

MEMORIA DE LABORES 2018

SYSVALORES, S.A. DE .C.V.
Casa de Corredores de Bolsa

Índice

I. Mensaje del Presidente	2
II. Junta Directiva	3
III. Gestión 2018	4
IV. Estados Financieros Auditados	5
V. Gobierno Corporativo	21

I. Mensaje del Presidente

Estimados Accionistas:

En nombre de la Junta Directiva de Sysvalores, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa, me complace compartirles nuestra Memoria de Labores correspondiente al año 2018, en la cual se resume el desempeño obtenido por nuestra Casa de Bolsa.

En el año 2018 la economía salvadoreña se mantuvo similar a la del año pasado, en dicho contexto continuamos prestando nuestros servicios de Representación de Tenedores de Valores, Tenedores que han invertido en diferentes fondos de titularización que los originadores han integrado y que son administrados por las entidades Titularizadoras.

En este año 2018 hemos sido autorizados para representar a los inversionistas en cuatro nuevas emisiones de valores de titularización, siendo éstas las de Alcaldía Municipal de San Salvador Cero Cuatro, MILLENNIUM PLAZA Cero Uno, Sociedad Cooperativa De Ahorro y Microcrédito de R.L. de C.V. y Alcaldía Municipal de Antiguo Cuscatlán Cero Dos; por lo que actualmente representamos a los inversionistas en 11 fondos de titularización, entre los que podemos mencionar a la Comisión Ejecutiva Portuaria Autónoma (CEPA), LaGeo, Corporación Pirámide, ANDA, Banco Promérica y las Alcaldías de San Salvador, Antiguo Cuscatlán, Santa Tecla y San Miguel.

Para el año 2019 continuaremos concentrados en representar eficientemente a los distintos inversionistas frente a las emisiones de valores en nuestro mercado bursátil, esperando que dicho mercado continúe creciendo y nuevos originadores de activos titularizables aprovechen esta opción de financiamiento.

Deseo expresar en nombre de la Junta Directiva nuestro agradecimiento a los inversionistas a quienes representamos, a los Fondos de Titularización por la confianza depositada en nosotros, a las entidades reguladoras, a nuestros accionistas, y principalmente a nuestros colaboradores por el esfuerzo, dedicación y compromiso.

Cordialmente,



Jaime Grijalva
Presidente

II. Junta Directiva

Período de vigencia del 22 de diciembre de 2016 al 22 de diciembre de 2019:

Jaime Alfonso Grijalva
Presidente

Marcelo Rafael Barrios Arias
Vicepresidente

Luis Angel Cruz
Secretario

Giancarlo Angelucci
Primer Director Suplente

María Susana Maldonado
Segundo Director Suplente

Sergio Antonio Villagran
Tercer Director Suplente

III. Gestión 2018

La actividad de Sysvalores se ha concentrado en la Representación de Tenedores de Valores de los Fondos de Titularización siguientes: CEPA01, CEPA02, LAGEO01, ANDA01, PROMERICA01, CORPORACION PIRAMIDE01, CREDIQ01, y las de algunas municipalidades como las de San Salvador, San Miguel, Santa Tecla y Antiguo Cuscatlán; esto le permitió cubrir sus costos operativos y cerrar el año 2018 con una utilidad después de impuestos de US \$ 7.7 miles.

Sysvalores cerró el año 2018 con un total de activos de US\$ 283,265.99, de los cuales el 94% son activos corrientes; estos activos totales presentaron un incremento del 5.6% respecto al año 2017, que equivale a US \$ 15,712.00, lo cual se debió principalmente en un incremento en las cuentas por cobrar. Igualmente los pasivos tuvieron un incremento de \$2,110.00 debido principalmente en los impuestos sobre la renta por pagar de la empresa.

El patrimonio de Sysvalores tuvo un crecimiento del 5.2% equivalente a US\$ 13,601.73, pasando de US \$ \$ 251,976.48 al cierre del año 2017 a US \$ 265,578.21 al cierre del año 2018, debido principalmente al incremento en la utilidad neta por US\$ 7,686.57 (después de Reserva Legal). El capital accionario también tuvo un incremento de US\$5,000.00, pasando de US \$ 204,470.00 al 31 de diciembre de 2017 a US\$ 209,700.00 en el 2018, y las reservas de capital ascendieron a US \$ 37,449.52 también a dicha fecha.

