



# Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2010 y 2009

**IBDO**

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

### Dictamen de los Auditores Independientes

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

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

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

**Responsabilidad del auditor**  
Nuestra responsabilidad es expresar nuestra opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC) por sus países en inglés. Basados en esas normas, los auditores con regularidad emiten un informe que clasifica y resume los errores que identificamos y resolvimos. Los auditores para obtener una opinión razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

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

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

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la posición financiera de Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. 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 (2) a los estados financieros adjuntos.

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

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

**IBDO**

Figueras Jiménez & Co., S.A.  
Registro Nº 215



### Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. (Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.) Balance General Comparativo al 31 de diciembre de 2010 y 2009 (Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

Activo	2010	2009
<b>Renta y otras inversiones financieras (nota 5)</b>	US\$ 236	332
Disponibles restringidos (nota 5)	5	7
Inversiones financieras netas (nota 6)	1,619	1,241
Cuentas y documentos por cobrar a clientes (nota 7)	89	107
Cuentas y documentos por cobrar relacionadas (nota 9)	3	3
Rendimientos por cobrar	27	16
Impuestos por cobrar	18	21
Gastos pagados por anticipado	43	28
<b>Total del activo corriente</b>	<b>1,940</b>	<b>1,756</b>
<b>Inmuebles (mejoras en instalaciones arrendadas, neto)</b>	<b>4</b>	<b>6</b>
Muebles - neto (nota 8)	7	28
Cuentas y documentos por cobrar a largo plazo	25	25
<b>Total del activo</b>	<b>US\$ 1,976</b>	<b>1,813</b>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>		
Obligaciones por servicios de custodia y administración	US\$ 37	33
Cuentas por pagar	10	22
Cuentas por pagar relacionadas (nota 9)	36	13
Impuestos por pagar (nota 11)	54	79
Dividendos por pagar	-	6
<b>Total del pasivo</b>	<b>137</b>	<b>153</b>
<b>Capital:</b>		
Capital social pagado (nota 12)	1,502	1,403
Reserva legal (nota 10)	98	84
Revelaciones de inversiones (nota 4)	(19)	(9)
Resultados acumulados (nota 10)	13	3
Resultados del período (nota 10)	145	220
<b>Total del patrimonio</b>	<b>1,839</b>	<b>1,660</b>
<b>Total del pasivo más patrimonio</b>	<b>US\$ 1,976</b>	<b>1,813</b>
Cuentas contingentes de compromisos deudores:		
Garantías, avales y fianzas otorgadas	US\$ 11	11
Excedentes de efectivo recibido en la prestación de servicios	45	96
Cuentas de control:		
Obligaciones por valores entregados en sub-custodia (nota 14)	4,753,649	4,913,292
Control de acciones desmaterializadas	1,943	1,969
Valores y bienes propios cedidos en garantía	3	3
<b>US\$ 4,758,551</b>	<b>4,915,271</b>	
Cuentas contingentes u de compromisos		
Responsabilidad por garantías, fianzas y avales otorgadas	US\$ 11	11
Excedentes de efectivo recibido en la prestación de servicios	45	96
Cuentas de control:		
Sub-custodios de valores (nota 14)	4,753,649	4,913,292
Control de acciones desmaterializadas en cuenta de tenencia	1,943	1,969
Contratados valores y bienes propios cedidos en garantía	3	3
<b>US\$ 4,758,551</b>	<b>4,915,271</b>	

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.  
Jose Mariano Novoa Flores Presidente, Jorge Alberto Moreno Gerente General, Juan Marcelo Molina Gutiérrez Contador, Figueras Jiménez & Co., S.A. Auditor Externo

### Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. (Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.) Estado de Resultado Comparativo Período del 01 de Enero al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 (Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	2010	2009
<b>Ingresos de operación:</b>		
Ingresos por servicios de depósitos, custodia y administración a no emisores	US\$ 805	816
Ingresos por servicios de depósitos, custodia y administración a emisores	21	18
Ingresos de divisas	6	7
<b>Gastos de operación:</b>	<b>834</b>	<b>843</b>
Gastos de operación por servicios de custodia y depósito	237	219
Gastos generales y de personal por servicios de depósitos y custodia de valores	515	574
Gastos por depreciación, amortización y deterioro por operaciones corrientes	22	31
<b>Resultados de operación</b>	<b>774</b>	<b>824</b>
<b>Ingresos financieros:</b>	<b>60</b>	<b>19</b>
Ingresos por inversiones financieras	77	73
Ingresos por cuentas y documentos por cobrar	2	2
Otros ingresos financieros	18	16
<b>Resultados antes de gastos financieros</b>	<b>85</b>	<b>81</b>
<b>Gastos financieros:</b>	<b>155</b>	<b>110</b>
Gastos de operación por inversiones propias	(2)	(3)
Gastos por obligaciones con instituciones financieras	(1)	(2)
<b>Utilidad antes de reservas e impuestos</b>	<b>152</b>	<b>105</b>
<b>Reservas de capital:</b>		
Reserva legal	14	21
Reservación ordinaria después de reservas y antes de impuestos	138	84
<b>Impuesto sobre la renta (nota 10)</b>	<b>(43)</b>	<b>(65)</b>
<b>Resultados ordinarios después de impuestos</b>	<b>95</b>	<b>19</b>
<b>Ingresos extraordinarios:</b>	<b>50</b>	<b>201</b>
Ingresos extraordinarios (nota 15)	50	201
<b>Utilidad del presente ejercicio</b>	<b>US\$ 145</b>	<b>220</b>
<b>Utilidades retenidas al inicio del período</b>	<b>US\$ 223</b>	<b>119</b>
<b>Moneda:</b>		
Distribución de dividendos	(210)	(115)
<b>Total utilidades retenidas al final del período</b>	<b>US\$ 158</b>	<b>223</b>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.  
Jose Mariano Novoa Flores Presidente, Jorge Alberto Moreno Gerente General, Juan Marcelo Molina Gutiérrez Contador, Figueras Jiménez & Co., S.A. Auditor Externo

### Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. (Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.) Estado de Cambio en el Patrimonio Neto Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 (Expresado en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital social suscrito (1)	Reservas	Revelaciones	Resultados acumulados	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2008</b>	US\$ 1,293	63	-	119	1,475
Aumento de capital social	9	-	-	9	9
Revelación de inversiones	0	-	(50)	-	(50)
Capitalización de dividendos	101	-	-	101	101
Distribución de dividendos	-	-	-	(116)	(116)
Traspaso a reserva legal	-	21	-	-	21
Utilidad del período	-	-	-	241	241
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>US\$ 1,403</b>	<b>84</b>	<b>(50)</b>	<b>223</b>	<b>1,660</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2009</b>	US\$ 1,403	84	(50)	223	1,660
Aumento de capital social	17	-	-	-	17
Revelación de inversiones	0	-	31	-	31
Capitalización de dividendos	182	-	-	182	182
Capitalización de dividendos	-	-	-	(210)	(210)
Utilidad del período	-	-	-	159	159
Traspaso a reserva legal	-	14	-	-	14
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>US\$ 1,602</b>	<b>98</b>	<b>(19)</b>	<b>155</b>	<b>1,839</b>

El capital social de la Compañía está representado por 50,000 acciones suscritas, comunes y nominativas de US\$0.04 Dólares Estadounidenses cada una. Del aumento acordado en Junta General de Accionistas el 27 de febrero de 2008, se ha pagado más del 60% de acuerdo al primer y segundo llamamiento del aumento de capital, por lo que al 31 de diciembre de 2010, se tiene un total de 40,062 acciones comunes y nominativas de US\$0.04, pagadas (\$5,066 al cierre del año 2009).

