

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 2019 (No auditados) y 31 de diciembre de 2018 (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
30 de junio de 2019

	Nº página
Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia	1-2
Estados Financieros:	
Balance General Intermedio	3
Estados de Resultados Intermedios	4
Estados de Cambios en el Patrimonio Intermedios	5
Estados de Flujos de Efectivo Intermedios	6
Estados de Operaciones Bursátiles Intermedio	7
Estados de Operaciones de Administración de Cartera Intermedio	8
Notas a los Estados Financieros Intermedios	9-18



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 2019, 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 2019, 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 (17) 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 2019, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el período del 1 de enero al 30 de junio de 2019, 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 (véase nota 12 a los estados financieros). 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



19 de agosto de 2019
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 2019 (No auditado) y 31 de diciembre de 2018 (Auditado)

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

	Nota	2019	2018
Activo			
Activo corriente:			
Bancos y otras instituciones financieras	4,12	2,237	2,255
Disponible restringido	4,10	2,119	2,133
Cuentas y documentos por cobrar		114	114
Impuestos		2	1
		<u>2</u>	<u>7</u>
Activo no corriente:			
Inversiones financieras a largo plazo	5	17	17
		<u>17</u>	<u>17</u>
Total activos		<u>2,254</u>	<u>2,272</u>
Pasivo			
Pasivo corriente:			
Obligaciones por operaciones bursátiles		8	34
Cuentas por pagar	15	0	1
Impuestos por pagar propios		5	5
		<u>3</u>	<u>28</u>
Total pasivo		<u>8</u>	<u>34</u>
Patrimonio:			
Capital:	13	2,246	2,238
Capital social		1,254	1,254
		<u>1,254</u>	<u>1,254</u>
Reservas de capital:			
Reserva legal		817	817
		<u>817</u>	<u>817</u>
Resultados:			
Resultados acumulados		175	167
Resultados del período		167	108
		<u>8</u>	<u>59</u>
Total pasivo más patrimonio		<u>2,254</u>	<u>2,272</u>
Cuentas contingentes de compromiso y control propias			
Cuentas contingentes de compromiso deudoras:			
Garantías otorgadas		122	122
Otras contingencias y compromisos		114	114
		<u>8</u>	<u>8</u>
Cuentas de control:			
Valores y bienes propios en custodia		131	131
Valores y bienes cedidos en garantía	10	17	17
		<u>114</u>	<u>114</u>
Total		<u>253</u>	<u>253</u>
Contingentes y de compromisos acreedoras			
Cuentas contingentes y de compromisos acreedoras			
Responsabilidad por garantías otorgadas		122	122
Responsabilidad por otras contingencias y compromisos		114	114
		<u>8</u>	<u>8</u>
Cuentas de control acreedoras:			
Contra cuenta valores y bienes propios en custodia		131	131
Contra cuenta valores y bienes propios cedidos en garantía	10	17	17
		<u>114</u>	<u>114</u>
Total		<u>253</u>	<u>253</u>

Las notas que se acompañan en las páginas 9 a 18 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 períodos de 1 de enero al 30 de junio de 2019 y 2018

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

	Nota	2019	2018
Ingresos:			
Ingresos de operación:		67	128
Ingresos por servicios bursátiles e inversiones		54	118
Ingresos diversos		13	10
Egresos:			
Gastos de operación:		60	82
Gastos de operación de servicios bursátiles		27	45
Gastos generales de administración y de personal de operaciones bursátiles		33	37
Gastos por depreciación, amortización y deterioro por operaciones corrientes		0	0
Resultados de operación		7	46
Más:			
Ingresos financieros:		4	33
Ingresos por inversiones financieras		2	10
Ingresos por cuentas y documentos por cobrar		2	23
Resultados antes de intereses		11	79
Resultados después de intereses y antes de impuestos		11	79
Impuesto sobre la renta		3	19
Impuesto sobre la renta	14	3	19
Resultados después de impuestos		8	60
Resultados del período		8	60
Utilidades retenidas al principio del período		167	608
Total de utilidades retenidas al finalizar el período		175	668
Utilidad por acción			
Utilidad del ejercicio antes de impuestos (dólares por acción)		0.01	0.02
Utilidad del ejercicio antes de partidas extraordinarias (dólares por acción)		0.01	0.01
Utilidad después de partidas extraordinarias (dólares por acción)		0.01	0.01
Número de acciones comunes en circulación	13	1,254,200	4,127,340
Valor nominal por acción	13	1.00	1.00