A nivel de resultados, los ingresos obtenidos en el año 2018 fueron de US \$ 165,262.04, que al compararlos con los US\$ 131,292.91 obtenidos en el año 2017 mostraron un incremento de US\$33,969.13. Respecto a los gastos operativos se tuvo también un incremento de \$ 32,896.15 al pasar de \$ 119,292.23 en el año 2017 a \$ 152,188.38 en el año 2018. La utilidad neta para el año 2018 fue de \$ 7,686.57 como se señaló anteriormente.

A continuación se presentan los estados financieros de Sysvalores al 31 de diciembre de 2018, los cuales deberán leerse junto a sus correspondientes Notas que los acompañan..

IV. Estados Financieros Auditados.



Moreno Portillo y Asociados, S.A. de C.V.
Auditoría, Consultoría e Impuestos.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y a los Accionistas de
SYSVALORES, S.A. de C.V.
CASA DE CORREDORES DE BOLSA:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **SYSVALORES, S.A. de C.V., CASA DE CORREDORES DE BOLSA**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2018, así como el estado de resultado, el estado de cambios en el patrimonio, el estado de flujos de efectivo y el estado de operaciones bursátiles, por el año terminado en esa fecha y un resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros referidos anteriormente, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **SYSVALORES, S.A. de C.V., CASA DE CORREDORES DE BOLSA** al 31 de diciembre de 2018, su desempeño financiero, su flujo de efectivo, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de operaciones bursátiles, por el año terminado en esa fecha, 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 casa de corredores de bolsa; como se describe en nota 2, las cuales constituyen una base aceptada de contabilidad distinta a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Base para la opinión

Efectuamos la auditoría de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIA), nuestra responsabilidad sobre dichas Normas se describen con posterioridad en la sección responsabilidades del auditor. Somos Auditores Independientes de la Compañía, de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética para Contadores Públicos emitidos por el consejo de Normas Internacionales de ética (IESBA) y hemos cumplido con nuestras responsabilidades de ética en conformidad con estos requisitos. Consideramos que la evidencia de la auditoría que hemos obtenido es suficiente para proporcionar una base razonable para emitir nuestra opinión.

Párrafo de énfasis

La compañía es miembro de un grupo de compañías afiliadas, que están bajo una misma dirección y control, existiendo relaciones comerciales con esas compañías; en consecuencia, es posible que las condiciones bajo las cuales se lleven a cabo las transacciones, no sean las mismas que resultarían de ser con entidades independientes.

Asuntos importantes de la auditoría

Los asuntos importantes de auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del período revisado. Estas situaciones fueron abordadas en el contexto de nuestra auditoría financiera como un todo, pero no pretendemos representar todos los asuntos discutidos con la Administración de la Casa Corredora de Bolsa. Nuestros procedimientos relativos a esos asuntos fueron diseñados en la ejecución de nuestra auditoría de los estados financieros, en

la formación de nuestra opinión al respecto, por lo que no presentamos una opinión separada sobre estos asuntos.

Nuestra opinión sobre los estados financieros de la Casa Corredora de Bolsa, no es modificada con respecto a ninguno de los asuntos importantes de auditoría descritos a continuación:

En nuestra opinión el reconocimiento de los ingresos están de conformidad a las Normas Contables emitidas por la Superintendencia de Valores de El Salvador en lo aplicable, los costos y los gastos han sido realizados conforme a las necesidades de negocio en marcha de conformidad a las normativas técnicas y legales aplicables, y nuestros procedimientos de auditoría para cubrir el riesgo en relación al reconocimiento de disponibilidades y restricciones y cuentas a cargo y favor de relacionadas; ha sido:

Resumen de asuntos importantes

- El saldo de disponible y restringidos asciende a US\$126,179

- Saldos de Relacionadas.

Como fue evidenciada la auditoría

- Se realizaron pruebas sustantivas en conciliaciones, que probaron la propiedad y razonabilidad de los valores.

- Se revisó el control y políticas contables, que nos aseguraron la acumulación y revelación apropiada.

- Nos aseguramos que las transacciones entre compañías sean justificadas con suficiencia y cumplan con la exigencia legal.

Otra información

La administración es responsable del cumplimiento de las disposiciones regulatorias emitidas por la Superintendencia de Valores.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no podemos expresar una opinión al respecto. Si sobre la base del trabajo que hemos realizado podemos concluir que existe una inexactitud importante de esta información adicional, estamos en la obligación de informar el hecho.