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Jose Mariano Novoa Flores Presidente, Jorge Alberto Moreno Gerente General, Juan Marcelo Molina Gutiérrez Contador, Figueras Jiménez & Co., S.A. Auditor Externo

### Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. (Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.) Estados de Flujo de Efectivo por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 (Expresado en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	2010	2009
<b>Flujo de efectivo por actividades de operación:</b>		
Ingreso por operaciones de inversión propia	US\$ 82	69
Ingresos por servicios	863	868
Otros ingresos relativos a operación	50	201
<b>Menos:</b>		
Pagos por costas de servicios	(232)	(199)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	(320)	(358)
Pago de proveedores	(204)	(218)
Otros pagos por gastos generales	(5)	(5)
Pago de impuestos y contribuciones	(65)	(28)
Otros pagos relativos a operación	(4)	-
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<b>159</b>	<b>292</b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de inversión:</b>		
Pagos por adquisición de programas computacionales	(1)	(5)
Pagos por compra de inversiones financieras	(246)	-
<b>Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de inversión</b>	<b>(247)</b>	<b>5</b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:</b>		
Aportaciones al capital social en efectivo	17	9
Pago de dividendos	(29)	(19)
<b>Efectivo neto usado en actividades de financiamiento</b>	<b>(12)</b>	<b>(7)</b>
(Disminución) aumento neto en el efectivo	(98)	20
Saldos de efectivo al inicio del año	339	49
<b>Saldos de efectivo al final del año (nota 5)</b>	<b>US\$ 241</b>	<b>339</b>
<b>Conciliación del resultado neto con el efectivo proveniente de las actividades de operación:</b>		
Utilidad del período	US\$ 159	241
Depreciación y amortización	22	31
Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo:		
Disminución (aumento) en cuentas y documentos por cobrar	6	(35)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(14)	-
(Disminución) aumento en obligaciones por servicios de custodia y administración	(16)	19
Aumento en cuentas y documentos por pagar	-	2
Disminución en cuentas por pagar a compañías relacionadas	-	(3)
Aumento en impuestos y contribuciones	3	37
<b>Aumento de efectivo proveniente de actividades de operación</b>	<b>US\$ 159</b>	<b>292</b>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.  
Jose Mariano Novoa Flores Presidente, Jorge Alberto Moreno Gerente General, Juan Marcelo Molina Gutiérrez Contador, Figueras Jiménez & Co., S.A. Auditor Externo

### Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. (Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.) Estado de Operaciones Bursátiles y de Depósito y Custodia de Valores y Otros Instrumentos Relacionados Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 (Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	2010	2009
<b>Cuentas de depósitos y custodia de valores y otros instrumentos bursátiles:</b>		
Cuentas de liquidación financiera y de operaciones bursátiles:		
Cuentas operativas en bancos y otras instituciones financieras	US\$ 683	242
Valores que amparan reportes de compra recibidos en custodia	66,030	46,585
Total de cuentas asociadas a operaciones bursátiles	66,713	46,827
Valores en depósito tradicional y administración:		
Valores públicos físicos	21,684	49,389
Valores privados físicos	793,326	774,366
Total	815,010	823,755
Valores en depósito y administración desmaterializados:		
Valores públicos desmaterializados	1,349,828	1,248,705
Valores privados desmaterializados	805,925	1,135,291
Total	2,155,753	2,383,996
Valores en depósito y administración en centros de custodia del exterior:		
Valores públicos custodiados en el exterior	1,465,365	1,545,098
Valores privados custodiados en el exterior	147,219	160,442
Total	1,612,584	1,705,540
<b>Instrumentos en custodia que garantizan emisiones registradas y otras obligaciones:</b>		
Fianzas otorgadas por instituciones extranjeras	35,000	35,000
Cartas de crédito otorgadas por instituciones extranjeras	250	250
Garantías de efectivo	1,737	4,500
Documentos relacionados a procesos de titulización	40,052	-
<b>Total de valores en depósito y custodia</b>	<b>US\$ 4,812,099</b>	<b>4,995,368</b>
<b>Obligaciones por valores en depósitos y custodia y otros instrumentos relacionados:</b>		
Obligaciones por liquidación financiera y operaciones bursátiles:		
Obligaciones por liquidar	US\$ 627	186
Cuentas por pagar por operaciones bursátiles y de custodia de valores	19	19
Valores por entregar por reportes de venta recibidos en custodia	56,030	46,585
Total	58,776	46,800
Obligaciones con clientes por ejercicio de derechos:		
Obligaciones por ejercicio de derechos de tipo económico (nota 15)	37	27
Obligaciones por valores depositados en administración por casas corredoras de bolsa:		
Obligaciones por valores depositados por cuenta propia de casas corredoras	5,778	9,101
Obligaciones por valores depositados por portafolios de administración de cartera	47,864	83,350
Obligaciones por valores depositados por terceros a cargo de casas corredoras	1,621,124	1,728,716
Total	1,674,866	1,819,187
Obligaciones por valores depositados en administración por participantes directos secundarios:		
Obligaciones por valores depositados por cuenta propia de entidades públicas no financieras	8,289	6,300
Obligaciones por valores depositados por entidades públicas financieras	147,890	166,990
Obligaciones por valores depositados por bancos y financieras	5,289	5,699
Obligaciones por valores depositados por centros del exterior	3,644	25,259
Obligaciones por valores depositados por Administraciones de Fondos de Pensiones	2,845,310	2,852,750
Obligaciones por valores depositados por empresas de seguros, industria, comercio y servicio	2,423	-
Obligaciones por valores de otros participantes directos secundarios	185,556	217,892
Total	3,093,481	3,084,124
Obligaciones por instrumentos en custodia que garantizan emisiones registradas:		
Obligaciones por fianzas otorgadas por instituciones extranjeras	35,000	35,000
Obligaciones por cartas de crédito otorgadas por instituciones extranjeras	250	250
Obligaciones por garantías de títulos redimidos o vendidos	1,737	4,500
Obligaciones por documentos relacionados a procesos de titulización	77,039	39,750
<b>Total de obligaciones por valores en depósito y custodia</b>	<b>US\$ 4,812,099</b>	<b>4,995,368</b>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.  
Jose Mariano Novoa Flores Presidente, Jorge Alberto Moreno Gerente General, Juan Marcelo Molina Gutiérrez Contador, Figueras Jiménez & Co., S.A. Auditor Externo

### Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. (Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.) NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS PERÍODO DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

#### Nota (1) OPERACIONES

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V., se constituyó el 11 de enero de 1994, como una Sociedad Anónima de Capital Variable por un plazo indefinido, de conformidad con las Leyes de la República de El Salvador. La actividad principal de la Compañía es el servicio de depósito y custodia, administración, compensación, liquidación y transferencia de valores, recibidos en custodia de las casas de corredores de bolsa, de bolsas de valores, de bancos e instituciones de crédito, de seguros, administradoras de fondos de pensiones, fondos de inversión, emisores y otros intermediarios financieros, nacionales e internacionales; cobrar amortizaciones, dividendos e intereses de los valores depositados; servicio de transferencia, compensación y liquidación sobre operaciones que se realicen respecto de los valores objeto de custodia; y otros servicios que autorice la Superintendencia de Valores mediante instrucciones. A continuación se detallan las operaciones más importantes:

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

El 16 de septiembre de 1998, el Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores en sesión Nº SCD-1054, autorizó el inicio de operaciones y el asiento registral de la Sociedad, luego de haber evaluado los procesos operativos del sistema electrónico de custodia y administración de valores (SECAV). La Compañía inició operaciones el 3 de noviembre de 1998.

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

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

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

#### Nota (2) Principales políticas contables

**a) Base de presentación**  
Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de conformidad con las prácticas contables contenidas en el Manual de Contabilidad aprobado por la Superintendencia de Valores para las entidades que están autorizadas para operar como centros de depósito y custodia de valores de conformidad con el Artículo 4 de la Ley Orgánica de la Superintendencia de Valores, aprobados por el Consejo Directivo con fecha 28 de Septiembre de 2010 y con vigencia a partir del 1 de diciembre de 2010.

**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 prepararán sus estados financieros con propósito general con base a Normas Internacionales de Información Financiera (versión completa) o con base a la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades. El mismo acuerdo establece que en tanto no adoptan la normativa contable internacional, no estarán incluidos en este acuerdo, los bancos del sistema y los conglomerados de empresas autorizadas por la Superintendencia del Sistema Financiero, así como los intermediarios financieros no bancarios y las sociedades de seguros. Tampoco estarán incluidos en este acuerdo, las instituciones administradoras de fondos de pensiones y los fondos de pensiones, que aplican las normas contables establecidas por la Superintendencia de Pensiones; ni las casas de corredores de bolsa, las sociedades de depósito y custodia de valores, almacenes generales de depósito, titulizadoras de activos y bolsa de valores, que aplican las normas contables establecidas por la Superintendencia de Valores.

