

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

31 de diciembre de 2020 y 2019

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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
31 de diciembre de 2020 y 2019

	N° Página
Informe de los Auditores Independientes	1-3
Estados Financieros:	
Balances Generales	4
Estados de Resultados	5
Estados de Cambios en el Patrimonio	6
Estados de Flujos de Efectivo	7
Estados de Operaciones Bursátiles	8
Estados de Operaciones de Administración de Cartera	9
Notas a los Estados Financieros	10-19



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

Informe de los Auditores Independientes

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Valores Cuscatlán El Salvador, S.A. de C.V. (Casa de Corredores de Bolsa) ("la Compañía"), que comprenden los balances generales, los estados de operaciones bursátiles y de operaciones de administración de cartera al 31 de diciembre de 2020 y 2019, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas, y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2020 y 2019 y por los años terminados en esas fechas han sido preparados, en todos sus aspectos importantes, de conformidad con las Normas Contables para Casas de Corredores de Bolsa vigentes en El Salvador.

Bases de la Opinión

Efectuamos nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas Normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA), junto con requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en El Salvador, y hemos cumplido con nuestras responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Asuntos de Énfasis – Base de Contabilidad y Transacciones con Compañías Afiliadas y Relacionadas

- Base de contabilidad: Llamamos la atención a la nota (2) a los estados financieros, la cual describe las bases de contabilidad. Los estados financieros y sus notas han sido preparados de conformidad con las normas contables para casas de corredores de bolsa vigentes en El Salvador, cuyas diferencias con las Normas Internacionales de Información Financiera se detallan en la nota (17) a los estados financieros.
- Compañías afiliadas y relacionadas: Llamamos la atención a la nota (12) a los estados financieros que describe que Valores Cuscatlán El Salvador, S.A. de C.V. (Casa de Corredores de Bolsa) 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.

Estos asuntos no afectan nuestra opinión sobre los estados financieros.



Responsabilidades de la Dirección y los Encargados del Gobierno de la Entidad en Relación con los Estados Financieros

La dirección es responsable de la preparación de los estados financieros adjuntos de conformidad con las normas contables para casas de corredores de bolsa vigentes en El Salvador, y del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, debido a fraude o equivocación.

En la preparación de los estados financieros, la dirección es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando el principio contable de negocio en marcha, excepto si se tiene la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los encargados del gobierno de la entidad tienen la responsabilidad de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, debido a fraude o equivocación, 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 existen. Los errores pueden deberse a fraude o equivocación y se consideran significativos si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente 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 de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores significativos en los estados financieros debido a fraude o equivocación, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar errores significativos debido a fraude es más elevado que en el caso de errores significativos debido a equivocación, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean 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 dirección.



- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la dirección, del principio contable de negocio en marcha, y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre significativa relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluyéramos que existe una incertidumbre significativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros, o si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.

Comunicamos a los encargados del gobierno de Valores Cuscatlán El Salvador, S.A. de C.V. (Casa de Corredores de Bolsa) en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Informe sobre Otros Requerimientos Legales y Regulatorios

De conformidad con la NRP-018, *Normas Técnicas para la Prestación de Servicios de Auditoría Externa*, hemos emitido informes que contienen nuestra opinión con esta misma fecha y por separado sobre el cumplimiento de ciertas disposiciones legales y regulatorias aplicables y de control interno de la entidad.

KPMG, S.A.
Registro N° 422
Ciro Rómulo Mejía González
Representante Legal y
Socio Encargado de la Auditoría
Registro N° 2234



San Salvador, El Salvador
8 de febrero de 2021

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)

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019

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

	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Activo			
Activo corriente:			
Bancos y otras instituciones financieras	4,12	2,164	2,125
Disponible restringido	4,10	114	114
Cuentas y documentos por cobrar		4	2
Impuestos		12	4
		<u>17</u>	<u>17</u>
Activo no corriente:			
Inversiones financieras a largo plazo	5	17	17
Total activos		<u>2,311</u>	<u>2,262</u>
Pasivo			
Pasivo corriente:			
Obligaciones por operaciones bursátiles		31	13
Cuentas por pagar	15	4	0
Impuestos por pagar propios		13	10
		14	3
Total pasivo		<u>31</u>	<u>13</u>
Patrimonio:			
	13	2,280	2,249
Capital:			
Capital social		1,254	1,254
		1,254	1,254
Reservas de capital:			
Reserva legal		817	817
		817	817
Resultados:			
Resultados acumulados		209	178
Resultados del periodo		178	167
		31	11
Total pasivo más patrimonio		<u>2,311</u>	<u>2,262</u>
Cuentas contingentes de compromiso y control propias			
Cuentas contingentes de compromiso deudoras:			
Garantías otorgadas		122	122
Otras contingencias y compromisos		114	114
		8	8
Cuentas de control:			
Valores y bienes propios en custodia		131	131
Valores y bienes cedidos en garantía	10	17	17
		114	114
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
		8	8
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
		114	114
Total		<u>253</u>	<u>253</u>

Las notas que se acompañan en las páginas 10 a 19 son parte integral de los estados financieros.

