

VALORES CUSCATLÁN EL SALVADOR, S.A. DE C.V.
(Casa de Corredores de Bolsa)
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.)
(La Libertad, República de El Salvador)

Índice del Contenido

VALORES CUSCATLÁN EL SALVADOR, S.A. DE C.V.
(Casa de Corredores de Bolsa)
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de
Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.)
(La Libertad, República de El Salvador)

Estados Financieros Intermedios

30 de junio de 2017 (No auditados) y 31 de diciembre de 2016 (Auditados)

(Con el Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia)

VALORES CUSCATLÁN EL SALVADOR, S.A. DE C.V.

(Casa de Corredores de Bolsa)

(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.)

(La Libertad, República de El Salvador)

Índice del Contenido

Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia

Balance General Intermedio

Estados de Resultados Intermedios

Estados de Cambios en el Patrimonio Intermedios

Estados de Flujos de Efectivo Intermedios

Estado de Operaciones Bursátiles Intermedio

Estado de Operaciones de Administración de Cartera Intermedio

Notas a los Estados Financieros Intermedios



KPMG, S.A.
Calle Loma Linda N° 266,
Colonia San Benito
San Salvador, El Salvador
Teléfono: (503) 2213-8400
Fax: (503) 2245-3070
kca.kpmg.com

Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia

A los Accionistas de
Valores Cuscatlán El Salvador, S.A. de C.V.
(Casa de Corredores de Bolsa):

Introducción

Hemos revisado el balance general intermedio, los estados de operaciones bursátiles intermedio y de operaciones de administración de cartera intermedio que se acompañan de Valores Cuscatlán El Salvador, S.A. de C.V. (Casa de Corredores de Bolsa) al 30 de junio de 2017, y los estados intermedios de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período del 1 de enero al 30 de junio de 2017, y un resumen de las principales políticas contables y sus notas. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de esta información financiera intermedia de acuerdo con las normas contables para casas de corredores de bolsa vigentes en El Salvador, cuyas diferencias con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) se presentan en la nota (18) a los estados financieros. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre esta información financiera intermedia con base en nuestra revisión.

Alcance

Efectuamos nuestra revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, *Revisión de Información Financiera Intermedia Desempeñada por el Auditor Independiente de la Entidad*. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer averiguaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión es, sustancialmente, menor en alcance que una auditoría conducida de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite obtener una seguridad de identificar todos los asuntos importantes que podrían ser identificados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Conclusión

Con base en nuestra revisión, nada ha llegado a nuestra atención que nos haga creer que la información financiera intermedia que se acompaña no presenta razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Valores Cuscatlán El Salvador, S.A. de C.V. (Casa de Corredores de Bolsa), las operaciones bursátiles y de administración de cartera al 30 de junio de 2017, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el período del 1 de enero al 30 de junio de 2017, de acuerdo con las normas contables para casas de corredores de bolsa vigentes en El Salvador.



Asunto de Énfasis

Compañías afiliadas y relacionadas: Llamamos la atención al hecho que Valores Cuscatlán El Salvador, S.A. de C.V. es miembro de un grupo de compañías afiliadas y relacionadas que están bajo una misma dirección y control, existiendo transacciones con las mismas, siendo la operación principal la intermediación de valores y servicios financieros en el mercado bursátil. En consecuencia, es posible que las condiciones bajo las cuales se llevan a cabo las transacciones no sean las mismas que resultarían de ser éstas con entidades independientes. Este asunto no modifica nuestra conclusión sobre los estados financieros.

KPMG, S.A.
Registro N° 422



Ciro Rómulo Mejía González
Socio
Registro N° 2234

21 de agosto de 2017
San Salvador, El Salvador

VALORES CUSCATLÁN EL SALVADOR, S.A. DE C.V.
 (Casa de Corredores de Bolsa)
 (Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.)
 (La Libertad, República de El Salvador)

Balance General Intermedio

Al 30 de junio de 2017 (No auditado) y 31 de diciembre de 2016 (Auditado)

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

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activo			
Activo corriente:			
Bancos y otras instituciones financieras	4,12	5,591	5,026
Disponibles restringidos	4	5,238	4,703
Cuentas y documentos por cobrar		296	296
Cuentas y documentos por cobrar relacionadas	12	41	10
Rendimientos por cobrar		7	1
Impuestos		2	0
Gastos pagados por anticipado		6	13
		1	3
Activo no corriente:			
Inmuebles	13	17	392
Inversiones financieras a largo plazo	5	0	375
Total activos		<u>5,608</u>	<u>5,418</u>
Pasivo			
Pasivo corriente:			
Obligaciones por operaciones bursátiles		66	68
Cuentas por pagar	16	4	0
Impuestos por pagar propios		26	33
Total pasivo		<u>66</u>	<u>68</u>
Patrimonio:			
Capital:	14	5,542	5,350
Capital social		4,127	4,127
Reservas de capital:		793	793
Reserva legal		793	793
Resultados:		622	430
Resultados acumulados		430	355
Resultados del período		192	75
Total pasivo más patrimonio		<u>5,608</u>	<u>5,418</u>
Cuentas contingentes de compromiso y control propias			
Cuentas contingentes de compromiso deudoras:			
Garantías otorgadas		304	304
Otras contingencias y compromisos		296	296
		8	8
Cuentas de control:			
Valores y bienes propios en custodia		313	313
Valores y bienes cedidos en garantía	10	17	17
Total		<u>617</u>	<u>617</u>
Contingentes y de compromisos acreedoras			
Cuentas contingentes y de compromisos acreedoras			
Responsabilidad por garantías otorgadas		304	304
Responsabilidad por otras contingencias y compromisos		296	296
		8	8
Cuentas de control acreedoras:			
Contra cuenta valores y bienes propios en custodia		313	313
Contra cuenta valores y bienes propios cedidos en garantía	10	17	17
Total		<u>617</u>	<u>617</u>

Las notas que se acompañan en las páginas 9 a 21 son parte integral de los estados financieros intermedios.