**c) Estados financieros básicos**  
Los estados financieros básicos para las centrales de depósito y custodia de valores son: el balance general, el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio, el estado de flujos de efectivo y el



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

## Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2010 y 2009

### Nota (5) EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

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

	2010	2009
Depósitos en cuentas corrientes	US\$ 2	2
Depósitos en cuentas de ahorro	5	52
Depósitos a plazo fijo	200	280
	207	304
Bancos del exterior	29	28
Disponible restringido para apertura de cuentas bancarias	5	7
Total de efectivo en el estado	241	339
de flujos de efectivo	241	339

### Nota (6) INVERSIONES FINANCIERAS

Las inversiones financieras se detallan a continuación:

	2010	2009
Inversiones en valores de renta fija	US\$ 1,291	US\$ 1,022
Inversiones en valores de renta variable	86	86
Inversiones en fondos colectivos	86	183
Inversiones en fondos de titulización	75	-
Revaluación de inversiones	(19)	(50)
	1,519	1,241

La tasa de rendimiento de las inversiones oscila entre un 3.78% y 7.00%.

### Nota (7) CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR A CLIENTES

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

	2010	2009
Empresas públicas autónomas financieras	US\$ 3	4
Bancos y Otras Instituciones Financieras	1	5
Administradoras de fondos de pensiones	45	52
Casas de corredores de bolsa	40	46
	89	107

### Nota (8) MUEBLES-NETOS

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

	Muebles
Saldo neto al 31 de diciembre de 2008	US\$ 80
Depreciación	(24)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2009	26
Adiciones	1
Depreciación	(20)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2010	7

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

Saldo neto al 31 de diciembre de 2008	US\$ 8
Depreciación	(2)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2009	6
Adiciones	6
Depreciación	(2)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2010	4

### Nota (9) OPERACIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

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

	2010	2009
Cuentas por cobrar a relacionadas:		
Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.	US\$ 3	3
Cuentas por pagar a relacionadas:		
Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.	US\$ 36	13

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

	2010	2009
Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.		
Servicios Prestados	US\$ 21	28
Servicios Pagados	US\$ 155	147

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

### Nota (10) RÉGIMENES LEGALES APLICABLES A LOS RESULTADOS ACUMULADOS

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

	2010	2009
Reservas de Capital:		
Reserva legal	US\$ 98	84
Utilidades disponibles:		
Ejercicio 2008	-	3
Ejercicio 2009	13	220
Ejercicio 2010	145	-
Total resultados acumulados	US\$ 157	223

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

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

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 (11) IMPUESTO SOBRE LA RENTA POR PAGAR

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

	2010	2009
Impuesto sobre la renta corriente	US\$ 43	65
Pago a cuenta el impuesto sobre la renta	6	4
IVA por pagar	5	10
	54	79

El gasto del impuesto sobre la Renta por el año terminado el 31 de diciembre de 2010 y 2009, ascendió a US\$43 (US\$55 en 2009), una tasa efectiva de 21.0% para ambos años. La Ley de Impuesto sobre la Renta requiere que las empresas paguen el impuesto en un monto equivalente al 25% de la utilidad fiscal.

	2010	2009
Impuesto que resultaría de aplicar las tasas impositivas a la utilidad antes de impuesto	US\$ 51	78
Menos efecto fiscal de:		
Reserva legal	(4)	(5)
Ingresos no gravados	(4)	(6)
Gastos de impuesto sobre la renta	43	63

Las autoridades fiscales pueden revisar las declaraciones del impuesto sobre la renta, presentadas por la Compañía por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2008, 2009 y 2007.

### Nota (12) CAPITAL SOCIAL

a) El capital social totalmente pagado al 31 de diciembre de 2010 asciende a US\$1,602.

b) El capital social totalmente pagado al 31 de diciembre de 2009, ascendía US\$1,403, con un aumento durante el año de US\$110, que representa más del 40% del incremento acordado en Junta General del 27 de febrero de 2008.

c) En Junta General de Accionistas JGO N°1/2010 de fecha 17 de febrero de 2010 se acuerda en su punto N°8 distribuir utilidades por US\$210 equivalente a US\$0.006 por acción con valor nominal de US\$0.04 de aquellas acciones que estuvieran totalmente pagadas y proporcional de las parcialmente pagadas.

d) Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V., posee el 89.61% de participación nominal en el Capital Social de la Compañía (87.87% de participación neto sobre el capital social pagado), el resto del capital está representado por 9.6% de personas jurídicas que en su mayoría son Casas de Corredores de Bolsa y solo un 1.79% está representado por personas naturales.

### Nota (13) VALORES FISICOS Y DESMATERIALIZADOS

Por tipo de valor:

	2010	2009
Valores de Renta Fija		
Valores emitidos por gobierno central y municipal	US 2,191,179	1,896,436
valor emitido por empresas públicas autónomas no financieras	75,000	75,000
Valores emitidos por empresas públicas autónomas financieras	629,976	315,389
Valores emitidos por bancos y otras instituciones	954,490	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 servicio	23,315	-
Valores emitidos por empresas privadas del exterior	1,285	24,810
Valores emitidos por empresas públicas del exterior	55,774	598,015
	3,988,727	4,145,665
Valores de Renta Variable	US\$ 784,922	787,627
	US\$ 4,773,649	4,913,292

Por tipo de emisión:

	2010	2009
Valores Fisicos	US\$ 897,312	US\$ 823,785
Valores Dematerializados	3,886,337	4,089,517
	US\$ 4,783,649	US\$ 4,913,292

### Nota (14) INFORMACIÓN EN CUENTAS DE ORDEN

Obligaciones por valores entregados en sub-custodia

	2010	2009
Valores de renta fija:		
Valores depositados en la Compañía	US\$ 2,376,784	2,431,104
Centrales del exterior		
Central Latinoamericana de Valores (Latin Clear)	7,005	28,384
Clearstream banking	320,000	320,000
JP Morgan	1,284,938	1,366,177
	3,988,727	4,145,665
Valores de renta variable:		
Valores depositados en la Compañía	764,281	767,274
Centrales del exterior		
JP Morgan	641	353
	US\$ 4,753,649	4,913,292

### Nota (15) OBLIGACIONES POR EJERCICIO DE DERECHO DE TIPO ECONOMICO

Al 30 de junio de 2009, el Estado de Operaciones Bursátiles y Depósito, Custodia de Valores presentó un saldo de US\$355, en concepto de obligaciones por ejercicio de derechos de tipo económico, que incluían fondos en el custodia global J.P. Morgan, por un monto total de US\$296, proveniente de los excedentes de custodios globales, por liquidaciones de operaciones de valores internacionales. La Compañía realizó reclasificación de estos saldos en cuentas de orden especiales autorizadas por la Superintendencia de Valores. La Junta Directiva en sesión N°13/2009 del 15 de diciembre de 2009 acordó registrar como ingresos extraordinarios US\$200 de esos excedentes, quedando pendiente de liquidar US\$56 al 31 de diciembre de 2009.

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía registró como ingresos extraordinarios US\$50 de dicho saldo, quedando pendiente de liquidar US\$46.

### Nota (16) OTRAS OBLIGACIONES ADQUIRIDAS POR CUSTODIA DE OTROS DOCUMENTOS

a) Según resolución RCTG-30/2010 el Consejo Directivo de la Superintendencia autorizó a la Compañía para prestar servicios de custodia en bóveda de todo tipo de instrumento relacionado con procesos de titulización, resolución que fue aprobada en CD23 del 16 de noviembre de 2010 y entró en vigencia el 22 de noviembre de este mismo año. La Compañía tiene en custodia documentos relacionados con procesos de titulización por US\$40,052 al 31 de diciembre de 2010.

b) Con base a la resolución RCTG-17/2010 se aprueba en Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores CD-11/15 de junio 2010 autorización a la Compañía para prestar los servicios de custodia en bóveda de los siguientes instrumentos:

- Contratos de titulización;
- Escrituras de cesión de activos, que sean objetos de procesos de titulización;
- documentos relacionados que incorporen garantías de obligaciones de crédito relacionadas con procesos de titulización.

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

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

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía mantenía en custodia en bóveda documentos relacionados con emisiones de titulizaciones y otros documentos relacionados a emisiones de valores.

c) Con base a resolución del Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores RCTG-19/2008 (nota 1) al 30 de junio de 2008, la Compañía tiene en custodia documento de FIANZA SOLIDARIA a favor de los titulares de los valores PÁPELES BURSÁTILES denominados PBLHIPO1 emitidos por LA HIPOTECARIA, S.A. DE C.V. El valor nominal de la fianza solidaria es de hasta TREINTA Y CINCO MILLONES DE DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA equivalentes al valor del 100% de la emisión PBLHIPO1.