En el periodo examinado, no tenemos nada que informar respecto a otra información.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con el Manual de Contabilidad aprobado por la Superintendencia de Valores para las entidades que están autorizadas para operar como casa de corredores de bolsa. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relacionado con la preparación y presentación razonable de estados financieros libres de representaciones erróneas, ya sea por fraude o error; así como seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y realizar las estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

La administración es responsable de evaluar la capacidad de la casa corredora de bolsa para continuar como un negocio en marcha, revelando los asuntos relacionados, salvo que se proponga a liquidar o cesar sus operaciones o no tenga otra alternativa que hacerlo y es responsable de supervisar el proceso de presentación de los informes financieros.

Informe sobre otros requerimientos legales

La administración es responsable por la preparación de otra información complementaria financiera, cumplir con las disposiciones legales y reglamentarias, establecer su reserva legal, constituir las garantías que garanticen las operaciones y atender las normativas contables.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros de **SYSVALORES, S.A. de C.V., CASA DE CORREDORES DE BOLSA**, en su conjunto están libres de errores significativos, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte errores significativos cuando existan. Los errores pueden deberse a fraude o equivocación y se consideran significativos si, individualmente o en su conjunto, se podría razonablemente esperar que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud profesional durante toda la auditoría; también, obtuvimos conocimiento del control interno relevante, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que fueran adecuados en función de las circunstancias.

Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración, evaluamos la presentación en conjunto, la estructura y contenido de los estados financieros de un modo que logran la presentación requerida por las Normas del ente regulador son razonables.

Moreno Portillo y Asociados, S. A. de C. V.
Auditor Externo - Inscripción N°175



Licda. Marlene de Jesús Ortiz de Artiga. C.P.A.
Socia – Inscripción No. 2355



22 de febrero de 2019

SYSVALORES, S.A. DE C.V.
Casa de Corredores de Bolsa
Balance General
Al 31 de Diciembre de 2018 y 2017
(Expresados en US\$ Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Activo			
Activo corriente			
Bancos y otras instituciones financieras	4	US\$ 200.34	3,067.07
Disponible restringido		126,179.09	126,451.70
Cuentas y documentos por cobrar		-	18,250.00
Cuentas y documentos por cobrar relacionadas	11	136,119.71	99,079.39
Impuestos		4,705.83	4,705.83
Gastos Pagados por Anticipado		61.02	-
Total activo corriente		<u>267,265.99</u>	<u>251,553.99</u>
Activo no corriente			
Muebles	6	-	-
Inversiones financieras a largo plazo	5	16,000.00	16,000.00
Activos intangibles	7	-	-
Total activo no corriente		<u>16,000.00</u>	<u>16,000.00</u>
Total activo		<u>US\$ 283,265.99</u>	<u>267,553.99</u>
Pasivo			
Pasivo corriente			
Prestamos y Sobregiros Bancarios		US\$ 593.05	-
Cuentas por pagar	13	5,632.80	6,811.49
Impuestos por pagar propios	12	11,461.93	8,766.02
Total pasivo		<u>17,687.78</u>	<u>15,577.51</u>
Patrimonio neto			
Capital			
Capital social mínimo	14	209,700.00	204,700.00
Reservas de capital			
Reserva legal		37,449.52	36,534.36
Resultados			
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		10,742.12	4,287.51
Resultados del presente ejercicio		7,686.57	6,454.61
Total patrimonio		<u>265,578.21</u>	<u>251,976.48</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>US\$ 283,265.99</u>	<u>267,553.99</u>
Contingentes de Compromisos y de Control Propias			
Cuentas contingentes de compromiso deudoras			
Garantías otorgadas	16	<u>US\$ 125,000.00</u>	<u>125,000.00</u>
Contingentes de compromisos y de control propias			
Cuentas contingentes y de compromisos acreedoras			
Responsabilidad por garantías otorgadas		<u>US\$ 125,000.00</u>	<u>125,000.00</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros.