VALORES CUSCATLÁN EL SALVADOR, S.A. DE C.V.
 (Casa de Corredores de Bolsa)
 (Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.)
 (La Libertad, República de El Salvador)

Estados de Resultados Intermedios
 (No auditados)

Por los periodos de 1 de enero al 30 de junio de 2017 y 2016

(Cifras en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América, excepto datos por acción)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos:			
Ingresos de operación:		153	239
Ingresos por servicios bursátiles e inversiones		75	156
Ingresos diversos		78	83
Egresos:			
Gastos de operación:		100	203
Gastos de operación de servicios bursátiles		32	136
Gastos generales de administración y de personal de operaciones bursátiles		63	61
Gastos por depreciación, amortización y deterioro por operaciones corrientes		5	6
Resultados de operación		53	36
Más:			
Ingresos financieros:		25	3
Ingresos por inversiones financieras		22	0
Ingresos por cuentas y documentos por cobrar		3	3
Resultados antes de intereses		78	39
Resultados después de intereses y antes de impuestos		78	39
Impuesto sobre la renta		36	10
Impuesto sobre la renta	15	36	10
Resultados después de impuestos		42	29
Ingresos extraordinarios	13	151	5
Ingresos extraordinarios		151	5
Gastos extraordinarios		1	1
Gastos extraordinarios		1	1
Resultados del período		192	33
Utilidades retenidas al principio del período		430	355
Total de utilidades retenidas al finalizar el período		622	388
Utilidad por acción			
Utilidad del ejercicio antes de impuesto (dólares por acción)		0.02	0.01
Utilidad del ejercicio antes de intereses (dólares por acción)		0.02	0.01
Utilidad del ejercicio antes de partidas extraordinarias (dólares por acción)		0.01	0.01
Utilidad después de partidas extraordinarias (dólares por acción)		0.05	0.01
Número de acciones comunes en circulación	14	4,127,340	4,127,340
Valor nominal por acción	14	1.00	1.00

Las notas que se acompañan en las páginas 9 a 21 son parte integral de los estados financieros intermedios.

VALORES CUSCATLÁN EL SALVADOR, S.A. DE C.V.

(Casa de Corredores de Bolsa)

(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.)

(La Libertad, República de El Salvador)

Estados de Cambios en el Patrimonio Intermedios

(No auditados)

Por los periodos del 1 de enero al 30 de junio de 2017 y 2016

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

	<u>Nota</u>	<u>Capital social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2015		4,127	781	355	5,263
Resultado del ejercicio		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>33</u>	<u>33</u>
Saldos al 30 de junio de 2016	14	<u>4,127</u>	<u>781</u>	<u>388</u>	<u>5,296</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2016		4,127	793	430	5,350
Resultado del ejercicio		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>192</u>	<u>192</u>
Saldos al 30 de junio de 2017	14	<u>4,127</u>	<u>793</u>	<u>622</u>	<u>5,542</u>

Las notas que se acompañan en las páginas 9 a 21 son parte integral de los estados financieros intermedios.

VALORES CUSCATLÁN EL SALVADOR, S.A. DE C.V.
(Casa de Corredores de Bolsa)
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.)
(La Libertad, República de El Salvador)

Estados de Flujos de Efectivo Intermedios
(No auditados)

Por los periodos del 1 de enero al 30 de junio de 2017 y 2016

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

	2017	2016
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Ingresos por servicios de inversiones propias	23	3
Ingresos por servicios	116	246
Otros ingresos relativos a la inversión	0	5
	<u>139</u>	<u>254</u>
Menos:		
Pagos por costos de servicios	(30)	(137)
Pagos de remuneraciones, beneficios sociales y otros relativos a la operación	(68)	(51)
Pago de contribuciones e impuestos	(27)	(5)
	<u>(125)</u>	<u>(193)</u>
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>14</u>	<u>61</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Efectivo recibido por la venta de inmueble	521	0
Aumento en el efectivo y equivalentes de efectivo provenientes de actividades de inversión	<u>521</u>	<u>0</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	535	61
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	<u>4,703</u>	<u>4,269</u>
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al finalizar el período	<u>5,238</u>	<u>4,330</u>
Conciliación del resultado neto con el efectivo y equivalentes de efectivo proveniente de actividades de operación:		
Resultado del período	192	33
Más ajustes al resultado del ejercicio:		
Depreciación y amortización	5	6
	<u>197</u>	<u>39</u>
Más:		
Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo:	(183)	22
Cuentas y documentos por cobrar	(31)	8
Cuentas y documentos por cobrar relacionadas	(6)	(2)
Rendimientos por cobrar	(2)	1
Gastos pagados por anticipado	2	0
Impuestos	7	(9)
Activo fijo neto (ganancia por venta de edificio)	(151)	0
Obligaciones por operaciones bursátiles	(3)	10
Impuestos por pagar propios	1	14
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>14</u>	<u>61</u>

Las notas que se acompañan en las páginas 9 a 21 son parte integral de los estados financieros intermedios.

