIONES ACTIVAS

| OPERACIONES ACTIVAS | MICROEMPRESA SOLIDARIO | | MICROEMPRESA INDIVIDUAL | | CRÉDITO ESTACIONAL | | ROTATIVO | | AGROPECUARIO | | PEQUEÑA EMPRESA | | CONSOLIDACIÓN DE CRÉDITOS DE MICRO Y PEQUEÑA EMPRESA | | VIVIENDA INDIVIDUAL | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|------------------------|------------------------------------|---------------|------------------------------------|---------------|------------------------------------|---------------|------------------------------------|---------------|------------------------------------|---------------|------------------------------------|---------------|--|---------------|------------------------------------|---------------|------------------------------------|-------|------------------------------------|--------|------------------------------------|-------|------------------------------------|--------|------------------------------------|-------|------------------------------------|--------|------------------------------------|-------|------|--------|--------|
| | Tasa Nominal | Tasa Efectiva | Tasa Nominal | Tasa Efectiva | Tasa Nominal | Tasa Efectiva | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Desde | Hasta | Desde | Hasta | Desde | Hasta | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| A. HASTA UN AÑO PLAZO | N/A | TR+23 | N/A | 49.74% | TR-5 | TR+18 | 20.88% | 58.90% | N/A | TR+20 | N/A | 47.42% | N/A | TR-1 | N/A | 25.95% | TR-5 | TR+20 | 21.03% | 48.91% | TR-11 | TR-7 | 14.34% | 18.73% | TR-9 | TR+18 | 15.46% | 47.25% | N/A | TR-1 | N/A | 26.23% | |
| B. MÁS DE UN AÑO PLAZO | N/A | N/A | N/A | N/A | TR-5 | TR+17 | 22.57% | 49.40% | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | TR-5 | TR+12 | 24.78% | 52.24% | TR-11 | TR-7 | 14.99% | 22.03% | TR-9 | TR+18 | 17.93% | 48.86% | TR-11 | TR-1 | 17.79% | 35.52% |
| INTERÉS MORATORIO | 10% sobre saldo de capital en mora | | 10% sobre saldo de capital en mora | | 10% sobre saldo de capital en mora | | 10% sobre saldo de capital en mora | | 10% sobre saldo de capital en mora | | 10% sobre saldo de capital en mora | | 10% sobre saldo de capital en mora | | 10% sobre saldo de capital en mora | | 10% sobre saldo de capital en mora | | 10% sobre saldo de capital en mora | | 10% sobre saldo de capital en mora | | 10% sobre saldo de capital en mora | | 10% sobre saldo de capital en mora | | 10% sobre saldo de capital en mora | | 10% sobre saldo de capital en mora | | | | |

| OPERACIONES ACTIVAS | MEJORAMIENTO DE VIVIENDA | | VIVIENDA COMUNITARIA | | CONSOLIDACIÓN DE CRÉDITOS DE VIVIENDA | | TRANSACCIONAL | | CONSUMO | | ÉPOCA ESCOLAR | | ANTICIPO DE SALARIO | | | | | | | | | | | | | | | |
|------------------------|------------------------------------|---------------|------------------------------------|---------------|---------------------------------------|---------------|------------------------------------|---------------|------------------------------------|---------------|------------------------------------|---------------|------------------------------------|---------------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|-----|-------|-----|--------|------|------|--------|--------|
| | Tasa Nominal | Tasa Efectiva | Tasa Nominal | Tasa Efectiva | Tasa Nominal | Tasa Efectiva | Tasa Nominal | Tasa Efectiva | Tasa Nominal | Tasa Efectiva | Tasa Nominal | Tasa Efectiva | Tasa Nominal | Tasa Efectiva | | | | | | | | | | | | | | |
| | Desde | Hasta | Desde | Hasta | Desde | Hasta | Desde | Hasta | Desde | Hasta | Desde | Hasta | Desde | Hasta | | | | | | | | | | | | | | |
| A. HASTA UN AÑO PLAZO | N/A | TR-1 | N/A | 27.12% | N/A | TR-9 | N/A | 17.39% | N/A | TR-1 | N/A | 26.00% | TR-11 | TR-10 | 14.42% | 15.81% | TR-10 | TR+17 | 15.46% | 48.00% | N/A | TR+17 | N/A | 51.53% | TR-7 | TR-4 | 18.33% | 23.08% |
| B. MÁS DE UN AÑO PLAZO | TR-11 | TR-1 | 16.63% | 45.71% | N/A | TR-9 | N/A | 41.97% | TR-9 | TR-1 | 18.76% | 33.58% | TR-11 | TR-10 | 16.51% | 27.34% | TR-10 | TR+17 | 15.96% | 53.50% | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A |
| INTERÉS MORATORIO | 10% sobre saldo de capital en mora | | 10% sobre saldo de capital en mora | | 10% sobre saldo de capital en mora | | 10% sobre saldo de capital en mora | | 10% sobre saldo de capital en mora | | 10% sobre saldo de capital en mora | | 10% sobre saldo de capital en mora | | | | | | | | | | | | | | | |