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

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

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

	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Ingresos:			
Ingresos de operación:			
Ingresos por servicios bursátiles e inversiones		99	96
Ingresos diversos		62	71
		37	25
Egresos:			
Gastos de operación:			
Gastos de operación de servicios bursátiles		98	94
Gastos generales de administración y de personal de operaciones bursátiles		25	34
		73	60
Resultados de operación		1	2
Más:			
Ingresos financieros:			
Ingresos por inversiones financieras		99	12
Ingresos por cuentas y documentos por cobrar		0	1
		99	11
Resultados antes de intereses e impuestos		100	14
Gastos financieros:			
Gastos por obligaciones con instituciones financieras		56	0
		56	0
Resultados después de intereses y antes de impuesto		44	14
Impuesto sobre la renta			
Impuesto sobre la renta		13	3
	14	13	3
Resultados después de impuestos		31	11
Ingresos extraordinarios			
Ingresos extraordinarios		0	0
		0	0
Resultados del período		31	11
Utilidades retenidas al principio del período		178	167
Total de utilidades retenidas al finalizar el período		209	178
Utilidad por acción			
Utilidad del ejercicio antes de impuestos (dólares por acción)		0.04	0.01
Utilidad del ejercicio antes de partidas extraordinarias (dólares por acción)		0.02	0.01
Utilidad después de partidas extraordinarias (dólares por acción)		0.02	0.01
Número de acciones comunes en circulación	13	1,254,200	1,254,200
Valor nominal por acción	13	1.00	1.00

Las notas que se acompañan en las páginas 10 a 19 son parte integral de los estados financieros.

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

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

(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 2018		1,254	817	167	2,238
Resultado del período		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>11</u>	<u>11</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2019	13	<u>1,254</u>	<u>817</u>	<u>178</u>	<u>2,249</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2019		1,254	817	178	2,249
Resultado del período		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>31</u>	<u>31</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2020	13	<u>1,254</u>	<u>817</u>	<u>209</u>	<u>2,280</u>

Las notas que se acompañan en las páginas 10 a 19 son parte integral de los estados financieros.

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

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Ingresos por servicios de inversiones propias	99	13
Ingresos por servicios	97	95
	<u>196</u>	<u>108</u>
Menos:		
Pagos por costos de servicios	(25)	(34)
Pagos de remuneraciones, beneficios sociales y otros relativos a la operación	(65)	(57)
Pago de contribuciones e impuestos	(11)	(25)
Gastos con Instituciones Financieras	(56)	0
	<u>(157)</u>	<u>(116)</u>
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>39</u>	<u>(8)</u>
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo	39	(8)
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	2,125	2,133
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al finalizar el período	<u>2,164</u>	<u>2,125</u>
Conciliación del resultado neto con el efectivo y equivalentes de efectivo proveniente de actividades de operación:		
Resultado del período	31	11
Más:		
Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo:	8	(19)
Cuentas y documentos por cobrar	(2)	(1)
Impuestos	(8)	4
Obligaciones por operaciones bursátiles	7	3
Impuestos por pagar propios	11	(25)
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>39</u>	<u>(8)</u>

Las notas que se acompañan en las páginas 10 a 19 son parte integral de los estados financieros.

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 Operaciones Bursátiles

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019

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

	Nota	2020	2019
Cuentas deudoras por efectivo y derechos por servicios de operaciones bursátiles			
Bancos		2	2
Valores recibidos para custodia y cobro	11	<u>495,370</u>	<u>253,023</u>
Total de cuentas deudoras por servicios bursátiles		<u><u>495,372</u></u>	<u><u>253,025</u></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>495,370</u>	<u>253,023</u>
Total de cuentas acreedoras por servicios bursátiles		<u><u>495,372</u></u>	<u><u>253,025</u></u>

Las notas que se acompañan en las páginas 10 a 19 son parte integral de los estados financieros.

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 Operaciones de Administración de Cartera

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019

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

	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Cuentas deudoras por servicios de administración de cartera			
Cuentas bancarias - administración de cartera	9	<u>1,951</u>	<u>1,952</u>
Portafolio cuentas operativas		<u>1,951</u>	<u>1,952</u>
Total de cuentas deudoras		<u><u>1,951</u></u>	<u><u>1,952</u></u>
Cuentas acreedoras por obligaciones por servicios de administración de cartera			
Obligaciones por administración de cartera	9	<u>1,951</u>	<u>1,952</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		1,088	1,089
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>1,951</u></u>	<u><u>1,952</u></u>

Las notas que se acompañan en las páginas 10 a 19 son parte integral de los estados financieros.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020 y 2019
(Cifras en 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 Grupo 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.

Las principales diferencias identificadas por la Administración entre las Normas Internacionales de Información Financiera y la base contable de preparación de los estados financieros, se mencionan en la nota (17).

(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.

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

(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) Créditos con relacionadas

La Casa Corredora en el ejercicio de sus actividades operacionales o de inversión podrá contraer créditos con partes relacionadas incluyendo préstamos bancarios con su controladora Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A., observando para ello el cumplimiento con lo dispuesto a las relaciones de endeudamiento establecidas en el Reglamento de Relaciones Financieras de las Casas Corredores de Bolsa emitido por la Superintendencia del Sistema Financiero, en las cuales se establece que la relación de pasivo total a capital contable será como máximo de dos a uno; las condiciones de los créditos serán pactadas de acuerdo con las políticas vigentes al momento del otorgamiento.

(f) Ingresos por servicios bursátiles e inversiones

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

(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.

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

(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 (Cifras en dólares enteros).