VALORES CUSCATLÁN EL SALVADOR, S.A. DE C.V.
(Casa de Corredores de Bolsa)
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.)
(La Libertad, República de El Salvador)

Estado de Operaciones Bursátiles Intermedio

Al 30 de junio de 2017 (No auditado) y 31 de diciembre de 2016 (Auditado)

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

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cuentas deudoras por efectivo y derechos por servicios de operaciones bursátiles			
Bancos		2	2
Cuentas por cobrar	8	1,753	0
Valores recibidos para custodia y cobro	11	198,933	161,027
Total de cuentas deudoras por servicios bursátiles		<u>200,688</u>	<u>161,029</u>
Obligaciones por fondos recibidos de clientes por operaciones bursátiles			
Obligaciones por fondos recibidos de clientes		2	2
Cuentas por pagar		1,753	0
Control de valores recibidos para custodia	11	198,933	161,027
Total de cuentas acreedoras por servicios bursátiles		<u>200,688</u>	<u>161,029</u>

Las notas que se acompañan en las páginas 9 a 21 son parte integral de los estados financieros intermedios.

VALORES CUSCATLÁN EL SALVADOR, S.A. DE C.V.
 (Casa de Corredores de Bolsa)
 (Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.)
 (La Libertad, República de El Salvador)

Estado de Operaciones de Administración de Cartera Intermedio

Al 30 de junio de 2017 (No auditado) y 31 de diciembre de 2016 (Auditado)

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

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cuentas deudoras por servicios de administración de cartera			
Cuentas bancarias - administración de cartera	9	1,991	1,992
Portafolio cuentas operativas		1,991	1,992
Total de cuentas deudoras		<u>1,991</u>	<u>1,992</u>
Cuentas acreedoras por obligaciones por servicios de administración de cartera			
Obligaciones por administración de cartera		1,991	1,992
Obligaciones por administración de cartera P-01		328	328
Obligaciones por administración de cartera P-03		34	34
Obligaciones por administración de cartera P-10		1,128	1,129
Portafolio más PN		53	53
Portafolio inversión a plazo		6	6
Portafolio pro retiro		442	442
Total de cuentas acreedoras		<u>1,991</u>	<u>1,992</u>

Las notas que se acompañan en las páginas 9 a 21 son parte integral de los estados financieros intermedios

VALORES CUSCATLÁN EL SALVADOR, S.A. DE C.V.
(Casa de Corredores de Bolsa)
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.)
(La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Intermedios

Al 30 de junio de 2017 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2016 (Auditadas)
(Cifras en Miles Dólares de los Estados Unidos de América)

(1) Operaciones

Valores Cuscatlán El Salvador, S.A. de C.V. (Casa de Corredores de Bolsa), en adelante "la Casa Corredora", fue fundada en enero de 1992. Su finalidad principal es la intermediación de valores y servicios financieros en el mercado bursátil a través de la Bolsa de Valores, incluyendo las operaciones de mercado primario, mercado secundario y operaciones de reporto, establecidas por la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.

La Casa Corredora, como una subsidiaria de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A., forma parte del conglomerado financiero, cuya sociedad controladora de finalidad exclusiva es Inversiones Financieras Imperia Cuscatlán, S.A.; en consecuencia, está sujeta a las regulaciones aplicables a entidades miembros de conglomerados financieros y demás leyes de aplicación general, incluyendo lo relativo a los acuerdos e instructivos emitidos por el Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR) y la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador (SSF).

El servicio de administración de fondos públicos (Administración de Cartera) a través de portafolios de inversión fue suspendido a partir del mes de marzo de 2009, según punto de Acta N° 282 de Junta Directiva de fecha 20 de marzo de 2009, liquidándose la cartera en administración a esta fecha. Los saldos remanentes se mantienen en una cuenta corriente por los clientes no localizados que aún no se han presentado a reclamar su inversión.

(2) Principales Políticas Contables

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las normas contables para casas de corredores de bolsa vigentes en El Salvador. A continuación se resumen las políticas contables adoptadas por la Casa Corredora:

(a) Estados financieros básicos

Los estados financieros básicos para las casas de corredores de bolsa y administradoras de cartera son: el balance general, estado de resultados, estado de cambios en el patrimonio, estado de flujos de efectivo, estado de operaciones bursátiles y estado de operaciones de administración de cartera.

(b) Utilidad o (pérdida) por acción

La utilidad (pérdida) por acción se ha calculado con base al número de acciones en circulación durante el período. De acuerdo con los instructivos vigentes, también se divulga la utilidad por acción calculada sobre lo siguiente: la utilidad del ejercicio antes del impuesto sobre la renta, utilidad del ejercicio antes de partidas extraordinarias, utilidad después de partidas extraordinarias y el valor nominal por acción.