El vencimiento de esta responsabilidad es hasta la cancelación del último tramo colocado de esta emisión

### Nota (17) CAMBIOS EN MANUAL DE CUENTAS EFECTUADOS POR LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES

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

Producto de estos cambios en los Estados Financieros publicados al 31 de diciembre de 2009, se hicieron reclasificaciones a las cifras de este año con el propósito de poder presentar la información del año 2010 en forma comparativa. Estas reclasificaciones son:

#### Balance General

En el Patrimonio del Balance General del año 2010 aparece la cuenta "332- Revaluaciones de Inversiones" con un valor de (US\$)19, los datos correspondientes al ejercicio 2009 son de (US\$50) valor que en los Estados Financieros del año 2009 estaba acumulado en el saldo de la cuenta "Inversiones Temporales".

En las cuentas Contingentes de compromisos y control tanto Propias como acreedoras se incorporaron los valores de las cuentas "621- control de acciones desmaterializadas" y "721-control de acciones desmaterializadas en cuenta de tenencia" por un valor de US\$1,943 para el 2010 y US\$1,969 para el 2009 valor que no aparece en la publicación de los estados financieros del año 2009.

#### Estado de cambios en el patrimonio.

En el Estado de cambios en el patrimonio aparece la cuenta Revaluaciones de Inversiones" con un valor de (US\$50) para el 2009, dicho valor estaba acumulado en el saldo de la cuenta "Inversiones Temporales", por lo que no aparece en la publicación de los Estados Financieros del año 2009.

#### Estado Consolidado de Operaciones Bursátiles y de Depósito y Custodia de Valores y Otros Instrumentos Relacionados.

En cifras correspondientes al 2010 aparece la cuenta "813 Valores que ampara reportos de compra recibidos en custodia con un monto de US\$56,030; para el ejercicio 2009 se ha incorporado el valor correspondiente de US\$46,585, valor que no aparece en la publicación de los estados financieros del año 2009; en el mismo estado financiero para cifras de 2010 tenemos la cuenta "888 - Garantías en Efectivo" con un monto de US\$1,737 cuyo valor correspondiente para 2009 es de US\$4,500 y que en ese año aparece en cuentas de orden denominada "Garantías Recibidas". Como contrapartida de estos mismos cambios en este estado financiero para el ejercicio del 2010 aparece la "912 Valores por entregar por reportos de venta recibidos en custodia" con un monto de US\$55,000 y US\$56,585 para el año 2009; la cuenta "956 Obligaciones por garantía de títulos recibidos o vencidos con un valor de US\$1,737 para el año 2010 y US\$4,500 para el año 2009.

Los estados financieros Estados de Resultados, Flujos de Efectivo y Cambios en el patrimonio no se efectuaron reclasificaciones y las cifras aparecen como fueron publicadas en el ejercicio 2009.

### Nota (18) OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES

Los hechos de mayor relevancia ocurridos al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se resumen a continuación:

- En Asamblea General de Accionistas de fecha 17 de febrero de 2010, se acordó distribuir dividendos de dos dólares por acción. El monto distribuido total fue de \$210.
- En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 18 de febrero de 2009, se acordó distribuir un dividendo de tres dólares con sesenta centavos de dólar por acción. El monto total distribuido fue de US\$115.
- En sesión de Junta Directiva N° JD-07/2009, de fecha 16 de junio de 2009, se da a conocer la renuncia del Ingeniero René Mauricio Guardado, como Director Propietario, a partir del día 1 de junio de 2009. Por unanimidad se designó al Director Suplente Doctor Francisco José Barrientos como Director Propietario en sustitución del Ingeniero Guardado. En consecuencia la Junta Directiva para el período 2008-2011, queda estructurada de la siguiente manera:
 

Director Presidente:	Lic. José Mariano Novoa Flores.
Director Vicepresidente:	Dr. Guillermo Hidalgo-Queh.
Director Secretario:	Ing. Benjamín Salvador Valiente Argueta.
Director Tesorero:	Lic. Roger Marín Aviléz Herdicia.
Director Propietario:	Dr. Francisco José Barrientos Barrientos.
Director Suplente:	Lic. Rolando Arturo Duarte Schlageter.
Director Suplente:	Lic. Julio Enrique Vega Álvarez.
Director Suplente:	Lic. José Miguel Carbonell Belismelis.
Director Suplente:	Lic. Joaquín Alfredo Rivas Boschma.

d) En sesión de Junta Directiva del 15 de diciembre de 2009, la Junta Directiva aprobó el pago de indemnizaciones al todo el personal con excepción de la alta administración.

### Nota (19) PROCESO DE ADOCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

Según acuerdo del Consejo de Vigilancia de la Contaduría Pública y Auditoría de fecha 9 de julio de 2010, se establece que a partir del ejercicio económico que inicia el 01 de enero de 2011, las empresas deberán presentar sus estados financieros con propósito general con base a Normas Internacionales de Información Financiera (versión completa) o con base a la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades. El mismo acuerdo establece que en tanto no adopten la normativa contable internacional, no estarán incluidos en este acuerdo, los bancos del sistema y los conglomerados de empresas autorizadas por la Superintendencia del Sistema Financiero, así como los intermediarios financieros no bancarios y las sociedades de seguros. Tampoco estarán incluidos en este acuerdo, las instituciones administradoras de fondos de pensiones y los fondos de pensiones, que aplican las normas contables establecidas por la Superintendencia de Pensiones; ni las casas de corredores de bolsa, las sociedades de depósito y custodia de valores, almacenes generales de depósito, titulizadores de activos y bolsa de valores, que aplican las normas contables establecidas por la Superintendencia de Valores.

Tal como se expresa en nota 2 a), base de presentación y cambios contables, la Compañía atenderá lo dispuesto en el "Catálogo y Manual Contable para las Sociedades Especializadas en el depósito y custodia de Valores -MC Depositarias V1" en lo relativo al registro de operaciones.

### Nota (20) CONTRATOS DE SERVICIOS DE SUB-CUSTODIA

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

Nombre de central de depósito de valores	PAIS	Fecha de contrato
Central Latinoamericana de Valores (Latin Clear)	Panamá	28/02/2003
Bolsa de Valores Nacional - Caja de Valores	Guatemala	01/07/2001
Central de Valores (CEVAL)	Costa Rica	01/03/2004
Clearstream Banking	Luxemburgo	01/08/2008
Banco Central de Reserva de El Salvador	El Salvador	27/11/2007
J.P. Morgan Chase & Co.	EE.UU	01/09/2008
Central Nicaragüense de Valores (CENIVAL)	Nicaragua	04/11/2008
Banco Nacional de Costa Rica	Costa Rica	01/09/2010

## CENTRAL DE DEPOSITO DE VALORES, S.A. DE C.V.

### COMISIONES POR SERVICIOS (NO INCLUYE IVA)

Estas tarifas entran en vigencia a partir del 1 de julio de 2007.

#### CUSTODIA LOCA

Hasta US\$25 mil.	0.0014%
Mas de US\$25 hasta US\$90 mil.	0.0012 %
Mas de US\$90 hasta US\$180 mil.	0.0010 %
Mas de US\$180 hasta US\$300 mil.	0.0008 %
Mas de US\$300 millones	0.0006 %
Custodia de Certificados de Traspaso y de acciones cuyo titular es un conglomerado financiero, mientras no se negocien en la Bolsa	0.0002 %

#### CUSTODIA INTERNACIONAL

Hasta US\$2 mil.	0.0018 %
Mas de US\$2 mil. hasta US\$100 mil.	0.0016 %
Mas de US\$100 mil. Hasta US\$400 mil.	0.0014 %
Mas de US\$ 400.00 millones	0.0012 %
Por instrucciones libres de pago	\$ 20.00
Por instrucciones de entrega contra pago	\$ 30.00

#### OPERACIONES

DEPOSITO DE VALORES EN CIRCULACION (Comisión mínima US\$0.57)	0.0005 %
DEPOSITO INICIAL DE VALORES (Anualizada para emisiones menores a 364 días y flat para emisiones mayores a 364 días) Tarifa máxima US\$515.00	0.0300 %
TRANSFERENCIAS ENTRE CUENTAS (Paga cuenta origen y cuenta destino)	0.0010 %
RETIRO DE VALORES (Comisión mínima US\$0.57) No aplica para Acciones	0.0050 %
DERECHOS PATRIMONIALES Y SOCIALES	
CANJE DE VALORE	
Por cada titulovalor canjeado	\$ 3.00

#### COBRO DE INTERESES Y PRINCIPAL

1. Por el cobro del principal de emisiones > 1 año (Comisión mínima US\$1.14)
---



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

## Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2010 y 2009

### Nota (5) EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

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

	2010	2009
Depósitos en cuentas corrientes	US\$ 2	2
Depósitos en cuentas de ahorro	5	52
Depósitos a plazo fijo	200	304
Bancos del exterior	29	28
Disponible restringido para apertura de cuentas bancarias	5	7
Total de efectivo en el estado de flujos de efectivo	US\$ 241	339

### Nota (6) INVERSIONES FINANCIERAS

Las inversiones financieras se detallan a continuación:

	2010	2009
Inversiones en valores de renta fija	US\$ 1,281	US\$ 1,022
Inversiones en valores de renta variable	86	86
Inversiones en fondos colectivos	86	183
Inversiones en fondos de Titulización	75	-
Revaluación de Inversiones	159	(60)
	US\$ 1,519	US\$ 1,241

La tasa de rendimiento de las Inversiones oscila entre un 3.79% y 7.00%.