(4) Bancos y Otras Instituciones Financieras

Al 31 de diciembre el detalle de bancos y financieras del país es el siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Depósitos en cuentas corrientes	82	24
Depósitos en cuentas de ahorro	<u>2,082</u>	<u>2,101</u>
	<u>2,164</u>	<u>2,125</u>

Adicionalmente, la Casa Corredora mantiene en garantía al 31 de diciembre de 2020 y 2019 un depósito en cuenta corriente a nombre de la Bolsa de Valores de El Salvador por US\$114 (véase nota 10).

(5) Inversiones Financieras

Las inversiones a largo plazo al 31 de diciembre de 2020 y 2019 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>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. Giro empresarial: Mercado Bursátil Tiempo de operar: 28 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: 22 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>

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:

Notas a los Estados Financieros

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>2020</u>	<u>2019</u>
Inversiones financieras a largo plazo	<u>17</u>	<u>17</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.

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.

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

(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 periodo de cinco años que venció en diciembre de 1999, por lo que al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se encuentra totalmente amortizado.

(7) Volumen de Operaciones

El volumen de operaciones bursátiles realizadas por la Casa Corredora por los años terminados al 31 de diciembre es el siguiente:

Tipo de operaciones	Número de operaciones efectuadas				Monto transado			
	Compras		Ventas		Compras		Ventas	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Mercado Primario:								
Privado	0	0	1	2	0	0	1,000	15,000
Mercado Secundario:								
Público	10	13	2	3	43,260	57,000	9,834	2,086
Privado	3	0	0	0	21,164	0	0	0
Reportos:								
Público	9	144	13	4	20,200	181,888	39,050	4,000
Total	22	157	16	9	84,624	238,888	49,884	21,086
Público	19	157	15	7	63,460	238,888	48,884	6,086
Privado	3	0	1	2	21,164	0	1,000	15,000

(8) Cuentas por Cobrar por Operaciones Bursátiles

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 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:

Portafolio	Saldo a marzo de 2009	N° cuentas
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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Portafolio						
Cuenta rentable persona jurídica moneda nacional:						
Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.	<u>1.951</u>	<u>1.952</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.951</u>	<u>1.952</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 31 de diciembre 2020 y 2019 un depósito en cuenta corriente a nombre de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. por US\$114.

(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 31 de diciembre de 2020 y 2019 asciende a US\$495,370 y US\$253,023, respectivamente.

(12) Compañías Afiliadas y Relacionadas

Al 31 de diciembre los principales saldos con compañías afiliadas y relacionadas se resumen de la siguiente manera:

	2020	2019
Saldos de depósitos en bancos:		
Bancos y financieras del país	<u>425</u>	<u>2,107</u>

Las principales transacciones de ingresos y gastos con compañías afiliadas y relacionadas al 31 de diciembre de 2020 y 2019 son las siguientes:

	2020	2019
Seguros e Inversiones, S.A.		
Gastos por seguros	<u>0</u>	<u>1</u>
Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán, S.A.		
Comisiones cobradas	<u>4</u>	<u>4</u>
Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.		
Comisiones cobradas	<u>55</u>	<u>75</u>
Intereses en cuentas de ahorro	<u>1</u>	<u>3</u>
Intereses por préstamos bancarios	<u>55</u>	<u>0</u>
Gastos por alquileres	<u>2</u>	<u>2</u>

Notas a los Estados Financieros

(13) Patrimonio Neto

Capital social

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el capital social de la Casa Corredora asciende a la suma de US\$1,254 representado por 1,254,200 acciones comunes con un valor nominal de un dólar por acción.

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 Imperia El Salvador, S.A. de C.V. con una participación de 0.00008% cuya representación es de una acción equivalente a un dólar del capital social.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Casa de Corredores de Bolsa ha cumplido con los requerimientos mínimos de capital establecidos por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el capital mínimo de la Casa Corredora es de US\$1,254.

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. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la reserva legal es de US\$817, en ambos años.

Utilidades disponibles

Las utilidades disponibles al 31 de diciembre de 2020 ascienden a US\$209 (US\$178 en 2019).

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.

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

El gasto de impuesto sobre la renta por el período del 1 de enero al 31 de diciembre de 2020 y 2019 ascendió a US\$13 y US\$3, respectivamente, según detalle que se presenta a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Impuesto sobre la renta corriente – gasto	13	3
Impuesto sobre la renta ejercicios anteriores	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>13</u>	<u>3</u>

El impuesto sobre la renta corriente por los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019 difiere del monto que resultaría de aplicar la tasa de impuesto sobre la renta de 30% y 25%, aplicable para cada año, respectivamente, según conciliación que se presenta a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa impositiva al resultado del período antes de impuesto sobre la renta y partidas extraordinarias	13	3
Efecto fiscal de:		
Gastos no deducibles	<u>0</u>	<u>0</u>
Provisión para el impuesto sobre la renta del ejercicio	<u>13</u>	<u>3</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 31 de diciembre de 2020 y 2019 se detallan a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Impuestos retenidos	8	5
Cuentas por pagar a proveedores y otras obligaciones	<u>5</u>	<u>5</u>
Total	<u>13</u>	<u>10</u>

(16) Hechos Relevantes y Subsecuentes

Los hechos de mayor relevancia ocurridos durante 2020 y 2019 se resumen a continuación:

Hechos relevantes de 2020

1. En Sesión de Junta General Ordinaria de Accionistas N° 63, celebrada el 17 de febrero de 2020, en asunto de carácter ordinario se acordó lo siguiente:
 - i. Aplicar la utilidad obtenida en el ejercicio 2019, contra la cuenta de resultados por aplicar resultados de ejercicios anteriores por US\$11.
 - ii. No decretar distribución de dividendos

Notas a los Estados Financieros

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 período 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 2019, 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.