SYSVALORES, S.A. DE C.V.
Casa de Corredores de Bolsa
Estado de Resultados
Por los períodos del 1 de enero al 31 de Diciembre de 2018 y 2017
(Expresados en US\$ Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingresos		
Ingresos de operación	US\$ 164,012.04	129,292.91
Ingresos por servicios bursátiles	-	-
Ingresos diversos	<u>164,012.04</u>	<u>129,292.91</u>
Gastos		
Gastos de operación	151,630.47	119,082.54
Gastos de operación de servicios bursátiles	3,600.00	3,600.00
Gastos generales de administración y de personal de operaciones bursátiles	148,030.47	106,156.16
Gastos por depreciación, amortización y deterioro por operaciones corrientes	-	9,326.38
Resultados de operación	<u>12,381.57</u>	<u>10,210.37</u>
Ingresos financieros	-	-
Ingresos por inversiones financieras	<u>1,250.00</u>	<u>2,000.00</u>
Resultados antes de intereses e impuestos	13,631.57	12,210.37
Gastos financieros		
Gastos de operación por inversiones propias	557.91	209.69
Resultados después de intereses antes de impuestos	13,073.66	12,000.68
Impuesto sobre la renta	<u>4,471.93</u>	<u>4,706.02</u>
Resultados después del impuesto y antes de reserva legal	8,601.73	7,294.66
Reserva Legal	915.16	840.05
Resultados del período	<u>7,686.57</u>	<u>6,454.61</u>
Utilidades (Deficit) retenidas al inicio del año	10,742.12	4,287.51
Dividendos decretados	-	-
Utilidades (Deficit) retenidas al finalizar el año	<u>US\$ 18,428.69</u>	<u>10,742.12</u>
Determinación de la utilidad por acción		
Utilidad del ejercicio y antes de impuestos	US\$ 0.6	0.6
Utilidad del ejercicio y antes de partidas extraordinarias	US\$ 0.4	0.4
Utilidad después de partidas extraordinarias	US\$ 0.4	0.3
Número de acciones comunes en circulación	<u>20,970</u>	<u>20,470</u>
Valor nominal por acción	<u>US\$ 10</u>	<u>10</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros.

SYSVALORES, S.A. DE C.V.
Casa de Corredores de Bolsa
Estados de Cambios en el Patrimonio neto
Al 31 de Diciembre de 2018 y 2017
(Expresados en US\$ Dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital accionario	Reservas	Revaluaciones	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2016	199,330.00	35,694.31	-	4,287.51	239,311.82
Aumento de Capital Minimo	5,370.00	-	-	-	5,370.00
Aumento de reserva legal	-	840.05	-	-	840.05
Resultados del ejercicio	-	-	-	6,454.61	6,454.61
Saldos al 31 de diciembre de 2017	204,700.00	36,534.36	-	10,742.12	251,976.48
Aumento de Capital Minimo	5,000.00	-	-	-	5,000.00
Aumento de reserva legal	-	915.16	-	-	915.16
Resultados del ejercicio	-	-	-	7,686.57	7,686.57
Saldos al 31 de diciembre de 2018	US\$ 209,700.00	37,449.52	-	18,428.69	265,578.21

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros.

SYSVALORES, S.A. DE C.V.
Casa de Corredores de Bolsa
Estados de Operaciones Bursátiles
Al 31 de Diciembre de 2018 y 2017
(Expresados en US\$ Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Operaciones de servicios bursátiles y administración de cartera			
Cuentas deudoras por efectivo y derechos por servicios de operaciones bursátiles			
Bancos		-	-
Cuentas por cobrar	9	-	-
Valores recibidos para custodia y cobro	17	-	-
		US\$ <u>-</u>	<u>-</u>
Cuentas acreedoras por obligaciones por servicio de operaciones bursátiles			
Obligaciones por fondos recibidos de clientes por operaciones bursátiles			
Control de valores recibidos para custodia			
Obligaciones por fondos recibidos de clientes		-	-
Cuentas por pagar	9	-	-
Control de valores recibidos para custodia	17	-	-
		US\$ <u>-</u>	<u>-</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros.

SYSVALORES, S.A. DE C.V.

Casa de Corredores de Bolsa

Estado de Flujos de Efectivo

Por los período del 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2018 y 2017