(c) Efectivo y equivalentes de efectivo

Los equivalentes de efectivo incluyen los efectos de caja, saldos con bancos y depósitos que devengan intereses con vencimiento original de tres meses o menos.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

(d) Inversiones financieras

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías:

1. Inversiones conservadas para negociación. Se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros, medidos a su valor razonable con efecto en los resultados, que reúnan las siguientes condiciones: se adquieren con el objeto de realizarlos a corto plazo, son parte de una cartera de inversiones financieras identificados y gestionados conjuntamente para la que hay evidencia de actuaciones recientes para generar ganancias a corto plazo.
2. Inversiones conservadas hasta el vencimiento. En esta categoría se incluyen los activos financieros no derivados con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado o determinable que la entidad tiene, desde el inicio y en cualquier fecha posterior, tanto la intención positiva como la capacidad financiera demostrada de conservarlos hasta su vencimiento. La intención y capacidad de la Casa Corredora es congruente con las políticas de riesgo y de clasificación del activo financiero.
3. Activos clasificados como disponibles para la venta. En esta categoría se incluyen los activos financieros no derivados que se designan específicamente como disponibles para la venta, o que no son clasificados como (a) negociables, (b) préstamos y partidas por cobrar, (c) inversiones mantenidas hasta el vencimiento, o (d) activos financieros contabilizados al valor razonable con cambios en los resultados.

(e) Ingresos por servicios bursátiles e inversiones

Los ingresos por servicios bursátiles (comisiones) e inversiones se reconocen sobre la base de lo devengado.

(f) Indemnizaciones

De acuerdo con la legislación salvadoreña vigente, los empleados despedidos sin causa justificada deben recibir el pago de indemnización por despido, equivalente a un mes de sueldo (hasta un máximo de cuatro veces el salario mínimo legal vigente) por cada año de trabajo. La Casa Corredora ha adoptado la política de cargar a gastos las sumas pagadas cuando éstas suceden.

(g) Beneficio por renuncia voluntaria

El beneficio para los empleados de la Casa Corredora, conforme a la Ley Reguladora de la Prestación Económica por Renuncia Voluntaria, con vigencia a partir del 1 de enero de 2015, se ha estimado de acuerdo con un cálculo actuarial utilizando el método de la unidad de crédito proyectada.

(h) Bienes muebles e inmuebles

Los inmuebles, se mobiliario y equipo se registran al costo. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni alargan su vida útil restante, se registran como gastos a medida que se efectúan. La Casa Corredora utiliza el método de línea recta para depreciar dichos activos, tanto para propósitos financieros como para efectos de impuesto sobre la renta.

VALORES CUSCATLÁN EL SALVADOR, S.A. DE C.V.
(Casa de Corredores de Bolsa)
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.)
(La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Intermedios

Las tasas de depreciación utilizadas se detallan a continuación:

Edificios	2%
Instalaciones	20%
Mobiliario y equipo	14% al 33.33%

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

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos de los activos y pasivos, la exposición de los pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los ingresos y gastos por el período informado. Los activos y pasivos son reconocidos en los estados financieros cuando es probable que futuros beneficios surjan 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 Administración 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 año que se produzcan tales cambios.

(3) Unidad Monetaria

Los estados financieros de Valores Cuscatlán El Salvador, S.A. de C.V. están expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América (US\$), la cual es una unidad monetaria de curso legal en El Salvador, que tiene un tipo de cambio fijo de ₡8.75 por US\$1.00.

(4) Bancos y Otras Instituciones Financieras

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el detalle de bancos y otras instituciones financieras del país es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Depósitos en cuentas corrientes	536	15
Depósitos en cuentas de ahorro	3,502	4,688
Depósitos a plazo fijo	<u>1,200</u>	<u>0</u>
	<u>5,238</u>	<u>4,703</u>

Adicionalmente, la Casa Corredora mantiene en garantía al 30 de junio de 2017 un depósito en cuenta corriente a nombre de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. por US\$296 (US\$296 en diciembre 2016) (véase nota 10).

VALORES CUSCATLÁN EL SALVADOR, S.A. DE C.V.
(Casa de Corredores de Bolsa)
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.)
 (La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Intermedios

(5) Inversiones Financieras

Al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 no se tienen inversiones financieras a corto plazo.

Las inversiones a largo plazo al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 se presentan a continuación:

Activo no corriente

Inversiones financieras a largo plazo – acciones y participaciones.

Nombre de la Sociedad	Número de acciones		Porcentaje de participación		Valor de la inversión en libros	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. Giro empresarial: Mercado Bursátil Tiempo de operar: 25 años	2	2	0.002%	0.002%	0	0
Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. Giro empresarial: Custodia de Valores Tiempo de operar: 18 años	420	420	0.84%	0.84%	17	17
Total	422	422			17	17

Riesgos derivados de los instrumentos financieros

Como parte de su actividad comercial bursátil, la Casa Corredora está expuesta a los riesgos que se describen a continuación:

Riesgo de crédito

Es el riesgo de que una de las partes en un instrumento financiero no cumpla con sus obligaciones contractuales y cause que la otra parte incurra en una pérdida financiera. La exposición al riesgo de crédito se detalla a continuación:

	2017	2016
Bancos y otras instituciones financieras	5,238	4,703
Disponible restringido	296	296
Cuentas, documentos y rendimientos por cobrar	50	11
Inversiones financieras a largo plazo	17	17
	<u>5,601</u>	<u>5,027</u>

Garantías

De acuerdo con el reglamento para operar casas de corredores de bolsa, la Casa Corredora cuenta con garantías para responder por las operaciones bursátiles (nota 10).