TASA DE REFERENCIA DE OPERACIONES ACTIVAS (TR) : 25% ANUAL

2. COMISIONES POR OPERACIONES ACTIVAS

| Línea de Crédito | Comisión por Emisión y Levantamiento de Informes y Franquicia | Por Administración de Crédito | |
|--|---|-------------------------------|---------|
| | | Mínima | Máxima |
| Microempresa Solidario | Hasta 3.5% | N/A | N/A |
| Microempresa Individual | Hasta 3.0% | \$2.00 | \$30.00 |
| Estacional | Hasta 3.0% | \$1.50 | \$7.00 |
| Rotativo | Hasta 3.0% | \$1.50 | \$23.00 |
| Agropecuario | Hasta 4.0%* | \$1.00 | \$30.00 |
| Pequeña Empresa | Hasta 1.5% | \$30.00 | \$55.00 |
| Consolidación de Créditos de Micro y Pequeña Empresa | Hasta 3.0% | \$1.50 | \$55.00 |
| Mejoramiento de Vivienda | Hasta 2.5% | \$1.50 | \$23.00 |
| Vivienda Individual | Hasta 2.5% | \$1.50 | \$55.00 |
| Vivienda Comunitaria | Hasta 2.0% | \$1.50 | \$13.00 |
| Transaccional | Hasta 2.0% | \$23.00 | \$55.00 |
| Consolidación de Créditos de Vivienda | Hasta 2.5% | \$13.00 | \$55.00 |
| Consumo | Hasta 3.5% | \$1.50 | \$7.00 |
| Época Escolar | Hasta 3.5% | \$1.50 | \$1.50 |
| Anticipo de Salario | N/A | \$1.50 | \$1.50 |

Nota: Las comisiones por operaciones activas se encuentran incluidas en el cálculo de la tasa efectiva.

1/ Sobre el monto del crédito otorgado (no incluye IVA).
2/ Cargo fijo por cuota mensual (no incluye IVA).
3/ Al vencimiento o cuota anual.

NOTA: Las tasas de interés, comisiones y recargos publicados aplican únicamente para operaciones activas, por no contar con la autorización para captar depósitos del público.

3. COMISIONES POR SERVICIOS Y RECARGOS

| Concepto | Monto |
|--|--|
| Estado de Cuenta | \$1.00 más IVA, a partir del tercer estado de cuenta. |
| Referencia Crediticia | \$1.00 más IVA |
| Constancia de Saldo | \$1.00 más IVA |
| Reposición de Cheque | \$1.50 más IVA |
| Suspensión de Pago de Cheque | \$5.00 más IVA |
| Rechazo de Cheque por insuficiencia de fondos | \$3.00 más IVA |
| Elaboración de documentos contractuales (pagaré y contrato) clase de garantía Fiduciaria.* | 1% por emisión de documentos con un valor mínimo de \$12.00 y máximo de \$100.00 |
| Comisión por Revisión Legal (Compraventas, Hipoteca Abierta, Modificaciones de Hipoteca) clase de Garantía Hipotecaria.* | 1% sobre el valor de la Hipoteca Abierta con un mínimo de \$12.00 y máximo de \$100.00 |
| Elaboración de documento (Garantía Hipotecaria, Mutuo y Compra Venta).# | Para Compra de Vivienda monto fijo de \$ 57.14* |

4/ Créditos de MYPE y Vivienda Individual; para el caso de créditos agropecuarios se cobrará la comisión del 1% más IVA sin considerar valor mínimo.
5/ No incluye IVA.
6/ Créditos de Vivienda Comunitaria.

4. CARGOS POR CUENTA DE TERCEROS

| Concepto | Monto |
|-----------------------------|---|
| Seguro de Deuda Decreciente | 0.50 por millar mensual sobre el saldo del crédito. |
| Microseguro de Vida | \$1.45 aplicado a la cuota mensual de la línea de crédito: Microempresa, Mejoramiento de Vivienda, Vivienda Comunitaria, Consumo, Agropecuario, Consolidación de Créditos de Micro y Pequeña Empresa (aplica hasta \$15,000.00), Época Escolar y Anticipo de Salario. |
| Microseguro de Salud | \$3.40 aplicado a la cuota del crédito. |