(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 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 el 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.

Notas a los Estados Financieros

- (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).

(18) Implicaciones de COVID-19

En marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró la propagación del coronavirus o COVID-19 como una pandemia mundial. Como respuesta el Gobierno de El Salvador ordenó ciertas medidas que incluyen la restricción de la movilidad de las personas y la suspensión de actividades laborales vigentes de marzo a junio de 2020 entre otras; sin embargo, debido a que la Compañía no posee operaciones no presenta, ni se espera que presente en un futuro, una afectación directa en su situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo.

(19) Gestión Integral de Riesgos

En cumplimiento a las Normas Técnicas para la Gestión Integral de Riesgos de la Entidades de los Mercados Bursátiles (NRP-11), Valores Cuscatlán El Salvador, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa, cuenta con una Unidad de Riesgos, la cual se desempeña de manera independiente de las unidades de negocio y operativas, a fin de evitar conflictos de interés y asegurar una adecuada separación de funciones y responsabilidades; sin embargo, la autoridad máxima responsable de velar por la adecuada gestión integral de riesgos es la Junta Directiva. A su vez, existe un Comité de Riesgos encargado de administrar la exposición de la institución, monitoreando los riesgos del negocio. Este foro de discusión sesiona trimestralmente, guardando una memoria con decisiones tomadas en cada tema tratado.

Valores Cuscatlán cuenta con un Manual de Gestión Integral de Riesgos, que consolida y documenta las principales políticas, procedimientos, lineamientos y controles para el monitoreo y gestión de los riesgos de: Crédito, Contraparte, Custodia, Liquidez, Mercado, Operacional y Reputacional. Existen límites y tolerancias relacionados con cada riesgo, cuyas metodologías y cálculos están documentados en dicho manual.

La gestión de riesgos deberá estar acorde a la magnitud de las actividades, negocios y recursos de la Casa Corredora, considerando que ésta es parte del Conglomerado Financiero Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán, S.A.

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

31 de diciembre de 2020 y 2019

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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
31 de diciembre de 2020 y 2019

	N° Página
Informe de los Auditores Independientes	1-3
Estados Financieros:	
Balances Generales	4
Estados de Resultados	5
Estados de Cambios en el Patrimonio	6
Estados de Flujos de Efectivo	7
Estados de Operaciones Bursátiles	8
Estados de Operaciones de Administración de Cartera	9
Notas a los Estados Financieros	10-200



Informe de los Auditores Independientes

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Valores Cuscatlán El Salvador, S.A. de C.V. (Casa de Corredores de Bolsa) ("la Compañía"), que comprenden los balances generales, los estados de operaciones bursátiles y de operaciones de administración de cartera al 31 de diciembre de 2020 y 2019, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas, y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2020 y 2019 y por los años terminados en esas fechas han sido preparados, en todos sus aspectos importantes, de conformidad con las Normas Contables para Casas de Corredores de Bolsa vigentes en El Salvador.

Bases de la Opinión

Efectuamos nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas Normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA), junto con requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en El Salvador, y hemos cumplido con nuestras responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Asuntos de Énfasis – Base de Contabilidad y Transacciones con Compañías Afiliadas y Relacionadas

- Base de contabilidad: Llamamos la atención a la nota (2) a los estados financieros, la cual describe las bases de contabilidad. Los estados financieros y sus notas han sido preparados de conformidad con las normas contables para casas de corredores de bolsa vigentes en El Salvador, cuyas diferencias con las Normas Internacionales de Información Financiera se detallan en la nota (17) a los estados financieros.
- Compañías afiliadas y relacionadas: Llamamos la atención a la nota (12) a los estados financieros que describe que Valores Cuscatlán El Salvador, S.A. de C.V. (Casa de Corredores de Bolsa) 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.

Estos asuntos no afectan nuestra opinión sobre los estados financieros.



Responsabilidades de la Dirección y los Encargados del Gobierno de la Entidad en Relación con los Estados Financieros

La dirección es responsable de la preparación de los estados financieros adjuntos de conformidad con las normas contables para casas de corredores de bolsa vigentes en El Salvador, y del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, debido a fraude o equivocación.

En la preparación de los estados financieros, la dirección es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando el principio contable de negocio en marcha, excepto si se tiene la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los encargados del gobierno de la entidad tienen la responsabilidad de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, debido a fraude o equivocación, 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 existen. Los errores pueden deberse a fraude o equivocación y se consideran significativos si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente 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 de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores significativos en los estados financieros debido a fraude o equivocación, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar errores significativos debido a fraude es más elevado que en el caso de errores significativos debido a equivocación, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean 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 dirección.



- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la dirección, del principio contable de negocio en marcha, y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre significativa relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluyéramos que existe una incertidumbre significativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros, o si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.

Comunicamos a los encargados del gobierno de Valores Cuscatlán El Salvador, S.A. de C.V. (Casa de Corredores de Bolsa) en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Informe sobre Otros Requerimientos Legales y Regulatorios

De conformidad con la NRP-018, *Normas Técnicas para la Prestación de Servicios de Auditoría Externa*, hemos emitido informes que contienen nuestra opinión con esta misma fecha y por separado sobre el cumplimiento de ciertas disposiciones legales y regulatorias aplicables y de control interno de la entidad.