### Nota (7) CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR A CLIENTES

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

	2010	2009
Empresas públicas autónomas financieras	US\$ 3	4
Bancos y Otras Instituciones Financieras	1	5
Administradoras de fondos de pensiones	45	52
Casas de corredores de bolsa	40	45
	US\$ 89	107

### Nota (8) MUEBLES-NETO

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

	2010	2009
Saldo neto al 31 de diciembre de 2008	US\$ 50	50
Depreciación	(24)	(24)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2009	26	26
Adiciones	1	1
Depreciación	(20)	(20)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2010	US\$ 7	7

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

	2010	2009
Saldo neto al 31 de diciembre de 2008	US\$ 8	8
Depreciación	(2)	(2)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2009	6	6
Adiciones	1	1
Depreciación	(6)	(6)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2010	US\$ 4	4

### Nota (9) OPERACIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

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

	2010	2009
Cuentas por cobrar a relacionadas:		
Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.	US\$ 3	3
Cuentas por pagar a relacionadas:		
Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.	US\$ 35	13

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

	2010	2009
Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.		
Servicios Prestados	US\$ 21	28
Servicios Pagados	US\$ 155	147

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

### Nota (10) REGÍMENES LEGALES APLICABLES A LOS RESULTADOS ACUMULADOS

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

	2010	2009
Reservas de Capital:		
Reserva legal	US\$ 96	84
Utilidades disponibles:		
Ejercicio 2008	-	3
Ejercicio 2009	13	220
Ejercicio 2010	145	-
Total resultados acumulados	US\$ 157	223

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

De acuerdo a la Ley de Impuesto sobre la Renta, las utilidades o dividendos para el socio o accionista que las recibe, se considerará renta no gravable siempre y cuando la sociedad que las distribuye las haya declarado y pagado el impuesto sobre la Renta correspondiente, sin 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 gravada.

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 (11) IMPUESTO SOBRE LA RENTA POR PAGAR

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

	2010	2009
Impuesto sobre la renta corriente	US\$ 43	65
Pago a cuenta el impuesto sobre la renta	6	4
IVA por pagar	5	10
	US\$ 54	79

El gasto del Impuesto sobre la Renta por el año terminado el 31 de diciembre de 2010 y 2009, ascendió a US\$43 (US\$65 en 2009), una tasa efectiva de 21.0% para ambos años. La Ley de Impuesto sobre la Renta requiere que las empresas paguen el impuesto en un monto equivalente al 25% de la utilidad fiscal.

	2010	2009
Impuesto que resultaría de aplicar las tasas impositivas a la utilidad antes de impuesto	US\$ 51	76
Menos efecto fiscal de:		
Reserva legal	(4)	(6)
Ingresos no gravados	(4)	(6)
Gastos de impuesto sobre la renta	43	66

Las autoridades fiscales pueden revisar las declaraciones del impuesto sobre la renta, presentadas por la Compañía por los años que terminaron al 31 de diciembre de 2009, 2008 y 2007.

### Nota (12) CAPITAL SOCIAL

a) El capital social totalmente pagado al 31 de diciembre de 2010 asciende a US\$1,602.

b) El capital social totalmente pagado al 31 de diciembre de 2009, ascendió US\$1,403, con un aumento durante el año de US\$110, que representa más del 40% del incremento acordado en Junta General del 27 de febrero de 2008.

c) En Junta General de Accionistas JGO N°12010 de fecha 17 de febrero de 2010 se acordó en su punto N°8 distribuir utilidades por US\$210 equivalente a US\$0.008 por acción con valor nominal de US\$0.04 de aquellas acciones que estuvieran totalmente pagadas y proporcional de las parcialmente pagadas.

d) Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V., posee el 88.61% de participación nominal en el Capital Social de la Compañía (67.87% de participación neta sobre el capital pagado), el resto del capital está representado por 9.6% de personas jurídicas que en su mayoría son Casas de Corredores de Bolsa y solo un 1.79% está representado por personas naturales.

### Nota (13) VALORES FÍSICOS Y DESMATERIALIZADOS

Por tipo de valor:

	2010	2009
Valores de Renta Fija		
Valores emitidos por gobierno central y municipal	US 2,161,179	1,996,436
valor emitido 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	954,480	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 servicio	23,315	24,810
Valores emitidos por empresas privadas del exterior	1,285	24,810
Valores emitidos por empresas públicas del exterior	55,774	55,915
	3,989,727	4,145,885
	764,922	737,527
Valores de Renta Variable	US\$ 4,753,649	4,813,292

Por tipo de emisión:

	2010	2009
Valores Físicos	US\$ 887,312	US\$ 823,755
Valores Desmaterializados	3,899,337	4,009,537
	US\$ 4,786,649	US\$ 4,833,292

### Nota (14) INFORMACIÓN EN CUENTAS DE ORDEN

Obligaciones por valores entregados en sub-custodia

	2010	2009
Valores de renta fija:		
Valores depositados en la Compañía	US\$ 2,376,784	2,431,104
Centrales del exterior		
Central Latinoamericana de Valores (Latin Clear)	7,005	28,384
Clearstream banking	320,000	320,000
JP Morgan	1,284,938	1,366,177
	3,989,727	4,145,665
Valores de renta variable:		
Valores depositados en la Compañía	764,281	767,274
Centrales del exterior		
JP Morgan	641	353
	US\$ 4,753,649	4,813,292

### Nota (15) OBLIGACIONES POR EJERCICIO DE DERECHO DE TIPO ECONOMICO

Al 30 de junio de 2009, el Estado de Operaciones Bursátiles y Depósito, Custodia de Valores presentó un saldo de US\$355, en concepto de obligaciones por ejercicio de derechos de tipo económico, que incluían fondos en el custodio global J.P. Morgan, por un monto total de US\$296, provenientes de los excedentes de custodia globales, por liquidaciones de operaciones de valores internacionales. La Compañía realizó revalorización de estos saldos en cuentas de orden especiales autorizadas por la Superintendencia de Valores. La Junta Directiva en sesión N°13/2009 del 15 de diciembre de 2009 acordó registrar como ingresos extraordinarios US\$200 de esos excedentes, quedando pendiente de liquidar US\$96 al 31 de diciembre de 2009.

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía registró como ingresos extraordinarios US\$50 de dicho saldo, quedando pendiente de liquidar US\$46.

### Nota (16) OTRAS OBLIGACIONES ADQUIRIDAS POR CUSTODIA DE OTROS DOCUMENTOS

a) Según resolución RCTG-30/2010 el Consejo Directivo de la Superintendencia autorizó a la Compañía para prestar servicios de custodia en bóveda de todo tipo de instrumento relacionado con procesos de Titulización, resolución que fue aprobada en CD/23 del 16 de noviembre de 2010 y entró en vigencia el 22 de noviembre de este mismo año. La Compañía tiene en custodia documentos relacionados con procesos de titulización por US\$40,052 al 31 de diciembre de 2010.

b) Con base a la resolución RCTG-17/2010 se aprueba en Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores CD-11/16 de junio 2010 autorización a la Compañía para prestar los servicios de custodia en bóveda de los siguientes instrumentos:

- Contratos de titulización.
- Escrituras de cesión de activos, que sean objetos de procesos de titulización; y
- documentos relacionados que incorporen garantías de obligaciones de contenido crediticio relacionados a procesos de titulización.

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

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

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía mantenía en custodia en bóveda documentos relacionados con emisiones de Titulizaciones y otros documentos relacionados a emisiones de valores.

c) Con base a resolución del Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores RCTG-18/2008 (nota 1) al 30 de junio de 2009, la Compañía tiene en custodia documento de FINANZA SOLIDARIA a favor de los titulares de los valores PAPERES BURSÁTILES denominados PBLHIPOT emitidos por LA HIPOTECARIA, S.A. DE C.V. El valor nominal de la fianza solidaria es de hasta TREINTA Y CINCO MILLONES DE DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA equivalentes al valor del 100% de la emisión PBLHIPOT.