Riesgo de liquidez

También conocido como riesgo de fondos, es el riesgo de que una empresa encuentre dificultades para reunir fondos para cumplir compromisos asociados con los instrumentos financieros. El riesgo de liquidez puede ser resultado de una incapacidad de vender un activo financiero rápidamente a un valor cercano a su valor justo.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

Riesgo de mercado

La Casa Corredora está expuesta a los riesgos de mercado, que es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de caja futuros del instrumento financiero fluctúe debido a los cambios de precio en el mercado. Los riesgos del mercado surgen de las actividades negociables y no negociables. El riesgo de mercado se puede clasificar en:

- *Riesgo de tasa de cambio* – Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio y otras variables financieras. A la fecha de los estados financieros, la Casa Corredora ha realizado todas sus operaciones en dólares de los Estados Unidos de América.
- *Riesgo de tasa de interés* – Es la posibilidad de que incurra en pérdidas y se disminuya el valor del patrimonio como consecuencia de cambios en el precio de los instrumentos financieros por cambios en la tasa de interés.
- *Riesgo de precio* – Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de cambios en los precios del mercado, independientemente de que estén causados por factores específicos relativos al instrumento en particular, a su emisor, o por factores que afecten a todos los títulos negociados en el mercado.

Valor razonable de instrumentos derivados

El valor razonable de instrumentos derivados es calculado utilizando precios cotizados. Donde dichos precios no están disponibles se utilizan análisis de flujo de efectivo descontado, usando la curva de rendimiento apropiado para el plazo restante al vencimiento para derivados no opcionales y modelos de precios para derivados opcionales.

Valor razonable de los activos y pasivos financieros

La Administración considera que el valor en libros de los activos y pasivos financieros registrados al costo amortizado en el balance general se aproxima a su valor razonable.

(6) Derecho de Explotación de Puesto de Bolsa

El costo de adquisición del derecho de explotación de puesto de Bolsa ascendió a US\$6, que fue adquirido el 9 de diciembre de 1994 y amortizado en un período de cinco años que venció en diciembre de 1999, por lo que al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 se encuentra totalmente amortizado.

Por la fusión de las sociedades Acciones y Valores, S.A. de C.V. y Valores Cuscatlán El Salvador, S.A. de C.V., la Casa Corredora obtuvo otro puesto de bolsa por US\$6; que fue adquirido el 14 de enero de 1992, el cual sería amortizado en un período de cuarenta años; el 29 de diciembre de 2016, en sesión N° CD-47/2016, la Bolsa de Valores de El Salvador resolvió cancelar el puesto de bolsa que la Compañía adquiriera en la fusión realizada en mayo de 2015, por lo que al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 no presenta saldo.

VALORES CUSCATLÁN EL SALVADOR, S.A. DE C.V.
 (Casa de Corredores de Bolsa)
 (Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.)
 (La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Intermedios

(7) Volumen de Operaciones

El volumen de operaciones bursátiles por los períodos del 1 de enero al 30 de junio de 2017 y 2016 se detalla a continuación:

Tipo de operaciones	Número de operaciones efectuadas				Monto transado			
	Compras		Ventas		Compras		Ventas	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Mercado Primario:								
Público	0	2	0	0	0	9,470	0	0
Privado	0	0	0	0	0	0	0	0
Mercado Secundario:								
Público	2	19	1	19	25,816	179,010	5,100	178,874
Privado	0	0	0	0	0	0	0	0
Reportos:								
Público	130	39	0	25	129,283	74,506	0	50,313
Privado	3	0	0	0	729	0	0	0
Internacional:								
Público	1	0	2	0	5,156	0	12,745	0
Privado	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	136	60	3	44	160,984	262,986	17,845	229,187
Público	133	60	3	44	160,255	262,986	17,845	229,187
Privado	3	0	0	0	729	0	0	0

(8) Cuentas por Cobrar por Operaciones Bursátiles

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 la Casa Corredora presenta operaciones pendientes de liquidar por operaciones de reportos, por los montos siguientes:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Operaciones de reportos		
Operaciones de venta	<u>1,753</u>	<u>0</u>

(9) Obligaciones e Inversiones por Operaciones de Administración de Cartera

En Sesión de Junta Directiva N° 282 del 20 de marzo de 2009 se aprobó la liquidación total de los portafolios de inversión que administraba la Casa Corredora, la cual se llevó a cabo el 30 de abril de 2009.

