



PBX: (503) 2218-6400
FAX: (503) 2218-6461
auditoria@bdo.com.sv

Calle Arturo Ambrogi 478
Colonia Escalón
San Salvador, El Salvador, C.A.

Dictamen de los Auditores Independientes

A la Junta General de Accionistas de
Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V.
(Casa de Corredores de Bolsa):

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V. (Casa de Corredores de Bolsa), que incluyen el balance general al 31 de diciembre de 2020, el estado de resultados, de cambios en el patrimonio, de flujos de efectivo, de operaciones bursátiles y de operaciones de administración de cartera, correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2020, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V. (Casa de Corredores de Bolsa), al 31 de diciembre de 2020, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al año terminado en dicha fecha, de conformidad con las prácticas contables para Casas de Corredores de Bolsa contenidas en el Catálogo y Manual de Cuentas para Casas de Corredores de Bolsa aprobado por la Superintendencia del Sistema Financiero.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC por sus siglas en inglés). 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 dictamen. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Manual del Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad publicado por la Federación Internacional de Contadores (IFAC por sus siglas en inglés) y adoptado en El Salvador por el Consejo de Vigilancia de la Profesión de Contaduría Pública y Auditoría y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dichos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.



Base de contabilidad

Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 2 (a) que describe la base de contabilización de los estados financieros los cuales están preparados de conformidad al Manual y Catálogo de Cuentas para Casas de Corredores de Bolsa aprobado por la Superintendencia del Sistema Financiero, ésta base de contabilidad corresponde a entidades reguladas en El Salvador cuyo propósito es específico, distinto al propósito de uso general de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), la condición aplicable a la Compañía se presenta en la nota (19) a los estados financieros.

Párrafo de énfasis

Como se describe en nota 20 a los estados financieros, la administración de la Compañía, ha implementado durante el 2020, diversas acciones con la finalidad de poder contener los efectos económicos y financieros que estaría provocando la condición de emergencia sanitaria por la pandemia mundial de COVID-19; la cual ha generado la existencia de condiciones de incertidumbre en el ámbito económico, financiero y social que ha requerido la implementación de acciones administrativas.

Asuntos claves de la auditoría

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos que, según el juicio profesional del auditor, han sido de la mayor relevancia en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de la auditoría de los estados financieros en su conjunto, y en la formación de la opinión de auditoría sobre éstos, sin expresar una opinión por separado sobre estas cuestiones.

Inversiones financieras	
Véase nota 4 a los estados financieros	
Asunto clave identificado	Como se abordó el asunto en la auditoría
Al 31 de diciembre de 2020, la Compañía posee inversiones financieras por un saldo de US\$1,127,693.35, en cumplimiento de regulaciones establecidas, derivado de la importancia en los activos de la Compañía nuestro objetivo fue asegurarnos de la existencia y exactitud al cierre del ejercicio, así como de la razonabilidad de los rendimientos obtenidos.	Realizamos procedimiento de confirmación de las inversiones al 31 de diciembre de 2020, asimismo se verificó el cumplimiento con la regulación relacionada y la documentación que ampara las transacciones.



Responsabilidades de la administración de la Compañía con respecto a los estados financieros

La Administración es responsable de elaborar y presentar razonablemente los estados financieros de conformidad con las Normas emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero y del control interno que la administración considere necesario para permitir la elaboración de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error. En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de la valoración de la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según proceda, las cuestiones relacionadas con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha; excepto si tienen intención de liquidar la Sociedad o cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista. La Administración es responsable 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 materiales, debido a fraude o error, y emitir un dictamen 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 emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC por sus siglas en inglés) siempre detecte un error material cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales, si, individualmente o de forma acumulada, puede preverse razonablemente que influirán 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 valoramos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, 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 un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o 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, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- 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 utilizar, por parte de la Administración, la base contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre la existencia, o no, de una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se nos requiere llamar 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 obtenida hasta la fecha de nuestro dictamen de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de ser una empresa en marcha.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que expresen la imagen fiel.