KPMG, S.A.
Registro N° 422
Ciro Rómulo Mejía González
Representante Legal y
Socio Encargado de la Auditoría
Registro N° 2234



San Salvador, El Salvador
8 de febrero de 2021

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)

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Activo			
Activos corrientes:			
Bancos y otras instituciones financieras	4,12	2,294,191.95	2,244,971.38
Disponibles restringidos	4,10	2,164,100.26	2,124,799.33
Cuentas y documentos por cobrar		114,286.00	114,286.00
Impuestos		4,172.26	2,034.81
Gastos pagados por anticipado		11,457.14	3,536.41
		176.29	314.83
Activos no corrientes:			
Inversiones financieras a largo plazo	5	16,864.00	16,864.00
		16,864.00	16,864.00
Total activos		2,311,055.95	2,261,835.38
Pasivo			
Pasivos corrientes:			
Obligaciones por operaciones bursátiles		30,768.35	12,894.72
Cuentas por pagar	15	3,595.73	0.00
Impuestos por pagar propios		13,090.10	9,483.47
		14,082.52	3,411.25
Total pasivos		30,768.35	12,894.72
Patrimonio:			
Capital:	13	2,280,287.60	2,248,940.66
Capital social		1,254,200.00	1,254,200.00
		1,254,200.00	1,254,200.00
Reservas de capital:		817,162.58	817,162.58
Reserva legal		817,162.58	817,162.58
Resultados:		208,925.02	177,578.08
Resultados acumulados		177,578.08	166,543.03
Resultados del periodo		31,346.94	11,035.05
Total pasivo más patrimonio		2,311,055.95	2,261,835.38
Cuentas contingentes de compromisos y control propias:			
Cuentas contingentes de compromisos deudoras:			
Cuentas contingentes de compromisos deudoras:		122,570.15	122,572.98
Garantías otorgadas		114,286.00	114,286.00
Otras contingencias y compromisos		8,284.15	8,286.98
Cuentas de control:			
Valores y bienes propios en custodia		131,150.00	131,150.00
Valores y bienes propios cedidos en garantía	10	16,864.00	16,864.00
		114,286.00	114,286.00
Total		253,720.15	253,722.98
Contingentes y de compromisos acreedoras:			
Cuentas contingentes y de compromisos acreedoras:			
Responsabilidad por garantías otorgadas		122,570.15	122,572.98
Responsabilidad por otras contingencias y compromisos		114,286.00	114,286.00
		8,284.15	8,286.98
Cuentas de control acreedoras:			
Contracuenta valores y bienes propios en custodia		131,150.00	131,150.00
Contracuenta valores y bienes propios cedidos en garantía	10	16,864.00	16,864.00
		114,286.00	114,286.00
Total		253,720.15	253,722.98

Las notas que se acompañan en las páginas 10 a 19 son parte integral de los estados financieros.

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

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Ingresos:			
Ingresos de operación:		98,650.87	95,325.16
Ingresos por servicios bursátiles e inversiones		61,833.67	70,653.43
Ingresos diversos		36,817.20	24,671.73
Egresos:			
Gastos de operación:		98,040.95	93,546.20
Gastos de operación de servicios bursátiles		25,476.08	33,759.03
Gastos generales de administración y de personal de operaciones bursátiles		72,564.87	59,787.17
Resultados de operación		609.92	1,778.96
Más:			
Ingresos financieros:		99,520.26	12,707.94
Ingresos por inversiones financieras		10.00	1,688.00
Ingresos por cuentas y documentos por cobrar		99,510.26	11,019.94
Resultados antes de intereses e impuestos		100,130.18	14,486.90
Gastos financieros:		55,328.40	0.00
Gastos por obligaciones con instituciones financieras		55,328.40	0.00
Resultados después de intereses y antes de impuesto		44,801.78	14,486.90
Impuesto sobre la renta		13,454.84	3,160.19
Impuesto sobre la renta	14	13,454.84	3,160.19
Resultados después de impuesto		31,346.94	11,326.71
Ingresos extraordinarios		0.00	56.88
Ingresos extraordinarios		0.00	56.88
Gastos extraordinarios		0.00	348.54
Gastos extraordinarios		0.00	348.54
Resultado del período		31,346.94	11,035.05
Utilidades retenidas al principio del año		177,578.08	166,543.03
Total de utilidades retenidas al finalizar el año		208,925.02	177,578.08
Utilidad por acción			
Utilidad del ejercicio antes de impuestos (dólares por acción)		0.04	0.01
Utilidad del ejercicio antes de partidas extraordinarias (dólares por acción)		0.02	0.01
Utilidad después de partidas extraordinarias (dólares por acción)		0.02	0.01
Número de acciones comunes en circulación	13	1,254,200	1,254,200
Valor nominal por acción	13	1.00	1.00

Las notas que se acompañan en las páginas 10 a 19 son parte integral de los estados financieros.