Las notas que se acompañan en las páginas 9 a 18 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 2019 y 2018

(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 2017		4,127	817	608	5,552
Resultado del ejercicio		0	0	60	60
Saldos al 30 de junio de 2018	13	<u>4,127</u>	<u>817</u>	<u>668</u>	<u>5,612</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2018		1,254	817	167	2,238
Resultado del ejercicio		0	0	8	8
Saldos al 30 de junio de 2019	13	<u>1,254</u>	<u>817</u>	<u>175</u>	<u>2,246</u>

Las notas que se acompañan en las páginas 9 a 18 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 períodos del 1 de enero al 30 de junio de 2019 y 2018

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Ingresos por servicios de inversiones propias	4	33
Ingresos por servicios	66	127
Otros ingresos relativos a la inversión	0	182
	<u>70</u>	<u>342</u>
Menos:		
Pagos por costos de servicios	(28)	(45)
Pagos de remuneraciones, beneficios sociales y otros relativos a la operación	(33)	(38)
Pago de contribuciones e impuestos	(23)	(29)
	<u>(84)</u>	<u>(112)</u>
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>(14)</u>	<u>230</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(14)	230
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	2,133	5,272
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al finalizar el periodo	<u>2,119</u>	<u>5,502</u>
Conciliación del resultado neto con el efectivo y equivalentes de efectivo proveniente de actividades de operación:		
Resultado del período	<u>8</u>	<u>60</u>
Más:		
Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo:	<u>(22)</u>	<u>170</u>
Liberación de garantía en efectivo por administración de cartera	0	182
Cuentas y documentos por cobrar	(1)	(1)
Gastos pagados por anticipado	0	1
Impuestos	5	7
Obligaciones por operaciones bursátiles	(1)	(2)
Impuestos por pagar propios	<u>(25)</u>	<u>(17)</u>
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>(14)</u>	<u>230</u>

Las notas que se acompañan en las páginas 9 a 18 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 2019 (No auditado) y 31 de diciembre de 2018 (Auditado)

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

	Nota	2019	2018
Cuentas deudoras por efectivo y derechos por servicios de operaciones bursátiles			
Bancos		2	2
Valores recibidos para custodia y cobro	11	<u>219,080</u>	<u>233,934</u>
Total de cuentas deudoras por servicios bursátiles		<u>219,082</u>	<u>233,936</u>
Obligaciones por fondos recibidos de clientes por operaciones bursátiles			
Obligaciones por fondos recibidos de clientes		2	2
Control de valores recibidos para custodia	11	<u>219,080</u>	<u>233,934</u>
Total de cuentas acreedoras por servicios bursátiles		<u>219,082</u>	<u>233,936</u>

Las notas que se acompañan en las páginas 9 a 18 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 2019 (No auditado) y 31 de diciembre de 2018 (Auditado)

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

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Cuentas deudoras por servicios de administración de cartera			
Cuentas bancarias - administración de cartera	9	<u>1,952</u>	<u>1,954</u>
Portafolio cuentas operativas		<u>1,952</u>	<u>1,954</u>
Total de cuentas deudoras		<u><u>1,952</u></u>	<u><u>1,954</u></u>
Cuentas acreedoras por obligaciones por servicios de administración de cartera			
Obligaciones por administración de cartera	9	<u>1,952</u>	<u>1,954</u>
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		1,089	1,091
Portafolio Más PN		53	53
Portafolio inversión a plazo		6	6
Portafolio pro retiro		<u>442</u>	<u>442</u>
Total de cuentas acreedoras		<u><u>1,952</u></u>	<u><u>1,954</u></u>

Las notas que se acompañan en las páginas 9 a 18 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 2019 (No auditadas) y 31 de diciembre de 2018 (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) Bienes muebles e inmuebles

Los inmuebles, el 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.

Las tasas de depreciación utilizadas se detallan a continuación:

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

(g) 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.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

(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 (un dólar).

(4) Bancos y Otras Instituciones Financieras

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, el detalle de bancos y otras instituciones financieras del país es el siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Depósitos en cuentas corrientes	26	23
Depósitos en cuentas de ahorro	<u>2,093</u>	<u>2,110</u>
	<u>2,119</u>	<u>2,133</u>

Adicionalmente, la Casa Corredora mantiene en garantía al 30 de junio de 2019 un depósito en cuenta corriente a nombre de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. por US\$114 (US\$114 en diciembre 2018) (véase nota 10).