El vencimiento de esta responsabilidad es hasta la cancelación del último tramo colocado de esta emisión

### Nota (17) CAMBIOS EN MANUAL DE CUENTAS EFECTUADOS POR LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES

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

Producto de estos cambios en los Estados Financieros publicados al 31 de diciembre de 2009, se hicieron reclasificaciones a las cifras de este año con el propósito de poder presentar la información del año 2010 en forma comparativa. Estas reclasificaciones son:

**Balances General.**  
En el Patrimonio del Balance General del año 2010 aparece la cuenta "332- Revaluaciones de Inversiones" con un valor de (US\$19), los datos correspondientes al ejercicio 2009 son de (US\$50) valor que en los Estados Financieros del año 2009 estaba acumulado en el saldo de la cuenta "Inversiones Temporales".

En las cuentas Contingentes de compromisos y control larzo Propias como acreedoras se incorporaron los valores de las cuentas "621- control de acciones desmaterializadas" y "721-control de acciones desmaterializadas en cuenta de tenencia" por un valor de US\$1,943 para el 2010 y US\$1,969 para el 2009 valor que no aparece en la publicación de los estados financieros del año 2009.

**Estado de cambios en el patrimonio.**  
En el Estado de cambios en el patrimonio aparece la cuenta "Revaluaciones de Inversiones" con un valor de (US\$50) para el 2009, dicho valor estaba acumulado en el saldo de la cuenta "Inversiones Temporales", por lo que no aparece en la publicación de los Estados Financieros del año 2009.

**Estado Consolidado de Operaciones Bursátiles y de Depósito y Custodia de Valores y Otros Instrumentos Relacionados.**  
En cifras correspondientes al 2010 aparece la cuenta "813 Valores que ampara reportes de compra recibidos en custodia con un monto de US\$56,030 para el ejercicio 2009 se ha incorporado el valor correspondiente de US\$46,555, valor que no aparece en la publicación de los estados financieros del año 2009; en el mismo estado financiero para 2009 es de US\$4,500 y que en ese año aparece en cuentas de orden denominada "Garantías Recibidas". Como contrapartida de estos mismos cambios en este estado financiero para el ejercicio del 2010 aparece la "912 Valores por entregar por reportes de compra recibidos en custodia" con un monto de US\$56,030 y US\$46,555 para el año 2009; la cuenta "998 Obligaciones por garantía de títulos redimidos o vencidos con un valor de US\$1,737 para el año 2010 y con US\$4,500 para las cifras del año 2009.

Los estados financieros Estados de Resultados, Flujos de Efectivo y Cambios en el patrimonio no se efectuaron reclasificaciones y las cifras aparecen como fueron publicadas en el ejercicio 2009.

### Nota (18) OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES

Los hechos de mayor relevancia ocurridos al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se resumen a continuación:

- En Asamblea General de Accionistas de fecha 17 de febrero de 2010, se acordó distribuir dividendos de dos dólares por acción. El monto distribuido total fue de \$210.
- En Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 18 de febrero de 2009, se acordó distribuir un dividendo de tres dólares con sesenta centavos de dólar por acción. El monto total distribuido fue de US\$116.
- En sesión de Junta Directiva N° JD-07/2009, de fecha 16 de junio de 2009, se da a conocer la renuncia del Ingeniero René Mauricio Guardado, como Director Propietario, a partir del día 1 de junio de 2009. Por unanimidad se designó al Director Suplente Doctor Francisco José Barrientos como Director Propietario en sustitución del Ingeniero Guardado. En consecuencia la Junta Directiva para el período 2008-2011, queda estructurada de la siguiente manera:
 

Director Presidente:	Lic. José Mariano Novoa Flores.
Director Vicepresidente:	Dr. Guillermo Hidalgo-Queh.
Director Secretario:	Ing. Benjamín Salvador Vallente Argueta.
Director Tesorero:	Lic. Roger Martín Avilés Herdicia.
Director Propietario:	Dr. Francisco José Barrientos Barrientos.
Director Suplente:	Lic. Rolando Arturo Duarte Schiageter.
Director Suplente:	Lic. Julio Enrique Vega Álvarez.
Director Suplente:	Lic. José Miguel Carbonell Belsmeils.
Director Suplente:	Lic. Joaquín Alfredo Rivas Boschma.
- En sesión de Junta Directiva del 15 de diciembre de 2009, la Junta Directiva aprobó el pago de indemnizaciones al todo el personal con excepción de la alta administración.

### Nota (19) PROCESO DE ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

Según acuerdo del Consejo de Vigilancia de la Contaduría Pública y Auditoría de fecha 9 de julio de 2010, se establece que a partir del ejercicio económico que inicia el 01 de enero de 2011, las empresas deberán presentar sus estados financieros con propósito general con base a Normas Internacionales de Información Financiera (versión completa) o con base a la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades. El mismo acuerdo establece que en tanto no adoptan la normativa contable internacional, no estarán incluidos en este acuerdo, los bancos del sistema y los conglomerados de empresas autorizadas por la Superintendencia del Sistema Financiero, así como los intermediarios financieros no bancarios y las sociedades de seguros. Tampoco estarán incluidos en este acuerdo, las instituciones administradoras de fondos de pensiones y los fondos de pensiones, que aplican las normas contables establecidas por la Superintendencia de Pensiones; ni las casas de corredores de bolsa, las sociedades de depósito y custodia de valores, almacenes generales de depósito, tituladoras de acciones y bolsa de valores, que aplican las normas contables establecidas por la Superintendencia de Valores.

Tal como se expresa en nota 2 a), base de presentación y cambios contables, la Compañía atenderá lo dispuesto en el Catálogo y Manual Contable para las Sociedades Especializadas en el depósito y custodia de Valores -MC Depositarias V1 en lo relativo al registro de operaciones.

### Nota (20) CONTRATOS DE SERVICIOS DE SUB-CUSTODIA

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

Nombre de central de depósito de valores	PAIS	Fecha de contrato
Central Latinoamericana de Valores (Latin Clear)	Panamá	26/02/2003
Bolsa de Valores Nacional - Caja de Valores	Guatemala	01/07/2001
Central de Valores (CEVAL)	Costa Rica	01/03/2004
Clearstream Banking	Luxemburgo	01/05/2008
Banco Central de Reserva de El Salvador	El Salvador	27/11/2007
J.P. Morgan Chase & Co.	EE.UU	01/09/2006
Central Nicaragüense de Valores (CENIVAL)	Nicaragua	04/11/2008
Banco Nacional de Costa Rica	Costa Rica	01/09/2010

## CENTRAL DE DEPÓSITO DE VALORES, S.A. DE C.V.

### COMISIONES POR SERVICIOS (NO INCLUYE IVA)

Estas tarifas entran en vigencia a partir del 1 de julio de 2007.

<b>CUSTODIA LOCA</b>	
Hasta US\$25 mil.	0.0014%
Mas de US\$25 hasta US\$90 mil.	0.0012%
Mas de US\$90 hasta US\$180 mil.	0.0010%
Mas de US\$180 hasta US\$300 mil.	0.0008%
Mas de US\$300 millones	0.0006%
Custodia de Certificados de Traspaso y de acciones cuyo titular es un conglomerado financiero, mientras no se negocien el Bolsa	0.0002%
<b>CUSTODIA INTERNACIONAL</b>	
Hasta US\$2 mil.	0.0018%
Mas de US\$2 mil. hasta US\$100 mil.	0.0016%
Mas de US\$100 mil. hasta US\$400 mil.	0.0014%
Mas de US\$ 400.00 millones	0.0012%
Por instrucciones libres de pago	\$ 20.00
Por instrucciones de entrega contra pago	\$ 30.00
<b>OPERACIONES</b>	
DEPOSITO DE VALORES EN CIRCULACION (Comisión mínima US\$0.57)	0.0005%
DEPOSITO INICIAL DE VALORES (Anualizada para emisiones menores a 364 días y flat para emisiones mayores a 364 días) Tarifa máxima US\$15.00	0.0300%
TRANSFERENCIAS ENTRE CUENTAS (Paga cuenta origen y cuenta destino)	0.0010%
RETIRO DE VALORES (Comisión mínima US\$0.57) No aplica para Acciones	0.0050%
<b>DERECHOS PATRIMONIALES Y SOCIALES</b>	
<b>CANJE DE VALORE</b>	
Por cada titulador canjeado	\$ 3.00