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**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

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

	Nota	Capital accionario	Reservas	Resultados acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018		1,254,200.00	817,162.58	166,543.03	2,237,905.61
Resultado del período		<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>11,035.05</u>	<u>11,035.05</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2019	13	<u>1,254,200.00</u>	<u>817,162.58</u>	<u>177,578.08</u>	<u>2,248,940.66</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2019		1,254,200.00	817,162.58	177,578.08	2,248,940.66
Resultado del período		<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>31,346.94</u>	<u>31,346.94</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2020	13	<u>1,254,200.00</u>	<u>817,162.58</u>	<u>208,925.02</u>	<u>2,280,287.60</u>

Las notas que se acompañan en las páginas 10 a 19 son parte integral de los estados financieros

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

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Ingresos por operaciones de inversiones propias	99,520.26	12,707.94
Ingresos por servicios	96,513.42	94,660.55
Otros ingresos relativos a la operación	0.00	56.88
	<u>196,033.68</u>	<u>107,425.37</u>
Menos:		
Pagos por costos de servicios	(25,476.08)	(33,759.03)
Pagos de remuneraciones, beneficios sociales y otros egresos relativos a la operación	(65,223.97)	(56,601.16)
Pagos de contribuciones e impuestos	(10,704.30)	(24,108.00)
Gastos con Instituciones Financieras	(55,328.40)	0.00
	<u>(156,732.75)</u>	<u>(114,468.19)</u>
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>39,300.93</u>	<u>(7,042.82)</u>
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo	39,300.93	(7,042.82)
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	<u>2,124,799.33</u>	<u>2,131,842.15</u>
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al finalizar el período	<u>2,164,100.26</u>	<u>2,124,799.33</u>
Conciliación del resultado neto con el efectivo y equivalentes de efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Resultado del período	31,346.94	11,326.70
Más:		
Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo:	<u>7,953.99</u>	<u>(18,369.52)</u>
Cuentas y documentos por cobrar	(2,137.45)	(664.61)
Impuestos	(7,920.73)	3,541.16
Gastos pagados por anticipado	138.54	68.24
Obligaciones por operaciones bursátiles	7,202.36	3,117.77
Impuestos por pagar propios	<u>10,671.27</u>	<u>(24,432.08)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>39,300.93</u>	<u>(7,042.82)</u>

Las notas que se acompañan en las páginas 10 a 19 son parte integral de los estados financieros.

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 Operaciones Bursátiles

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Cuentas deudoras por efectivo y derechos por servicios de operaciones bursátiles			
Bancos		1,821.66	1,821.66
Valores recibidos para custodia y cobro	11	<u>495,370,310.22</u>	<u>253,022,796.14</u>
Total de cuentas deudoras por servicios bursátiles		<u><u>495,372,131.88</u></u>	<u><u>253,024,617.80</u></u>
Obligaciones por fondos recibidos de clientes por operaciones bursátiles			
Obligaciones por fondos recibidos de clientes		1,814.21	1,814.21
Cuentas por pagar		7.45	7.45
Control de valores recibidos para custodia	11	<u>495,370,310.22</u>	<u>253,022,796.14</u>
Total de cuentas acreedoras por servicios bursátiles		<u><u>495,372,131.88</u></u>	<u><u>253,024,617.80</u></u>

Las notas que se acompañan en las páginas 10 a 19 son parte integral de los estados financieros.

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 Operaciones de Administración de Cartera**

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Cuentas deudoras por servicios de administración de cartera:			
Cuentas bancarias - administración de cartera	9	<u>1,951,228.14</u>	<u>1,952,478.20</u>
Portafolio cuentas operativas		<u>1,951,228.14</u>	<u>1,952,478.20</u>
Total de cuentas deudoras		<u><u>1,951,228.14</u></u>	<u><u>1,952,478.20</u></u>
Cuentas acreedoras por obligaciones por servicios en administración de cartera:			
Obligaciones por administración de cartera	9	<u>1,951,228.14</u>	<u>1,952,478.20</u>
Obligaciones por administración de cartera P-01		327,975.58	327,975.58
Obligaciones por administración de cartera P-03		34,146.33	34,146.33
Obligaciones por administración de cartera P-10		1,087,944.50	1,089,194.56
Portafolio más PN		53,156.18	53,156.18
Portafolio inversión a plazo		5,545.36	5,545.36
Portafolio pro retiro		442,392.68	442,392.68
Obligaciones por administración de cartera P-08		56.58	56.58
Obligaciones por administración de cartera P-09		<u>10.93</u>	<u>10.93</u>
Total de cuentas acreedoras		<u><u>1,951,228.14</u></u>	<u><u>1,952,478.20</u></u>

Las notas que se acompañan en las páginas 10 a 19 son parte integral de los estados financieros.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2020 y 2019
(Cifras en 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 Grupo 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.

Las principales diferencias identificadas por la Administración entre las Normas Internacionales de Información Financiera y la base contable de preparación de los estados financieros, se mencionan en la nota (17).

(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 devenguen intereses con vencimiento original de tres meses o menos.

Notas a los Estados Financieros

(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 identificadas y gestionadas 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) Créditos con relacionadas

La Casa Corredora en el ejercicio de sus actividades operacionales o de inversión podrá contraer créditos con partes relacionadas incluyendo préstamos bancarios con su controladora Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A., observando para ello el cumplimiento con lo dispuesto a las relaciones de endeudamiento establecidas en el Reglamento de Relaciones Financieras de las Casas Corredores de Bolsa emitido por la Superintendencia del Sistema Financiero, en las cuales se establece que la relación de pasivo total a capital contable será como máximo de dos a uno; las condiciones de los créditos serán pactadas de acuerdo con las políticas vigentes al momento del otorgamiento.