(Expresados en US\$ Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Ingresos por servicios de inversiones propias	US\$ 1,250.00	2,000.00
Ingresos por servicios	164,012.04	129,292.91
Menos:		
Pago por costos de servicios	(4,157.91)	(3,809.69)
Pago de impuestos y contribuciones	2,695.91	(2,762.43)
Otros pagos relativos a operación	(171,666.77)	(128,278.18)
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo provenientes de actividades de operación	<u>(7,866.73)</u>	<u>(3,557.39)</u>
Flujo de efectivo por actividades de inversión		
Adquisición de activo fijo	<u>-</u>	<u>-</u>
(Disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo provenientes de actividades de inversión	<u>-</u>	<u>-</u>
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento,		
Aportes de capital	<u>5,000.00</u>	<u>5,370.00</u>
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo provenientes de actividades de financiamiento	<u>5,000.00</u>	<u>5,370.00</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(2,866.73)	1,812.61
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	<u>3,067.07</u>	<u>1,254.46</u>
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	US\$ <u><u>200.34</u></u>	<u><u>3,067.07</u></u>
Conciliación de resultado neto con el efectivo y equivalentes de efectivo proveniente de las actividades de operación		
Utilidad neta del ejercicio	US\$ 7,686.57	6,454.61
Mas:		
Ajustes al resultado del ejercicio		
Depreciación y amortización del período	-	9,326.38
Reserva legal	915.16	840.05
Menos:		
Cargos y abonos por cambio neto en el activo y pasivo		
Disminución (Aumento) Disponible restringido	272.61	(175.50)
Disminucion en Cuentas y documentos por cobrar	18,250.00	36,250.02
Aumento en cuentas y documentos por cobrar relacionadas	(37,040.32)	(7,406.75)
Aumento en Gastos pagados por Anticipado	(61.02)	-
Aumento en Prestamos y Sobregiros Bancarios	593.05	-
Aumento en Impuestos	2,695.91	(73.65)
Disminución Cuentas por pagar	(1,178.69)	(3,353.44)
Disminución Cuentas por pagar relacionadas	<u>-</u>	<u>(45,419.11)</u>
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo provenientes de actividades de operación	US\$ <u><u>(7,866.73)</u></u>	<u><u>(3,557.39)</u></u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros.

Nota (1) Operaciones y Principales Políticas Contables

Citi Valores de El Salvador, S. A. de C. V. Corredores de Bolsa, fue constituida en la República de El Salvador el 19 de agosto de 1994.

Con fecha 22 de julio de 2013 se registró en la oficina del Registro de Sociedades que lleva el Registro de Comercio de El Salvador la escritura pública de modificación del pacto social de la sociedad, con el cambio de denominación social de Citi Valores de El Salvador, S.A. de C.V., Corredores de Bolsa, a SYSVALORES, S.A de C.V., Casa de Corredores de Bolsa.

La actividad principal de SYSVALORES, S.A. de C.V. (antes Citi Valores de El Salvador, S. A. de C.V. Casa de Corredores de Bolsa) es la intermediación en el mercado bursátil a través de la Bolsa de Valores que opera la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.; las principales operaciones que la Casa Corredora realiza son: prestación de servicio de compra y venta de títulos valores en mercado bursátil primario y secundario, operaciones de reporto, trámites y asesoría financiera.

Nota (2) Bases de Preparación y Políticas Contables

A continuación se resumen las políticas contables adoptadas por la Casa Corredora, las cuales reflejan la aplicación de prácticas contables contenidas en el Manual de Contabilidad aprobado por la Superintendencia de Valores para las entidades que están autorizadas para operar como casas de corredores de bolsa, de conformidad con lo establecido en el Art. 4 de la Ley Orgánica de la Superintendencia de Valores y a la aprobación del Consejo Directivo a la Superintendencia de Valores en sesión N°CD-60/97 del 4 de diciembre de 1997. Con fecha 16 de junio de 2010, la Superintendencia de Valores aprobó un nuevo manual y catálogo de cuentas, el cual incluye ciertos cambios en la presentación de los estados financieros y en las divulgaciones requeridas, este catálogo de cuentas fue implementado por la Casa Corredora con fecha efectiva 1 de octubre de 2010.

Estados Financieros Básicos

Los estados financieros básicos para la Casa Corredora son: el balance general, el estado de resultados, el estado de flujos de efectivo, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de operaciones bursátiles.

Estado de Resultados

El estado de resultados además de las operaciones del período, incluye el movimiento de las utilidades retenidas. Adicionalmente, los cargos y créditos por transacciones correspondientes a ejercicios anteriores se presentan como ajustes a la utilidad retenida al inicio del año, aunque éstos no califiquen como errores fundamentales.

Utilidades por Acción

La utilidad por acción se ha calculado con base al número de acciones en circulación durante el período. De acuerdo con los instructivos vigentes, se divulga además de la utilidad básica por acción, la utilidad por acción antes del impuesto sobre la renta y la utilidad por acción antes de partidas extraordinarias.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

En equivalentes de efectivo se incluyen los efectos de caja, saldos con bancos y depósitos que devengan intereses con vencimientos originales de hasta tres meses.

Instrumentos Financieros

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías:

- (a) 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 objetivo 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.
- (b) 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 compañía es congruente con las políticas de riesgo y de clasificación del activo financiero.
- (c) 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 c) activos financieros contabilizados al valor razonable con cambios en resultados.