<b>COBRO DE INTERESES Y PRINCIPAL</b>	
1. Por el cobro del principal de emisiones > 1 año (Comisión mínima US\$1.14)	0.0100%
2. El cobro del principal de emisiones < 1 año será Anualizado (Comisión mínima US\$20.00)	
3. Por el cobro de cupones de intereses (comisión mínima US\$0.11)	0.0480%
4. Por el cobro del principal de valores emitidos por BCR y Ministerio de Hacienda realizado en un solo evento (SOLAMENTE PARA EMISIONES LOCALES)	\$ 200.00
<b>INSCRIPCION Y CUOTAS ANUALES</b>	
1. Inscripción de Participantes (pago unico)	\$ 200.00
2. Cuota anual por Participante	\$ 300.00



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

## Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2010 y 2009

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

### Dictamen de los Auditores Independientes

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

**Introducción**  
Hemos efectuado las auditorías de los estados financieros de Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V., que incluyen los balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los estados financieros de resultados, de patrimonio y de flujos de efectivo y de operaciones bursátiles y de depósito y custodia de valores, por los años terminados en esas fechas, y un resumen de las políticas significativas de contabilidad y notas explicativas.

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

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

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

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

**Opinión**  
En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la posición financiera de Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. 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 (2) a los estados financieros consolidados.

**Plazo de validez**  
Este dictamen es válido para la elaboración de los estados financieros. Los estados financieros, han sido preparados de conformidad con las prácticas contables contenidas en el Manual de Contabilidad aprobado por la Superintendencia de Valores. Las políticas de contabilidad utilizadas se describen en la nota (2) a los estados financieros.

La nota (1) a los estados financieros, describe la situación aplicable a la Compañía en cuanto a la adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

**IBDO** Figueroa Jiménez & Co., S.A.  
Registro N° 218



### Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. (Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.) Balance General Comparativo al 31 de diciembre de 2010 y 2009 (Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

Activo	2010	2009
<b>Balances y provisiones financieras (nota 5)</b>	US\$ 236	37
Disponible y otros instrumentos (nota 5)	5	3
Inversiones financieras netas (nota 6)	1,819	1,241
Cuentas y documentos por cobrar a clientes (nota 7)	859	1,077
Cuentas y documentos por cobrar relacionadas (nota 9)	3	3
Financiamientos por cobrar	27	18
Impuestos por cobrar	18	21
Gastos pagados por anticipado	43	29
<b>Total del activo corriente</b>	1,840	1,758
<b>Intangibles (mejoras en instalaciones arrendadas, nota 8)</b>	4	8
Intangibles - nota (nota 8)	7	36
Cuentas y documentos por cobrar a largo plazo	25	25
<b>Total del activo</b>	US\$ 1,876	1,813
<b>Pasivo y patrimonio</b>		
Obligaciones por servicios de custodia y administración	US\$ 37	33
Cuentas por pagar	10	22
Cuentas por pagar relacionadas (nota 9)	38	13
Impuestos por pagar (nota 11)	54	79
Dividendos por pagar	-	6
<b>Total del pasivo</b>	137	153
<b>Capital:</b>		
Capital social pagado (nota 12)	1,802	1,403
Reserva legal (nota 10)	58	84
Reservas de inversiones (nota 4)	(19)	(50)
Resultados acumulados (nota 10)	13	3
Resultados del período (nota 10)	145	220
<b>Total del patrimonio</b>	1,839	1,560
<b>Total del pasivo más patrimonio</b>	US\$ 1,876	1,813
<b>Cuentas contingentes de compromisos deudores:</b>		
Garantías, avales y fianzas otorgadas	US\$ 11	11
Excedentes de efectivo recibido en la prestación de servicios	45	96
<b>Cuentas de control:</b>		
Obligaciones por valores entregados en sub-custodia (nota 14)	4,753,849	4,813,282
Control de acciones desmaterializadas	1,943	1,968
Valores y bienes propios cedidos en garantía	3	3
<b>Cuentas contingentes de compromisos acreedores:</b>		
Responsabilidad por garantías, fianzas y avales otorgadas	US\$ 11	11
Excedentes de efectivo recibido en la prestación de servicios	45	96
Cuentas de control acreedores	4,753,849	4,813,282
Sub-custodios de valores (nota 14)	1,943	1,968
Contratación valores y bienes propios cedidos en garantía	3	3
<b>Total del pasivo más patrimonio</b>	US\$ 4,755,651	4,915,371

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.  
Jose Mariano Novoa Flores Presidente, Jorge Alberto Moreno Gerente General, Juan Marcelo Molina Gutiérrez Contador, Figueroa Jiménez & Co., S.A. Auditor Externo

### Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. (Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.) Estado de Resultado Comparativo Período del 01 de Enero al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 (Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	2010	2009
<b>Ingresos de operación:</b>		
Ingresos por servicios de depósitos, custodia y administración a no emisores	US\$ 805	816
Ingresos por servicios de depósitos, custodia y administración a emisores	21	18
Ingresos diversos	6	7
<b>Gastos de operación:</b>		
Gastos de operación por servicios de custodia y depósito	834	843
Gastos generales y de personal por servicios de depósitos y custodia de valores	615	574
Gastos por depreciación, amortización y deterioro por operaciones corrientes	22	31
<b>Resultados de operación</b>	60	19
<b>Ingresos financieros:</b>		
Ingresos por inversiones financieras	77	73
Ingresos por cuentas y documentos por cobrar	2	2
Otros ingresos financieros	18	16
<b>Resultados antes de gastos financieros</b>	85	91
<b>Gastos financieros:</b>		
Gastos de operación por inversiones propias	(2)	(3)
Gastos por obligaciones con instituciones financieras	(1)	(2)
Utilidad antes de reservas e impuestos	152	105
<b>Reservas de capital:</b>		
Reserva legal	14	21
Resultados ordinarios después de reservas y antes de impuestos	138	84
<b>Impuesto sobre la renta:</b>		
Impuesto sobre la renta (nota 10)	(43)	(55)
Resultados ordinarios después de impuestos	95	19
<b>Ingresos extraordinarios:</b>		
Ingresos extraordinarios (nota 15)	50	201
Utilidad del presente ejercicio	US\$ 145	220
Utilidades retenidas al inicio del período	223	116
<b>Menos:</b>		
Distribución de dividendos	(210)	(119)
<b>Total utilidades retenidas al final del período</b>	US\$ 158	223

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.  
Jose Mariano Novoa Flores Presidente, Jorge Alberto Moreno Gerente General, Juan Marcelo Molina Gutiérrez Contador, Figueroa Jiménez & Co., S.A. Auditor Externo

### Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. (Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.) Estado de Cambio en el Patrimonio Neto Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 (Expresado en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital social suscrito (1)	Reservas	Revaluaciones	Resultados acumulados	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>	US\$ 1,293	63	-	119	1,475
Aumento de capital social	9	-	(50)	-	(39)
Revaluación de inversiones	-	-	-	159	159
Capitalización de dividendos	101	-	-	-	101
Distribución de dividendos	-	-	-	(116)	(116)
Traspaso a reserva legal	-	21	-	(21)	-
Utilidad del período	-	-	-	243	243
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	US\$ 1,403	84	(50)	223	1,660
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>	US\$ 1,403	84	(50)	223	1,660
Aumento de capital social	17	-	-	-	17
Revaluación de inversiones	0	-	31	-	31
Capitalización de dividendos	182	-	-	-	182
Distribución de dividendos	-	-	-	(210)	(210)
Utilidad del período	-	-	-	159	159
Traspaso a reserva legal	-	14	-	(14)	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	US\$ 1,602	98	(19)	158	1,829

El capital social de la Compañía está representado por 50,000 acciones suscritas, comunes y nominativas de US\$0.04 Dólares Estadounidenses cada una. Del aumento acordado en Junta General de Accionistas el 27 de febrero de 2008, se ha pagado más del 80% de acuerdo al primer y segundo levantamiento del aumento de capital, por lo que al 31 de diciembre de 2010, se tiene un total de 40,062 acciones comunes y nominativas de US\$0.04, pagadas (35,066 al cierre del año 2009).