A la fecha del acuerdo en Junta, los portafolios presentaban un saldo total administrado de US\$51,157 distribuido en 20,814 cuentas, según detalle siguiente:

<u>Portafolio</u>	<u>Saldo a marzo de 2009</u>	<u>N° cuentas</u>
Portafolio 01 Rentable PJ	5,001	103
Portafolio 03 Rentable PN	4,367	394
Portafolio 08 a plazo PJ	822	14
Portafolio 09 a plazo PN	15,355	309
Portafolio 10 Cuenta Futuro	<u>25,612</u>	<u>19,994</u>
Totales	<u>51,157</u>	<u>20,814</u>

VALORES CUSCATLÁN EL SALVADOR, S.A. DE C.V.
(Casa de Corredores de Bolsa)
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.)
 (La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Intermedios

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, los saldos remanentes de clientes no localizados de la cartera de inversiones en administración de cartera por emisor e instrumento son los siguientes:

Emisor	Valor invertido		Valor reportado		Valor disponible	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Portafolio						
Cuenta rentable persona jurídica moneda nacional:						
Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.	<u>1,991</u>	<u>1,992</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,991</u>	<u>1,992</u>

(10) Garantías y Cuentas de Orden

De acuerdo con los Artículos N° 63 y 113-A de la Ley de Mercado de Valores y para responder por las operaciones bursátiles y de administración de cartera que realice, la Casa Corredora mantiene en garantía al 30 de junio 2017 un depósito en cuenta corriente a nombre de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. por US\$296 (US\$296 en diciembre 2016).

(11) Valores Recibidos para Custodia y Cobro

Los valores recibidos para custodia y cobro corresponden a los títulos recibidos para trasladar a custodia a las instituciones autorizadas, con el objeto de tener control sobre los títulos que se encuentran en custodia por cuenta de los clientes. El saldo al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 asciende a US\$198,933 y US\$161,027, respectivamente.

(12) Compañías Afiliadas y Relacionadas

Al 30 de junio de 2017 y 31 diciembre 2016, los principales saldos con las compañías afiliadas y relacionadas se resumen de la siguiente manera:

	2017	2016
Saldos de depósitos en bancos:		
Bancos y financieras del país	<u>4,038</u>	<u>4,703</u>
Cuentas y documentos por cobrar:		
Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.	5	1
Inversiones Financieras Imperia Cuscatlán, S.A.	<u>2</u>	<u>0</u>
	<u>7</u>	<u>1</u>

Las principales transacciones de ingresos y gastos con compañías afiliadas y relacionadas por los períodos del 1 de enero al 30 de junio de 2017 y 2016 son las siguientes:

	2017	2016
SISA Vida, S.A., Seguros de Personas		
Comisiones cobradas	<u>1</u>	<u>6</u>
Seguros e Inversiones, S.A.		
Gastos por seguros	<u>3</u>	<u>3</u>

VALORES CUSCATLÁN EL SALVADOR, S.A. DE C.V.
(Casa de Corredores de Bolsa)
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.)
 (La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Intermedios

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Inversiones Financieras Imperia Cuscatlán, S.A.		
Comisiones cobradas	1	1
Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.		
Comisiones cobradas	14	56
Intereses en cuentas de ahorro	3	5
Gastos por alquileres	1	2

(13) Inmuebles y Muebles – Netos

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 el detalle de los inmuebles y muebles es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Inmuebles:		
Edificios	1,010	1,010
Menos: Bajas por venta de Edificio	(1,010)	0
Instalaciones	41	41
Menos: Baja por venta de Instalaciones	(41)	0
Total inmuebles	0	1,051
Depreciación	(681)	(676)
Menos: Depreciación baja por venta de inmuebles	681	0.00
Total de inmuebles netos	0	375
Muebles:		
Mobiliario y equipo	115	141
Menos: Baja de mobiliario y equipo	(1)	(26)
Total mobiliario y equipo	(114)	115
Depreciación	(115)	(141)
Menos: Depreciación baja por baja de mobiliario y equipo	1	26
Total depreciación	(114)	(115)
Total de muebles netos	0	0

En junio de 2017 se realizó la venta del Edificio Torre Cuscatlán, donde la Compañía era propietaria de un nivel del edificio y tres estacionamientos, la venta le generó una ganancia de US\$151.

(14) Patrimonio Neto

Capital social

Al 30 de junio de 2017 el capital social de la Casa Corredora asciende a la suma de US\$4,127 (US\$4,127 en diciembre de 2016), representado por 4,127,340 (4,127,340 en diciembre 2016) acciones comunes con un valor nominal de US\$1.00 (un dólar) cada una.

Los principales accionistas de la Casa Corredora son: Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A. con una participación del 99.999976%, cuya representación es de 4,127,339 acciones equivalentes a US\$4,127 del capital social, e Inversiones Financieras Imperia Cuscatlán, S.A. con una participación de 0.000024% cuya representación es de una acción equivalente a un dólar del capital social.

VALORES CUSCATLÁN EL SALVADOR, S.A. DE C.V.
(Casa de Corredores de Bolsa)
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.)
(La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Intermedios

El capital mínimo requerido para las casas de corredores de bolsa al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es de US\$630. Al 30 de junio de 2017 el capital mínimo de la Casa Corredora es de US\$1,254 (US\$1,254 en diciembre de 2016).

Reserva legal

La Casa Corredora, como subsidiaria de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A., aplica de conformidad al Artículo N° 39 de la Ley de Bancos, una reserva legal equivalente al 10% de su utilidad hasta alcanzar una suma igual al 25% del capital social pagado, y para efectos fiscales aplica una reserva legal de conformidad al Código de Comercio. El saldo de la reserva legal al 30 de junio de 2017 es de US\$793 (US\$793 en diciembre de 2016).