Bienes Muebles

Los bienes muebles se valúan a su costo de adquisición. La depreciación se calcula bajo el método de línea recta sobre la vida útil estimada de los activos. Las ganancias o pérdidas provenientes de retiros o ventas se incluyen en resultados, así como los gastos por reparaciones y mantenimiento que no extienden la vida útil de los activos.

Ingresos por Servicios Bursátiles e Inversiones

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

Valorización de la Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera, distintas a las monedas de curso legal, se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción y los saldos relacionados se ajustan al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre mensual; las ganancias o pérdidas derivadas de este ajuste se reconocen en los resultados del ejercicio corriente.

Indemnizaciones

Las compensaciones que van acumulándose a favor de los empleados de la Casa Corredora según el tiempo de servicio, de acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo vigente, pueden llegar a serles pagadas en caso de despido.

Uso de estimaciones contables en la preparación de los estados financieros

La preparación de los estados financieros requiere que la gerencia de la Casa Corredora realice estimaciones y supuestos que afectan los importes registrados de ciertos activos y pasivos, así como la divulgación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos de los ingresos y gastos durante el período que se informa. Aunque estos estimados se basan en el mejor criterio de la Administración a la fecha de los estados financieros, los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Nota (3) Unidad Monetaria

La Ley de Integración Monetaria aprobada con fecha 30 de noviembre de 2000, establece que a partir del 1 de enero de 2001 el dólar de los Estados Unidos de América será moneda de curso legal y que todas las transacciones que se realicen en el sistema financiero se expresarán en dólares.

Los libros de la Casa Corredora se mantienen en dólares de los Estados Unidos de América representados por el símbolo US\$ en los estados financieros adjuntos.

Nota (4) Bancos y otras Instituciones Financieras

Las disponibilidades en bancos se detallan a continuación

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Depósitos en cuenta corriente y de ahorro	<u>US\$ 200.34</u>	<u>3.067.07</u>

Nota (5) Inversiones Financieras a largo plazo

5.1. Las inversiones financieras se detallan a continuación:

Activo corriente

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la compañía no posee instrumentos financieros corrientes.

ACTIVO NO CORRIENTE

	<u>PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN</u>	<u>VALOR INICIAL DE LA INVERSIÓN</u>	
		<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Nombre de la Sociedad:</u>			
Bolsa de Valores de El Salvador, S.A de C.V.	0.50%	<u>US\$16.000.00</u>	<u>16.000.00</u>

Datos de la Sociedad:

Giro empresarial: Mercado de Valores
 Tiempo de operar: Veintiséis años

5.2 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 cumple con sus obligaciones contractuales y cause que la otra parte incurra en una pérdida financiera. La exposición al riesgo de crédito relacionada con las inversiones en el balance general se detalla a continuación:

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 y de administración de cartera que realice.

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 compañía 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 fluctúen 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:

- a) **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 compañía ha realizado todas sus operaciones en dólares de los Estados Unidos de América.
- b) **Riesgo de tasa de interés.**- Es la posibilidad de que se 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.
- c) **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, o a su emisor, o por factores que afecten a todos los títulos negociados en el mercado.

5.3 Valor razonable de los activos y pasivos financieros

El valor razonable de los activos y pasivos financieros son medidos como siguen:

El valor razonable de los activos y pasivos financieros con términos y condiciones estándar y que son negociados en un mercado activo líquido es determinado con referencia al precio de mercado establecido.

El valor razonable de otros activos y pasivos financieros (excluyendo instrumentos derivados) es determinado de acuerdo a modelos de precios generalmente aceptados, basados en análisis de flujo de caja descontado, utilizando precios de transacciones de mercado actuales observables y referencias de cotizaciones de agentes de bolsa de los instrumentos financieros similares.

El valor razonable de instrumentos derivados es calculado utilizando precios cotizados, donde dichos precios no están disponibles utilizando 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.

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.

Nota (6)

Activo Fijo

Un detalle al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se presenta a continuación

	<u>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017</u>	<u>ADICIONES/RECLASI FICACIONES</u>	<u>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018</u>
Costo:			
Equipo de computo	US\$ 1,077.19	0	1,077.19
Total	<u>1,077.19</u>	<u>0</u>	<u>1,077.19</u>
Depreciación acumulada			
Equipo de computo	(1,077.19)	0	(1,077.19)
	<u>(1,077.19)</u>	<u>0</u>	<u>(1,077.19)</u>
Valor neto	<u>0.00</u>	<u>0</u>	<u>0.00</u>

Nota (7) Derecho de Explotación de Puesto de Bolsa

La Compañía adquirió el derecho de explotación del puesto de Bolsa de Valores, con fecha 24 de septiembre de 1994, por un valor de US\$49,578.66 y se amortizó en 15 años; que venció en enero de 2010.