(5) Inversiones Financieras

Al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 no se tienen inversiones financieras a corto plazo.

Las inversiones a largo plazo al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 se presentan a continuación:

Activo no corriente

Inversiones financieras a largo plazo – acciones y participaciones.

<u>Nombre de la Sociedad</u>	<u>Número de acciones</u>		<u>Porcentaje de participación</u>		<u>Valor de la inversión en libros</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. Giro empresarial: Mercado Bursátil Tiempo de operar: 27 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: 20 años	<u>420</u>	<u>420</u>	0.84%	0.84%	<u>17</u>	<u>17</u>
Total	<u>422</u>	<u>422</u>			<u>17</u>	<u>17</u>

Notas a los Estados Financieros Intermedios

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:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Bancos y otras instituciones financieras	2,119	2,132
Disponibles restringidos	114	114
Cuentas, documentos y rendimientos por cobrar	2	1
Inversiones financieras a largo plazo	<u>17</u>	<u>17</u>
	<u>2,252</u>	<u>2,264</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 (véase 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.

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.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

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 2019 y al 31 de diciembre de 2018 se encuentra totalmente amortizado.

(7) Volumen de Operaciones

El volumen de operaciones bursátiles por los períodos del 1 de enero al 30 de junio de 2019 y 2018 se detalla a continuación:

Tipo de operaciones	Número de operaciones efectuadas				Monto transado			
	Compras		Ventas		Compras		Ventas	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Mercado Primario:								
Público	0	0	0	0	0	0	0	0
Privado	0	0	2	2	0	0	15,000	20,000
Mercado Secundario:								
Público	4	2	0	2	19,997	5,778	0	19,197
Privado	0	0	0	0	0	0	0	0
Reportos:								
Público	96	0	2	0	136,419	0	2,000	0
Privado	0	0	0	0	0	0	0	0
Internacional:								
Público	0	0	0	8	0	0	0	48,164
Privado	0	0	0	0	0	0	0	0
Mercado Acc. Secundario:								
Público	0	0	0	0	0	0	0	0
Privado	0	1	0	0	0	118	0	0
Total	100	3	4	12	156,416	5,896	17,000	87,361
Público	100	2	2	10	156,416	5,778	2,000	67,361
Privado	0	1	2	2	0	118	15,000	20,000

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

(8) Cuentas por Cobrar por Operaciones Bursátiles

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 no hubo operaciones de intermediación.

(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>

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, los saldos remanentes de clientes no localizados de la cartera de inversiones en administración de cartera por emisor e instrumento son los siguientes:

<u>Emisor</u>	<u>Valor invertido</u>		<u>Valor reportado</u>		<u>Valor disponible</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Portafolio</u>						
Cuenta rentable persona jurídica moneda nacional:						
Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.	<u>1,952</u>	<u>1,954</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,952</u>	<u>1,954</u>

(10) Garantías

De acuerdo con los Artículos N° 63 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 2019 un depósito en cuenta corriente a nombre de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. por US\$114 (US\$114 en diciembre 2018).

Notas a los Estados Financieros Intermedios

En el mes de enero de 2018 se procedió con la liberación de US\$182 de la garantía de acuerdo a lo comunicado en carta N° SAV-DVS-000130 emitida por la Superintendencia del Sistema financiero de fecha 3 de enero de 2017 en la que se dejó sin efecto la autorización de la casa para prestar el servicio de administración de cartera y en consecuencia la obligación de mantener la garantía de buena administración; la liberación de los fondos fue efectuada de acuerdo con lo establecido en el Artículo N° 127 de la Ley de Fondos de Inversión y el Artículo N° 63 de la Ley de Mercado de Valores, el saldo que se mantiene corresponde a la garantía requerida a la casa como intermediario de valores.

(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 2019 y 31 de diciembre de 2018 asciende a US\$219,080 y US\$233,934, respectivamente.