Utilidades disponibles

Las utilidades disponibles al 30 de junio de 2017 ascienden a US\$622 (US\$430 en diciembre de 2016).

No existe un período para la capitalización o distribución de las utilidades obtenidas. Las utilidades o dividendos que se distribuyen que correspondan a utilidades obtenidas hasta el 31 de diciembre de 2010, ya sea en efectivo o en acciones, constituyen rentas no gravables de impuesto sobre la renta para el socio o accionista que los reciba, siempre y cuando la sociedad que las distribuye haya declarado y pagado el impuesto sobre la renta correspondiente. La distribución de dividendos de las utilidades que correspondan al año fiscal 2011 en adelante, serán sujetas a una retención de impuesto sobre la renta del 5% que constituirá pago definitivo de impuesto sobre la renta para el accionista que recibe el dividendo.

(15) Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta está conformado por el impuesto corriente y el diferido, siendo el impuesto corriente el que se calcula de acuerdo con las leyes fiscales de El Salvador y el impuesto diferido el que proviene del efecto impositivo de las diferencias temporarias que surgen cuando el valor de libros de los activos y pasivos difieren de sus bases fiscales.

El gasto de impuesto sobre la renta por el período del 1 de enero al 30 de junio de 2017 y 2016 ascendió a US\$36 y US\$10, respectivamente, según detalle que se presenta a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto sobre la renta corriente - gasto	36	10
Impuesto sobre la renta diferido - (ingreso)	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>36</u>	<u>10</u>

La Administración tributaria tiene la facultad de fiscalizar los últimos tres períodos a la fecha de presentación de la respectiva declaración.

VALORES CUSCATLÁN EL SALVADOR, S.A. DE C.V.
(Casa de Corredores de Bolsa)
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.)
 (La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Intermedios

(16) Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 se detallan a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Provisiones por pagar a empleados	5	6
Impuestos retenidos	9	10
Cuentas por pagar a proveedores y otras obligaciones	<u>12</u>	<u>17</u>
Total	<u>26</u>	<u>33</u>

(17) Hechos Relevantes y Subsecuentes

Los hechos de mayor relevancia ocurridos durante los períodos del 1 de enero al 30 de junio 2017 y 2016 se resumen a continuación:

Hechos relevantes de 2017

- (1) En Sesión de Junta General Ordinaria de Accionistas N° 58, celebrada el 20 de febrero de 2017, en asunto de carácter ordinario se acordó lo siguiente:
 - (i) Aplicar la utilidad obtenida en el ejercicio 2016, contra la cuenta de resultados por aplicar resultados de ejercicios anteriores por US\$75.
 - (ii) Aplicar a la reserva legal la cantidad de US\$12.
 - (iii) No decretar distribución de dividendos.
- (2) En fecha 17 de mayo de 2017, por medio de nota N° SABAO-BCF-012248, la Superintendencia del Sistema Financiero comunicó su no objeción para la venta de inmuebles que forman parte del Edificio Torre Cuscatlán, identificados como un local en el nivel 5 de la Torre y tres estacionamientos, la transacción fue efectuada de conformidad a lo comunicado a la Superintendencia en el mes de junio de 2017, formalizado en escritura pública de fecha 7 de junio de 2017.

VALORES CUSCATLÁN EL SALVADOR, S.A. DE C.V.
(Casa de Corredores de Bolsa)
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.)
 (La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Intermedios

Hechos relevantes de 2016

- (1) En Sesión de Junta General Ordinaria de Accionistas N° 56 del 18 de abril del 2016, se conoció y aceptó la renuncia de directores a la Junta Directiva, con efecto a partir de la presentación de la carta de renuncia al Registro de Comercio, por lo que se acordó elegir y nombrar a los nuevos miembros de la Junta Directiva para el período de tres años, contado a partir de la inscripción de la credencial a llevarse a cabo en la fecha en que se efectúe el cambio de control de la sociedad; el 1 de julio de 2016 fue inscrita la credencial de elección de Junta Directiva en el Registro de Comercio, bajo el número 42 del libro 3605, del folio 176 al 178 del Registro de Sociedades, la cual quedó conformada de la siguiente manera:

<u>Cargo</u>	<u>Nombre</u>
Director Presidente	Gerardo Emilio Kuri Nosthas
Director Vicepresidente	Roberto Antonio Francisco Llach Guirola
Director Secretario	Laura Alejandra Gómez de Arévalo
Primer Director Suplente	José Roberto Lima Moreno
Segundo Director Suplente	David Ernesto Rodríguez Menjívar
Tercer Director Suplente	Ferdinando Voto Lucia

- (2) En Sesión de Junta General Ordinaria de Accionistas N° 55, celebrada el 19 de febrero de 2016 en asunto de carácter ordinario se acordó lo siguiente:

- (i) Aplicar la utilidad obtenida en el ejercicio 2015, contra la cuenta de resultados por aplicar resultados de ejercicios anteriores por US\$25.
- (ii) Aplicar a la reserva legal la cantidad de US\$4.