Citi Valores de El Salvador, S.A. de C.V. (Casa de Corredores de Bolsa) requirió transferir este derecho a otra compañía; con fecha 19 de julio de 2011 recibió autorización de la Bolsa de Valores para cederlo.

En fecha 30 de noviembre de 2012 se llevó a cabo la compraventa de las acciones de la Casa de Corredores a otros inversionistas incluyendo el derecho del puesto de bolsa, sin embargo, este último pagó en concepto de transferencia del derecho de explotación del puesto un monto de US\$9,143 el cual será amortizado en un periodo de 5 años que venció en noviembre de 2017. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se tiene un monto amortizado de US\$9,143.00 y US\$9,143.00 respectivamente.

Nota (8) Volumen de Operaciones

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el volumen de operaciones bursátiles se presenta a continuación:

Tipo de operaciones	Número de operaciones efectuadas al 31 de diciembre de				Montos transados al 31 de diciembre de			
	2018		2017		2018		2017	
	Compra	Venta	Compra	Venta	Compra	Venta	Compra	Venta
Mercado Primario Público	-	-	-	-	-	-	-	-
Mercado Primario Privado	-	-	-	-	-	-	-	-
Mercado Secundario Público	-	-	-	-	-	-	-	-
Mercado Secundario Privado	-	-	-	-	-	-	-	-
Mercado de reportos Público	-	-	-	-	-	-	-	-
Mercado de reportos Privado	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Público	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Privado	-	-	-	-	-	-	-	-

Nota (9) Cuentas por Cobrar por Operaciones Bursátiles

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la compañía no ha intermediado operaciones de reporto por cuenta de terceros pendientes de liquidar a su vencimiento.

Nota (10) Inversiones y Obligaciones por Operaciones de Administración de Cartera

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la compañía no posee operaciones de administración de cartera.

Nota (11) Transacciones con Compañías Relacionadas

Los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas realizadas durante el año, se detallan a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Cuentas por cobrar:		
Cuentas por cobrar partes relacionadas	US\$ 136,119.71	US\$ 99,079.39
Total	<u>US\$ 136,119.71</u>	<u>US\$ 99,079.39</u>
 Transacciones		
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Costos y Gastos:		
Gastos por servicios	US\$ 36,432.00	US\$ 36,432.00
Total	<u>US\$ 36,432.00</u>	<u>US\$ 36,432.00</u>

Nota (12) Impuesto sobre la Renta

Un detalle del cálculo del Impuesto sobre la Renta al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se presenta a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto sobre la renta correspondiente a la utilidad antes del impuesto sobre la renta y después de partidas extraordinarias	US\$ 13,073.66	US\$ 12,000.68
Menos:		
Efecto fiscal de reserva legal	<u>(915.16)</u>	<u>(840.05)</u>
	12,158.50	11,160.63
Más:		
Gastos no deducibles por la proporcionalidad y otros	<u>2,747.94</u>	<u>7,663.44</u>
Impuesto sobre la renta	4,471.93	4,706.02
Pago a Cuenta	(2,870.00)	(2,240.00)
Otros impuestos	<u>9,860.00</u>	<u>6,300.00</u>
	<u>US\$ 11,461.93</u>	<u>US\$ 8,766.02</u>

Nota (13) Cuentas por Pagar

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se presenta a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Servicios profesionales	US\$ 1,150.00	US\$ 1,150.00
Publicaciones	1,441.83	1,441.83
Obligaciones patronales	687.19	380.64
Otras provisiones	<u>2,353.78</u>	<u>3,839.02</u>
	<u>US\$ 5,632.80</u>	<u>US\$ 6,811.49</u>

Nota (14) Patrimonio Neto

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el Capital Social estaba representado por 20,970 y 20,470 acciones comunes y nominativas con un valor nominal de US\$10.00 cada una. La principal accionista es Sysbanc. S.A. de C. V. con 20,969 acciones comunes y una participación del 99.99% y Jaime Alfonso Grijalva con 1 acción común y una participación del 0.01%.

El capital mínimo requerido para las casas corredoras de bolsa al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es de US\$206,285.00 y US\$204,700.00 respectivamente.

Nota (15) Contingencias

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Compañía no tiene juicios o litigios pendientes.