(12) Compañías Afiliadas y Relacionadas

Al 30 de junio de 2019 y 31 diciembre 2018, los principales saldos con las compañías afiliadas y relacionadas se resumen de la siguiente manera:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldos de depósitos en bancos:		
Bancos y financieras del país	<u>2,098</u>	<u>2,111</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 2019 y 2018 son las siguientes:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Seguros e Inversiones, S.A.		
Gastos por seguros	<u>0</u>	<u>1</u>
Inversiones Financieras Imperia Cuscatlán, S.A.		
Comisiones cobradas	<u>2</u>	<u>3</u>
Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.		
Comisiones cobradas	<u>61</u>	<u>53</u>
Intereses en cuentas de ahorro	<u>2</u>	<u>1</u>
Gastos por alquileres	<u>1</u>	<u>1</u>

Notas a los Estados Financieros Intermedios

(13) Patrimonio Neto

Capital social

Al 30 de junio de 2019 el capital social de la Casa Corredora asciende a la suma de US\$1,254 (US\$1,254 en diciembre de 2018), representado por 1,254,200 (1,254,200 en diciembre 2018) 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 99.99992%, cuya representación es de 1,254,199 acciones equivalentes a US\$1,254 del capital social, e Inversiones Financieras Imperia Cuscatlán, S.A. con una participación de 0.00008% cuya representación es de una acción equivalente a un dólar del capital social.

Al 30 de junio 2019 y 31 de diciembre de 2018 la Casa de Corredores de Bolsa ha cumplido con los requerimientos mínimos de capital establecidos por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador, lo cual ha sido notificado oportunamente al referido ente supervisor.

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 2019 es de US\$817 (US\$817 en diciembre de 2018).

Utilidades disponibles

Las utilidades disponibles al 30 de junio de 2019 ascienden a US\$175 (US\$167 en diciembre de 2018).

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.

(14) 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.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

El gasto de impuesto sobre la renta por el período del 1 de enero al 30 de junio de 2019 y 2018 ascendió a US\$3 y US\$19, respectivamente, según detalle que se presenta a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Impuesto sobre la renta corriente - gasto	<u>3</u>	<u>19</u>

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

(15) Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 se detallan a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Impuestos retenidos	1	1
Cuentas por pagar a proveedores y otras obligaciones	<u>4</u>	<u>4</u>
Total	<u>5</u>	<u>5</u>

(16) Hechos Relevantes y Subsecuentes

Los hechos de mayor relevancia ocurridos durante los períodos del 1 de enero al 30 de junio 2019 y 2018 se resumen a continuación:

Hechos relevantes de 2019

1. En sesión de Junta General Ordinaria de Accionistas N° 62 del 14 de junio del 2019, se acordó reestructurar la Junta Directiva, para nuevo periodo de tres años; el 19 de junio de 2019 fue inscrita la credencial de elección de Junta Directiva en el Registro de Comercio, bajo el número 60 del libro 4080 del folio 181 al 183 del Registro de Sociedades, la cual quedó reestructurada de la siguiente forma:

<u>Cargo</u>	<u>Nombre</u>
Director Presidente:	José Eduardo Luna Roshardt
Director Vicepresidente:	Rafael Ernesto Barrientos Interiano
Director Secretario:	Manuel Humberto Rodríguez Amaya
Primer Director Suplente:	Ferdinando Voto Lucia
Segundo Director Suplente:	Gerardo Emilio Kuri Nosthas
Tercer Director Suplente:	Laura Alejandra Gómez de Arévalo

2. En Sesión de Junta General Ordinaria de Accionistas N° 61, celebrada el 18 de febrero de 2018, en asunto de carácter ordinario se acordó lo siguiente:
 - (i) Aplicar la utilidad obtenida en el ejercicio 2018, contra la cuenta de resultados por aplicar resultados de ejercicios anteriores por US\$59.
 - (ii) No decretar distribución de dividendos.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

Hechos relevantes de 2018

1. En Sesión de Junta General Ordinaria de Accionistas N° 59, celebrada el 19 de febrero de 2018, en asunto de carácter ordinario se acordó lo siguiente:
 - (i) Aplicar la utilidad obtenida en el ejercicio 2017, contra la cuenta de resultados por aplicar resultados de ejercicios anteriores por US\$178.
 - (ii) Aplicar a la reserva legal la cantidad de US\$24.
 - (iii) No decretar distribución de dividendos.

(17) 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.
- (4) Las inversiones financieras se valúan de acuerdo con las disposiciones regulatorias vigentes. Las NIIF emplean un enfoque de clasificación y medición para los activos financieros que refleja el modelo de negocios en el que los activos son gestionados y sus características de flujos de efectivo, e incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR).

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