(f) Ingresos por servicios bursátiles e inversiones

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

(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 supuestos originados serán adecuadamente modificados en el año que se produzcan tales cambios.

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

(3) Unidad Monetaria

Los estados financieros de Valores Cuscatlán El Salvador, S.A. de C.V., están expresados en 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 del ¢8.75 por US\$1.00.

(4) Bancos y Otras Instituciones Financieras

Al 31 de diciembre el detalle de bancos y financieras del país es el siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Depósitos en cuentas corrientes	81,588.52	23,676.51
Depósitos en cuentas de ahorros	<u>2,082,511.74</u>	<u>2,101,122.82</u>
	<u>2,164,100.26</u>	<u>2,124,799.33</u>

Adicionalmente, la Casa Corredora mantiene en garantía al 31 de diciembre 2020 y 2019 un depósito en cuenta corriente a nombre de la Bolsa de Valores de El Salvador por US\$114,286.00 (véase nota 10).

(5) Inversiones Financieras

Las inversiones a largo plazo al 31 de diciembre de 2020 y 2019 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>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. Giro empresarial: Mercado Bursátil Tiempo de operar: 28 años	2	2	0.002%	0.002%	64.00	64.00
Central de Depósitos de Valores, S.A. de C.V. Giro empresarial: Custodia de Valores Tiempo de operar: 22 años	<u>420</u>	<u>420</u>	0.84%	0.84%	<u>16,800.00</u>	<u>16,800.00</u>
Total	<u>422</u>	<u>422</u>			<u>16,864.00</u>	<u>16,864.00</u>

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:

Notas a los Estados Financieros

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 relacionada con las inversiones en el balance general se detalla a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Inversiones en acciones y participaciones	16,864.00	16,864.00

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.

Valor razonable de instrumentos derivados

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

Notas a los Estados Financieros

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\$5,714.29, que fue adquirido el 9 de diciembre de 1994 y fue amortizado en un período de cinco años que venció en diciembre de 1999, por lo que al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se encuentra totalmente amortizado.

(7) Volumen de Operaciones

El volumen de operaciones bursátiles realizadas por la Casa Corredora por los años terminados al 31 de diciembre es el siguiente:

Tipo de operación	Número de operaciones efectuadas				Monto Transado			
	Compras		Ventas		Compras US\$		Ventas US\$	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Mercado Primario								
Privado	0	0	1	2	0.00	0.00	1,000,000.00	15,000,000.00
Mercado Secundario								
Público	10	13	2	3	43,260,234.11	56,922,808.78	9,834,394.54	2,085,950.80
Privado	3	0	0	0	21,164,198.02	0.00	0.00	0.00
Reportos								
Público	9	144	13	4	20,200,000.00	181,888,331.13	39,050,000.00	4,000,000.00
Privado	0	0	0	0	0.00	0.00	0.00	0.00
Total	22	157	16	9	84,624,432.13	238,811,139.91	49,884,394.54	21,085,950.80
Público	19	157	15	7	63,460,234.11	238,811,139.91	48,884,394.54	6,085,950.80
Privado	3	0	1	2	21,164,198.02	0.00	1,000,000.00	15,000,000.00

(8) Cuentas por Cobrar por Operaciones Bursátiles

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 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 administra la Casa Corredora, la cual se llevó a cabo el 30 de abril de 2009.

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

A la fecha del acuerdo en Junta, los portafolios presentaban un saldo total administrado de US\$51,156,633.90 distribuido en 20,814 cuentas, según detalle siguiente:

<u>Portafolio</u>	<u>Saldo a marzo de 2009</u>	<u>N° de Cuentas</u>
Portafolio 01 Rentable PJ	5,000,981.77	103
Portafolio 03 Rentable PN	4,367,257.85	394
Portafolio 08 a Plazo PJ	821,556.81	14
Portafolio 09 a Plazo PN	15,354,534.56	309
Portafolio 10 Cuenta Futuro	<u>25,612,302.91</u>	<u>19,994</u>
Totales	<u>51,156,633.90</u>	<u>20,814</u>

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	<u>Saldo en US\$</u>	<u>Saldo en US\$</u>	<u>Saldo en US\$</u>	<u>Saldo en US\$</u>	<u>Saldo en US\$</u>	<u>Saldo en US\$</u>
<u>Portafolio</u>						
Cuenta rentable persona jurídica moneda nacional:						
Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.	<u>1,951,228.14</u>	<u>1,952,478.20</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>1,951,228.14</u>	<u>1,952,478.20</u>

(10) Garantías en Cuentas de Orden

De acuerdo con el Artículo 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 31 de diciembre 2020 y 2019 un depósito en cuenta corriente a nombre de la Bolsa de Valores de El Salvador por US\$114,286.00.

(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 31 de diciembre de 2020 y 2019 asciende a US\$495,370,310.22 y US\$253,022,796.14, respectivamente.