- (3) En Sesión de Junta General Ordinaria de Accionistas N° 54 del 27 de enero del 2016, se acordó reestructurar la Junta Directiva para el período vigente, el cual tenía como plazo de vencimiento el 9 de julio de 2018, en vista de la renuncia presentada por el Ingeniero José Eduardo Luna Roshardt como Primer Director Suplente, la Junta Directiva quedó reestructurada e integrada de la siguiente manera:

<u>Cargo</u>	<u>Nombre</u>
Director Presidente	Juan Antonio Miró LLort
Director Vicepresidente	Laura Verónica Bowen de Ortiz
Director Secretario	Gerardo Emilio Kuri Nosthas
Primer Director Suplente	David Ernesto Rodríguez Menjívar
Segundo Director Suplente	Roberto Antonio Francisco Llach Guirola
Tercer Director Suplente	Blanca Carolina Marchesini Galdámez

VALORES CUSCATLÁN EL SALVADOR, S.A. DE C.V.
(Casa de Corredores de Bolsa)
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.)
(La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Intermedios

- (4) El 30 de junio de 2016, la sociedad INVERSIONES FINANCIERAS IMPERIA CUSCATLÁN, S.A. adquirió: 1) 152,174,216 acciones de la sociedad BANCO CITIBANK DE EL SALVADOR, S.A. (hoy denominado BANCO CUSCATLÁN DE EL SALVADOR, S.A.) con lo que el porcentaje de participación accionaria de la sociedad INVERSIONES FINANCIERAS IMPERIA CUSCATLÁN, S.A. en BANCO CUSCATLÁN DE EL SALVADOR, S.A. corresponde al 97.6912%; 2) 4,229,485 acciones de la sociedad CITITARJETAS DE EL SALVADOR, S.A. (hoy denominada TARJETAS CUSCATLÁN, S.A. DE C.V.), con lo que el porcentaje de participación accionaria de la sociedad INVERSIONES FINANCIERAS IMPERIA CUSCATLÁN, S.A. en TARJETAS CUSCATLÁN, S.A. DE C.V. corresponde al 99.9999%; y 3) 1,225,05 acciones de la Sociedad SEGUROS E INVERSIONES, S.A., con lo que el porcentaje de participación accionaria de la sociedad INVERSIONES FINANCIERAS IMPERIA CUSCATLÁN, S.A. en SEGUROS E INVERSIONES, S.A. corresponde al 98.0012% de conformidad a lo establecido en la ley de bancos, la sociedad INVERSIONES FINANCIERAS IMPERIA CUSCATLÁN, S.A. es accionista relevante y mayoritario de las sociedades BANCO CUSCATLÁN DE EL SALVADOR, S.A., TARJETAS CUSCATLÁN, S.A. DE C.V. y SEGUROS E INVERSIONES, S.A.; en la misma fecha, INVERSIONES FINANCIERAS IMPERIA EL SALVADOR, S.A. DE C.V. adquirió el porcentaje minoritario de CITITARJETAS DE EL SALVADOR, S.A. (hoy denominada TARJETAS CUSCATLÁN, S.A. DE C.V.), VALORES CUSCATLÁN, S.A. DE C.V. CASA DE CORREDORES DE BOLSA, CORFINGE, S.A. DE C.V., LEASING CUSCATLÁN, S.A. DE C.V., REMESAS FAMILIARES CUSCATLÁN, S.A. DE C.V., TARJETAS DE ORO, S.A. DE C.V. y de SISA, VIDA, S.A., SEGUROS DE PERSONAS.

(18) Sumario de Diferencias Significativas entre las Normas Contables Utilizadas para la Preparación de los Estados Financieros y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

La Administración de la Casa Corredora ha identificado las siguientes diferencias principales entre las NIIF y las normas contables para casas de corredores de bolsa vigentes en El Salvador:

- (1) Los estados financieros básicos para las casas de corredores de bolsa incluyen los estados de operaciones bursátiles y de administración de cartera; los estados financieros de acuerdo a las NIIF son el estado de situación financiera y los estados de resultados y del resultado integral, de cambios en patrimonio y de flujos de efectivos.
- (2) No se elaboran estados financieros independientes para las operaciones de administración de cartera, siendo los propietarios de dichos activos los clientes inversionistas. Las NIIF establecen que la propiedad de los activos se identifica por la posesión de riesgos y beneficios, y además, que los estados financieros constituyen una representación financiera de las transacciones llevadas a cabo por una entidad independiente.
- (3) Los cargos y créditos por transacciones correspondientes a ejercicios anteriores se presentan como ajustes a las utilidades retenidas al inicio del período, aunque éstos no califiquen como errores fundamentales. Las NIIF consideran como errores fundamentales los que tienen una importancia tal que hacen que los estados financieros de uno o más períodos anteriores no puedan ser considerados fidedignos tal como fueron emitidos en su momento.

VALORES CUSCATLÁN EL SALVADOR, S.A. DE C.V.

(Casa de Corredores de Bolsa)

(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.)

(La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Intermedios

- (4) Las inversiones son registradas de acuerdo a la normativa regulatoria. De acuerdo con las NIIF, las inversiones deben ser registradas y valuadas de acuerdo a su clasificación, las cuales son las siguientes: instrumentos financieros negociables a su valor razonable a través de pérdidas y ganancias, inversiones disponibles para la venta e inversiones mantenidas al vencimiento; además, requiere que las inversiones sean clasificadas para determinar el método de valuación que les corresponde.

El efecto de estas diferencias sobre los estados financieros no ha sido cuantificado por la Administración de la Casa Corredora.