Nota (16) Cauciones Obtenidas de Terceros

De acuerdo con el reglamento para operar casas de corredores de bolsa, la Casa Corredora cuenta con garantías por un total de US\$125,000 en efectivo. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 para responder por las operaciones bursátiles que ésta realice, esa cantidad ha sido depositada en la cuenta que la Bolsa de Valores de El Salvador posee en CEDEVAL.

Nota (17) 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 del cliente. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen saldos de custodia de títulos valores por cuenta de clientes.

Nota (18) Otras Revelaciones Importantes
 Los hechos de mayor relevancia, ocurridos durante el período que terminó el 31 de diciembre de 2018 y 2017, se resumen a continuación:

Hechos Relevantes del 2018

1. Según Acta de Junta General Ordinaria No. 59 celebrada en fecha 26 de febrero de 2018, se aprobaron los Estados Financieros año 2017 de la sociedad, nombramiento de Auditor Externo de ejercicio 2018.
2. Las utilidades del ejercicio 2017 de US\$ 6,454.64 se mantienen como utilidades retenidas.
3. En Abril de 2018 el Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero acordó actualizar el capital mínimo de fundación y operación para las casas de corredores de bolsa con vigencia del 1 de mayo de 2018 hasta el 30 de abril de 2020; por esta exigencia la compañía aumentó su capital social hasta US\$ 209,700.00 el cual fue aprobado por la Superintendencia del Sistema Financiero el 30 de julio de 2018 y presentado al Centro Nacional de Registro el 8 de agosto de 2018 y el trámite fue inscrito en el Registro de Comercio en Asiento Número 31 del libro 3954 de Registro de Sociedades del Folio 148 al 157 con fecha 12 de Septiembre de 2018, y presentado a la Superintendencia del Sistema Financiero.
4. En acta No. 60 de Junta General Extraordinaria de Accionistas, de fecha 30 de mayo de 2018 se acordó: a) Aumentar el capital fijo mínimo de la sociedad en la suma de US\$ 5,000.00 para complementar el capital mínimo actual y llevarlo a un monto de US\$ 209,700.00 y b) aprobar las modificaciones a las cláusulas para que queden redactadas con el nuevo monto y cantidad de acciones equivalentes al nuevo capital mínimo.

Hechos Relevantes del 2017

1. Según Acta de Junta General Ordinaria No. 58 celebrada en fecha 23 de febrero de 2017, se aprobaron los Estados Financieros año 2016 de la sociedad, nombramiento de Auditor Externo de ejercicio 2017.
2. Las utilidades del ejercicio 2016 de US\$ 6,484.39 se mantienen como utilidades retenidas.

Nota (19) Diferencias entre las Normas Contables Aplicadas y las Normas Internacionales de Información Financiera

La Administración de la Casa Corredora ha establecido inicialmente las siguientes diferencias principales entre las normas internacionales de información financiera y las normas contables emitidas por la Superintendencia de Valores:

1. Los estados financieros básicos para las Casas Corredoras incluyen los estados de operaciones bursátiles; los estados financieros de acuerdo a las NIIF son el balance general y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo.
2. Los estados financieros divulgan el volumen de las transacciones bursátiles de compra y de venta, las cuales están relacionados con riesgos y beneficios asumidos por terceros; las NIIF requieren que los estados financieros divulguen información de las transacciones asociadas con riesgos y beneficios asumidos directamente por la Casa Corredora.
3. No se registran impuestos diferidos; las NIIF requieren el reconocimiento de éstos cuando la base de valuación fiscal de los activos y pasivos difiere de lo financiero contable.

4. El estado de resultados además de las operaciones del período incluye el movimiento de las utilidades retenidas, las NIIF establecen que los movimientos en el patrimonio se presenten en el estado de cambios en el patrimonio.
5. Los cargos y créditos por transacciones correspondientes a ejercicios anteriores se presentan como ajustes a la utilidad retenida al inicio del período, aunque éstos no califiquen como errores fundamentales; 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.
6. Los estados financieros divulgan la utilidad por acción antes de impuestos, la utilidad del ejercicio y antes de partidas extraordinarias y la utilidad por acción después de partidas extraordinarias; las NIIF requieren que se divulgue la utilidad por acción básica y la utilidad por acción diluida.

V. Gobierno Corporativo

Durante el año 2018 no hemos estado operando con clientes inversionistas en todo lo relacionado con operaciones bursátiles, y con los servicios relacionados con la Representación de Tenedores de Valores de los Fondos de Titularización, no ha habido incidentes que reportar en cada uno de los Comités relacionados con el Gobierno Corporativo.