(12) Compañías Afiliadas y Relacionadas

Al 31 de diciembre los principales saldos con compañías afiliadas y relacionadas se resumen de la siguiente manera:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Saldos de depósitos en bancos:		
Bancos y financieras del país	<u>424,917.66</u>	<u>2,106,779.51</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

Las principales transacciones con compañías afiliadas y relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019 son las siguientes:

	2020	2019
Seguros e Inversiones, S.A.:		
Gastos por seguros	<u>438.43</u>	<u>697.95</u>
Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán, S.A.:		
Comisiones cobradas	<u>4,457.36</u>	<u>4,343.88</u>
Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.:		
Comisiones cobradas	<u>54,996.20</u>	<u>74,807.87</u>
Intereses en cuentas de ahorro	<u>1,468.69</u>	<u>2,795.22</u>
Intereses por préstamos bancarios	<u>55,328.40</u>	<u>0.00</u>
Gastos por alquileres	<u>1,605.60</u>	<u>1,605.60</u>

(13) Patrimonio

Capital social

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el capital social de la Casa Corredora asciende a la suma de US\$1,254,200.00, representado por 1,254,200 acciones comunes con un valor nominal de un dólar por acción.

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\$1,254,199.00 del capital social, e Inversiones Imperia El Salvador, S.A. de C.V. con una participación de 0.00008% cuya representación es de una acción equivalente a un dólar del capital social.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Casa de Corredores de Bolsa ha cumplido con los requerimientos mínimos de capital establecidos por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el capital mínimo de la Casa Corredora es de US\$1,254,200.00.

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. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la reserva legal es de US\$817,162.58, en ambos años.

Utilidades disponibles

Las utilidades disponibles al 31 de diciembre de 2020 ascienden a US\$208,925.02 (US\$177,578.08 en diciembre de 2019).

Notas a los Estados Financieros

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.

El gasto de impuesto sobre la renta por el período del 1 de enero al 31 de diciembre de 2020 y 2019 ascendió a US\$13,454.84 y US\$3,160.19, respectivamente, según detalle que se presenta a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Impuesto sobre la renta corriente – gasto	13,442.14	3,423.95
Impuesto sobre la renta ejercicios anteriores	<u>12.70</u>	<u>(263.76)</u>
	<u>13,454.84</u>	<u>3,160.19</u>

El impuesto sobre la renta corriente por los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019 difiere del monto que resultaría de aplicar la tasa de impuesto sobre la renta de 30% y 25% aplicable para cada año respectivamente, según conciliación que se presenta a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa del impositiva al resultado del período antes de impuesto sobre la renta y partidas extraordinarias	13,440.53	3,548.81
Efecto fiscal de:		
Gastos no deducibles	0.00	87.14
Menos - Efecto fiscal de ingresos no sujetos	(3.00)	(212.00)
Efecto por ganancia de capital	<u>4.61</u>	<u>0.00</u>
Provisión para el impuesto sobre la renta del ejercicio	<u>13,442.14</u>	<u>3,423.95</u>

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

Notas a los Estados Financieros

(15) Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se detallan a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Impuestos retenidos	7,872.53	5,189.91
Cuentas por pagar a proveedores y otras obligaciones	5,217.57	4,293.56
Total	<u>13,090.10</u>	<u>9,483.47</u>

(16) Hechos Relevantes y Subsecuentes

Los hechos de mayor relevancia ocurridos durante 2020 y 2019 se resumen a continuación:

Hechos relevantes de 2020

1. En Sesión de Junta General Ordinaria de Accionistas N° 63, celebrada el 17 de febrero de 2020, en asunto de carácter ordinario se acordó lo siguiente:
 - i. Aplicar la utilidad obtenida en el ejercicio 2019, contra la cuenta de resultados por aplicar resultados de ejercicios anteriores por US\$11,035.05.
 - ii. No decretar distribución de dividendos.

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 período 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 2019, 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\$58,855.07.
 - ii. No decretar distribución de dividendos.

Notas a los Estados Financieros

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

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 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 el 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).

(18) Implicaciones de COVID-19

En marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró la propagación del coronavirus o COVID-19 como una pandemia mundial. Como respuesta el Gobierno de El Salvador ordenó ciertas medidas que incluyen la restricción de la movilidad de las personas y la suspensión de actividades laborales vigentes de marzo a junio de 2020 entre otras; sin embargo, debido a que la Compañía no posee operaciones no presenta, ni se espera que presente en un futuro, una afectación directa en su situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo.

(19) Gestión Integral de Riesgos

En cumplimiento a las Normas Técnicas para la Gestión Integral de Riesgos de la Entidades de los Mercados Bursátiles (NRP-11), Valores Cuscatlán El Salvador, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa, cuenta con una Unidad de Riesgos, la cual se desempeña de manera independiente de las unidades de negocio y operativas, a fin de evitar conflictos de interés y asegurar una adecuada separación de funciones y responsabilidades; sin embargo, la autoridad máxima responsable de velar por la adecuada gestión integral de riesgos es la Junta Directiva. A su vez, existe un Comité de Riesgos encargado de administrar la exposición de la institución, monitoreando los riesgos del negocio. Este foro de discusión sesiona trimestralmente, guardando una memoria con decisiones tomadas en cada tema tratado.

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

Valores Cuscatlán cuenta con un Manual de Gestión Integral de Riesgos, que consolida y documenta las principales políticas, procedimientos, lineamientos y controles para el monitoreo y gestión de los riesgos de: Crédito, Contraparte, Custodia, Liquidez, Mercado, Operacional y Reputacional. Existen límites y tolerancias relacionados con cada riesgo, cuyas metodologías y cálculos están documentados en dicho manual.

La gestión de riesgos deberá estar acorde a la magnitud de las actividades, negocios y recursos de la Casa Corredora, considerando que ésta es parte del Conglomerado Financiero Inversiones Financieras Grupo Imperia Cuscatlán, S.A.