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.  
Jose Mariano Novoa Flores Presidente, Jorge Alberto Moreno Gerente General, Juan Marcelo Molina Gutiérrez Contador, Figueroa Jiménez & Co., S.A. Auditor Externo

### Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. (Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.) Estado de Flujo de Efectivo por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 (Expresado en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	2010	2009
<b>Flujo de efectivo por actividades de operación:</b>		
Ingreso por operaciones de inversión propia	US\$ 82	89
Ingreso por servicios	893	809
Otros ingresos relativos a operación	50	201
<b>Menos:</b>		
Pagos por costos de servicios	(230)	(196)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	(320)	(266)
Pago de proveedores	(204)	(216)
Otros pagos por gastos generales	(6)	(8)
Pago de impuestos y contribuciones	(65)	(29)
Otros pagos relativos a operación	(4)	-
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	180	292
<b>Flujo de efectivo por actividades de inversión:</b>		
Pago por adquisición de programas computacionales	(1)	(5)
Pago por compra de inversiones financieras	(247)	10
<b>Efectivo neto usado en actividades de inversión</b>	(248)	5
<b>Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:</b>		
Aportaciones al capital social en efectivo:		
Aportaciones al capital social en efectivo	17	9
Pago de dividendos	(28)	(19)
<b>Efectivo neto usado en actividades de financiamiento</b>	(11)	(7)
<b>(Disminución) aumento neto en el efectivo</b>	(69)	290
<b>Saldo de efectivo al inicio del año</b>	339	48
<b>Saldo de efectivo al final del año (nota 5)</b>	US\$ 241	338
<b>Conciliación del resultado neto con el efectivo proveniente de las actividades de operación:</b>		
Utilidad del período	US\$ 159	241
Depreciación y amortización	22	31
Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo:		
Disminución (aumento) en cuentas y documentos por cobrar	6	(95)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(14)	-
(Disminución) aumento en obligaciones por servicios de custodia y administración	(16)	19
Aumento en cuentas y documentos por pagar	-	2
Disminución en cuentas por pagar e compañías relacionadas	-	(3)
Aumento en impuestos y contribuciones	3	37
<b>Aumento de efectivo proveniente de actividades de operación</b>	US\$ 160	292

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.  
Jose Mariano Novoa Flores Presidente, Jorge Alberto Moreno Gerente General, Juan Marcelo Molina Gutiérrez Contador, Figueroa Jiménez & Co., S.A. Auditor Externo

### Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. (Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.) Estado de Operaciones Bursátiles y de Depósito y Custodia de Valores y Otros Instrumentos Relacionados Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 (Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	2010	2009
<b>Cuentas de depósitos y custodia de valores y otros instrumentos bursátiles:</b>		
<b>Cuentas de liquidación financiera y de operaciones bursátiles:</b>		
Cuentas operativas en bancos y otras instituciones financieras	US\$ 689	242
Valores que amparan reportes de compra recibidos en custodia	56,300	46,593
<b>Total de cuentas asociadas a operaciones bursátiles</b>	57,013	46,827
<b>Valores en depósito tradicional y administración:</b>		
Valores públicos físicos	21,684	49,389
Valores privados físicos	750,326	774,385
<b>Total</b>	812,010	823,795
<b>Valores en depósito y administración desmaterializados:</b>		
Valores públicos desmaterializados	1,248,828	1,248,706
Valores privados desmaterializados	923,925	1,135,291
<b>Total</b>	2,253,753	2,383,998
<b>Valores en depósito y administración en cuentas de custodia del exterior:</b>		
Valores públicos custodiados en el exterior	1,455,355	1,545,068
Valores privados custodiados en el exterior	147,219	150,442
<b>Total</b>	1,612,574	1,705,510
<b>Instrumentos en custodia que garantizan emisiones registradas y otras obligaciones:</b>		
Fianzas otorgadas por instituciones extranjeras	35,000	35,000
Cartas de crédito otorgadas por instituciones extranjeras	290	250
Garantías de efectivo	1,737	4,500
Documentos relacionados a procesos de titulización	40,052	-
<b>Total de valores en depósito y custodia</b>	US\$ 4,812,099	4,898,368
<b>Obligaciones por valores en depósitos y custodia y otros instrumentos relacionados:</b>		
<b>Obligaciones por liquidación financiera y operaciones bursátiles:</b>		
Obligaciones por liquidar	US\$ 827	196
Cuentas por pagar por operaciones bursátiles y de custodia de valores	19	19
Valores por entregar por reportes de venta recibidos en custodia	59,030	46,585
<b>Total</b>	59,876	46,800
<b>Obligaciones con clientes por ejercicio de derechos:</b>		
Obligaciones por ejercicio de derechos de tipo económico (nota 15)	37	27
<b>Obligaciones por valores depositados en administración por cesas corrientes de bolsa:</b>		
Obligaciones por valores depositados por cuenta propia de cesas corrientes	5,778	9,101
Obligaciones por valores depositados por portafolios de administración de cartera	47,894	83,390
Obligaciones por valores depositados por terceros a cargo de cesas corrientes	1,621,124	1,728,716
<b>Total</b>	1,674,685	1,819,197
<b>Obligaciones por valores depositados en administración por participantes de cuentas secundarias:</b>		
Obligaciones por valores depositados por entidades públicas no financieras	8,269	8,300
Obligaciones por valores depositados por bancos y financieros	147,990	165,930
Obligaciones por valores depositados por bolsas de valores	5,289	5,690
Obligaciones por valores depositados por compañías del exterior	3,844	25,239
Obligaciones por valores depositados por Administradores de Fondos de Pensiones	2,540,310	2,652,750
Obligaciones por valores depositados por empresas de seguros, industria, comercio y servicio	2,423	-
Obligaciones por valores de otros participantes directos secundarios	186,896	217,882
<b>Total</b>	3,003,481	3,094,124
<b>Obligaciones por instrumentos en custodia que garantizan emisiones registradas de cuentas secundarias:</b>		
Obligaciones por valores otorgados por instituciones extranjeras	35,000	35,000
Obligaciones por cartas de crédito otorgadas por instituciones extranjeras	250	250
Obligaciones por garantías de títulos redimidos o vendidos	1,737	4,500
Obligaciones por documentos relacionados a procesos de titulización	40,052	-
<b>Total</b>	77,039	39,750
<b>Total de obligaciones por valores en depósito y custodia</b>	US\$ 4,812,099	4,898,368

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.  
Jose Mariano Novoa Flores Presidente, Jorge Alberto Moreno Gerente General, Juan Marcelo Molina Gutiérrez Contador, Figueroa Jiménez & Co., S.A. Auditor Externo

### Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. (Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.) NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS PERÍODO DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (Expresado en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

#### Nota (1) OPERACIONES

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

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

- Apertura de cuentas de valores.
- Depósito y custodia de valores.
- Transferencias y retiros de valores.
- Compensación y liquidación de valores de mercado primario y secundario efectuados en la Bolsa de Valores (la liquidación monetaria, la continúa realizando la bolsa de valores).
- Ejercicio de derechos patrimoniales.
- Constitución de garantía.
- Cajete de valores.
- Manejar el sistema de desmaterialización de valores emitidos por el Estado y el Banco Central de Reserva de El Salvador, conforme delegación que le haga este último.
- Administración de acciones en forma desmaterializada.

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

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

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

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

#### Nota (2) Principales políticas contables

##### a) Base de presentación

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de conformidad con las prácticas contables contenidas en el Manual de Contabilidad aprobado por la Superintendencia de Valores para las entidades que están autorizadas para operar como centrales de depósito y custodia de valores de conformidad con el Artículo 4 de la Ley Orgánica de la Superintendencia de Valores, aprobados por el Consejo Directivo con fecha 28 de Septiembre de 2010 y con vigencia a partir del 1 de diciembre de 2010.

##### 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 Empresas. El mismo acuerdo establece que en tanto no adopten la normativa contable internacional, no estarán incluidos en este acuerdo, los bancos del sistema y los conglomerados de normativas autorizadas por la Superintendencia del Sistema Financiero, así como los intermediarios financieros no bancarios y las sociedades de seguros. Tampoco estarán incluidos en este acuerdo, las instituciones administradoras de fondos de pensiones y los fondos de pensiones, que aplican las normas contables establecidas por la Superintendencia de Pensiones; ni las casas de corredores de bolsa, las sociedades de depósito y custodia de valores, administradores generales de depósitos, tituladores de activos y bolsa de valores, que aplican las normas contables establecidas por la Superintendencia de Valores.

##### c) Estados financieros básicos

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

##### d) Estado de resultados

El estado de resultados además de las operaciones del período incluye el movimiento de las utilidades retenidas. Adicionalmente, los cargos y créditos por transacciones correspondientes a ejercicios anteriores se presentan como ajustes a la utilidad retenida al