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos de la auditoría, así como cualquier deficiencia del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables de la Administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia, y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente puedan afectar a nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las correspondientes salvaguardas. Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables de la Administración de la Compañía, determinamos las que han sido de mayor relevancia en la auditoría de los estados financieros del período actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinamos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.



Párrafo de otro asunto

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2019, fueron auditados por otro auditor independiente cuyo informe de fecha 11 de febrero de 2020, incluye una opinión sin salvedades.

BDO BDO Figueroa Jiménez & Co., S.A.
Registro N° 215


Oscar Armando Urrutia Viana
Representante Legal y
Socio Encargado de la Auditoría
Registro N° 753




San Salvador, 17 de febrero de 2021.

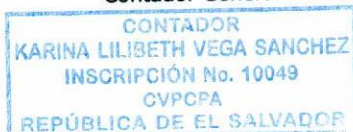
Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V.
Casa de Corredores de Bolsa
(Sociedad Salvadoreña)
Balances Generales
Al 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2020	2019
Activo			
Activo Corriente			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	3	US\$ 117.51	117.51
Bancos y otras Instituciones Financieras	3	US\$ 120,250.44	173,762.89
Disponible Restringido		US\$ 3,400.00	3,400.00
Inversiones Financieras	4	US\$ 1,127,693.35	356,731.61
Cuentas y Documentos por Cobrar		US\$ 83,093.92	169,844.43
Cuentas y Documentos por Cobrar Relacionadas		US\$ 417.81	452.45
Rendimientos por Cobrar		US\$ 4,006.91	8,369.01
Impuestos		US\$ 33,784.34	34,346.71
		US\$ 1,372,764.28	747,024.61
Activo no Corriente			
Inmuebles	5	US\$ 113,251.33	113,251.33
Muebles	5	US\$ 91,922.53	70,339.32
Mejoras en Propiedad Planta y Equipo	5	US\$ 113,633.09	17,146.78
Inversiones Financieras a Largo Plazo	4	US\$ 1,237,976.71	1,981,114.82
Activos Intangibles	5	US\$ 650.90	3,413.80
		US\$ 1,557,434.56	2,185,266.05
		US\$ 2,930,198.84	2,932,290.66
Total Activos			
Pasivo			
Pasivo Corriente			
Obligaciones por Operaciones Bursátiles	8	US\$ 16,142.54	16,142.54
Cuentas por Pagar	7	US\$ 111,147.90	132,330.03
Impuestos por Pagar Propios	9	US\$ 103,367.00	108,391.62
		US\$ 230,657.44	256,864.19
Pasivo no Corriente			
Estimación para Obligaciones Laborales		US\$ -	921.94
		US\$ -	921.94
		US\$ 230,657.44	257,786.13
Total Pasivo			
Patrimonio Neto			
Capital			
Capital Social	10 -a	US\$ 2,160,000.00	2,160,000.00
Reservas de Capital			
Reservas de Capital	10 -b	US\$ 296,727.78	273,943.58
Resultados			
Resultados Acumulados de Ejercicios Anteriores	10 -c	US\$ 48,049.89	33,735.21
Resultados del Presente Ejercicio	10-c	US\$ 215,760.26	221,314.68
Revaluaciones			
Revaluaciones de Activos de Largo Plazo Poseídos para la Venta	10-d	US\$ (20,996.53)	(14,488.94)
		US\$ 2,699,541.40	2,674,504.53
Total Patrimonio			
		US\$ 2,930,198.84	2,932,290.66
Total Pasivo más Patrimonio			

Las notas que aparecen en las páginas 2,3,6 y 8 son parte integral de estos estados financieros


Lic. Rolando Duarte Schlageter
 Presidente


Lic. Karina Lilibeth Vega Sánchez
 Contador General




Lic. Patricia Duarte de Magaña
 Gerente General


BDO Figueroa Jiménez & Co., S.A.
 Auditores Externos Reg # 215

Este estado financiero ha sido preparado para propósitos locales, en cumplimiento de disposiciones legales y las cifras arriba mostradas están conforme con los registros legales de la Compañía. Nuestra opinión sobre los estados financieros se presenta en un documento por separado.

Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V.

Casa de Corredores de Bolsa

(Sociedad Salvadoreña)

Estados de Resultados

Periodos del 01 de enero al 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2020	2019
Ingresos			
Ingresos de Operación	US\$	1,488,899.62	1,470,269.28
Ingresos por Servicios Bursátiles e Inversiones	US\$	795,411.27	861,647.78
Ingresos de Operaciones por Servicios de Administración de Cartera	US\$	-	-
Ingresos Diversos	US\$	693,488.35	608,621.50
Egresos			
Gastos de Operaciones	US\$	1,252,775.56	1,217,245.07
Gastos de Operación Bursátiles	US\$	-	-
Gastos de Administración de Cartera	US\$	-	-
Gastos generales de Administración y de Personal de Operaciones Bursátiles	US\$	1,195,725.90	1,178,933.19
Gastos por Depreciación, Amortización y Deterioro por Operaciones Corrientes	US\$	57,049.66	38,311.88
Resultados de Operación	US\$	236,124.06	253,024.21
Más			
Ingresos Financieros	US\$	96,615.75	105,046.90
Ingresos por Inversiones Financieras	US\$	96,615.75	105,046.90
Utilidad Antes de Impuestos e Intereses	US\$	332,739.81	358,071.11
Gastos Financieros	US\$	9,789.25	21,752.38
Gastos de Operación Por Inversiones propias	US\$	517.17	356.35
Gastos por Cuentas y Documentos por pagar	US\$	261.71	181.71
Otros Gastos Financieros	US\$	5,724.04	5,080.75
Provisiones para Incobrabilidad y Desvalorización de Inversiones	US\$	3,286.33	2,894.44
Perdidas en Ventas de Activos	US\$	-	13,239.13
Utilidad despues de Intereses y Antes de Impuestos	US\$	322,950.56	336,318.73
Reserva Legal	US\$	22,784.20	23,544.72
Impuesto Sobre la Renta	9 US\$	86,944.06	91,493.68
Utilidad Ordinaria despues de Impuestos	US\$	213,222.30	221,280.33
Ingresos Extraordinarios	US\$	2,537.96	34.35
Utilidad Neta	10- c US\$	215,760.26	221,314.68
Utilidad Retenida al Principio el Año	US\$	255,049.89	249,735.21
Ajustes			
Menos Dividendos Decretados	US\$	(207,000.00)	(216,000.00)
Total de Utilidades Retenidas al Final del Periodo	US\$	263,810.15	255,049.89
Utilidad por Acción:			
Utilidad del Ejercicio y antes de Impuestos	US\$	1.79	1.87
Utilidad del Ejercicio y antes de Partidas Extraordinarias	US\$	1.18	1.23
Utilidad Despues de Partidas Extraordinarias	US\$	1.20	1.23
Numero de Acciones Comunes en Circulación		180,000	180,000
Valor Nominal por Acción	US\$	12.00	12.00

Las notas que aparecen en las páginas 7 son parte integral de estos estados financieros

Lic. Rolando Duarte Schlageter
Presidente

Lic. Patricia Duarte de Magaña
Gerente General

Lic. Karina Lilibeth Vega Sánchez
Contador General

BDO Figueroa Jiménez & Co., S.A.
Auditores Externos Reg # 215



Este estado financiero ha sido preparado para propósitos locales, en cumplimiento de disposiciones legales y las cifras arriba mostradas están conforme con los registros legales de la Compañía. Nuestra opinión sobre los estados financieros se presenta en un documento por separado.

Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V.
Casa de Corredores de Bolsa
(Sociedad Salvadoreña)
Balances Generales
Al 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2020	2019
Cuentas Contingentes de Compromiso y Control Propias			
Contingentes de Compromisos y de Control Propias			
Cuentas Contingentes de Compromiso Deudoras			
Garantías Otorgadas	4,12 US\$	290,000.00	290,000.00
Otras Contingencias y Compromisos	12 US\$	10,722.89	10,722.89
Operaciones de Reporto Propias	12 US\$	29,997.79	-
Cuentas de Control			
Valores y Bienes Propios en Custodia	US\$	1,285,367.61	1,163,610.49
Valores y Bienes Propios Cedidos en Garantía	12 US\$	175,000.00	290,000.00
		US\$ 1,791,088.29	1,754,333.38
Contingentes de Compromiso y Control Acreedoras			
Cuentas Contingentes y de Compromisos			
Responsabilidad por Garantías Otorgadas	US\$	290,000.00	290,000.00
Responsabilidad por Otras Contingencias y Compromisos	18-C US\$	10,722.89	10,722.89
Obligaciones y Derechos por Operaciones de Reporto propias	US\$	29,997.79	-
Cuentas de Control Acreedoras			
Contracuentas Valores y Bienes Propios en Custodia	US\$	1,285,367.61	1,163,610.49
Contracuentas Valores y Bienes Propios Cedidos en Garantía	US\$	175,000.00	290,000.00
Total		US\$ 1,791,088.29	1,754,333.38

Las notas que aparecen en las páginas 4 Y 9 son parte integral de estos estados financieros


Lic. Rolando Duarte Schlageter
 Presidente


Lic. Karina Lilibeth Vega Sánchez
 Contador General




Lic. Patricia Duarte de Magaña
 Gerente General


BDO Figueroa Jiménez & Co. S.A.
 Auditores Externos Reg # 215



Este estado financiero ha sido preparado para propósitos locales, en cumplimiento de disposiciones legales y las cifras arriba mostradas están conforme con los registros legales de la Compañía. Nuestra opinión sobre los estados financieros se presenta en un documento por separado.

Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V.
 Casa de Corredores de Bolsa
 (Sociedad Salvadoreña)

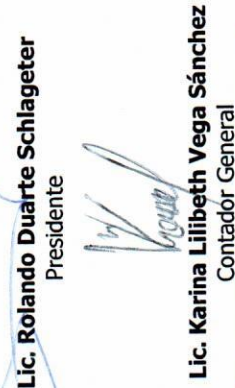
Estados de Cambios en el Patrimonio

Periodos del 01 de enero al 31 de diciembre de 2020 y 2019
 (Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	CAPITAL		RESERVAS	Revaluaciones	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL
Saldos al 31 de Diciembre de 2018	US\$	2,160,000.00	250,398.86	(38,990.26)	249,735.21	2,621,143.81
Dividendo Decretados	US\$				(216,000.00)	(216,000.00)
Resultados del Ejercicio	10-c US\$				221,314.68	221,314.68
Reserva Legal	US\$		23,544.72			23,544.72
Revaluaciones	US\$			24,501.32		24,501.32
Saldos al 31 de Diciembre de 2019	US\$	2,160,000.00	273,943.58	(14,488.94)	255,049.89	2,674,504.53
Saldos al 31 de Diciembre de 2019	US\$	2,160,000.00	273,943.58	(14,488.94)	255,049.89	2,674,504.53
Dividendo Decretados	US\$				(207,000.00)	(207,000.00)
Resultados del Ejercicio	10-c US\$				215,760.26	215,760.26
Reserva Legal	US\$		22,784.20			22,784.20
Revaluaciones	US\$			(6,507.59)		(6,507.59)
Saldos al 31 de Diciembre de 2020	US\$	2,160,000.00	296,727.78	(20,996.53)	263,810.15	2,699,541.40

Las notas que aparecen en las páginas 8 son parte integral de estos estados financieros


Lic. Rolando Duarte Schlageter
 Presidente


Lic. Karina Lilibeth Vega Sánchez
 Contador General




Lic. Patricia Duarte de Magaña
 Gerente General



BDO Figueroa Jiménez & Co., S.A.
 Auditores Externos Reg # 215

Este estado financiero ha sido preparado para propósitos locales, en cumplimiento de disposiciones legales y las cifras arriba mostradas están conforme con los registros legales de la Compañía. Nuestra opinión sobre los estados financieros se presenta en un documento por separado.

Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V.
Casa de Corredores de Bolsa
(Sociedad Salvadoreña)
Estados de Flujos de Efectivo
Periodos del 01 de enero al 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2020	2019
Flujo de Efectivo por Actividades por Operación			
Ingresos por Operaciones de Inversiones Propias	US\$	1,512,747.45	1,876,620.34
Ingresos por Servicios	US\$	802,042.80	859,109.73
Ingresos por Intereses y Dividendos	US\$	100,977.85	103,842.74
Otros Ingresos Relativos a Operación	US\$	1,546,339.24	780,977.56
Menos			
Pagos por Compra de Inversión Propia	US\$	(2,283,709.19)	(1,732,635.00)
Pagos por Costos de Servicios	US\$	(205,674.75)	(273,100.27)
Pagos de Remuneraciones y Beneficios Sociales	US\$	(918,471.09)	(901,504.71)
Pago de Impuestos y Contribuciones	US\$	(107,476.26)	(76,234.55)
Otros Pagos Relativos a Operación	US\$	(855,892.43)	(267,920.93)
Aumento de Efectivo y Equivalentes de Efectivo Provenientes de Actividades de Operación	US\$	(409,116.38)	369,154.91
Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión			
Venta de inversion permanente	US\$	842,504.50	590,096.28
Otros Ingresos Relativos a Inversión	US\$	3,586.74	16,870.69
Menos			
Pagos por Compra de Inversiones en Acciones	US\$	(109,160.31)	(608,075.16)
Otros Gastos Relativos a Inversión	US\$	-	(13,239.13)
Pago por Compra de Inmuebles y Equipo	US\$	(174,327.00)	(63,188.31)
(Disminución) de Efectivo y Equivalentes de Efectivo Provenientes de Actividades de Inversión	US\$	562,603.93	(77,535.63)
Flujo de Efectivo en Actividades de Financiamiento			
Ingreso por Operaciones de Reporto	US\$	-	1,188,188.34
Menos			
Pago de Dividendos	US\$	(207,000.00)	(216,000.00)
Otros Pagos de Efectivo Relativos a la Actividad de Financiamiento	US\$	-	(1,188,188.34)
(Disminución) de Efectivo y Equivalentes de Efectivo Provenientes de Actividades de Financiamiento	US\$	(207,000.00)	(216,000.00)
(Disminución) Aumento Neto de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	US\$	(53,512.45)	75,619.28
Saldo de Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Inicio del Año	US\$	173,880.40	98,261.12
Saldo de Efectivo y Equivalentes de Efectivo al Finalizar el año	3 US\$	120,367.95	173,880.40

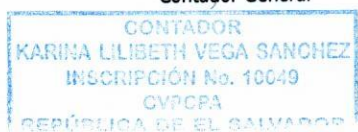
Conciliación de Resultado Neto con el Efectivo y Equivalentes de Efectivo Provenientes de las Actividades de Operación

Utilidad de Operación	10-C US\$	215,760.26	221,314.68
Mas:			
Ajustes al Resultado del Periodo	US\$	(921.94)	
Reserva Legal del Periodo	US\$	22,784.20	23,544.72
Depreciación y Amortización del Periodo	US\$	57,049.66	38,311.88
Provisiones para Incobrabilidad y Desvalorización de Inversión del Período	US\$	3,286.33	2,894.44
Perdidas en venta de inversion financiera permanente	US\$	-	13,239.13
Menos:			
Ganancia por venta de inmuebles y equipo	US\$	(1,616.02)	-
Cargos y Abonos por Cambios Netos en el Activo y Pasivo :			
Cuentas y Documentos por Cobrar	US\$	91,709.62	(135,647.23)
Inversiones temporales	US\$	(770,961.74)	143,985.34
Cuentas y Documentos por Pagar	US\$	(21,182.13)	38,195.53
Gastos pagados por Anticipado	US\$	-	-
Impuestos por pagar	US\$	(5,024.62)	23,316.42
Aumento de Efectivo y Equivalentes de Efectivo Provenientes de Actividades de Operación	US\$	(409,116.38)	369,154.91

Las notas que acompañan en las páginas 8 son parte integral de estos estados financieros

Lic. Rolando Duarte Schlageter
 Presidente

Lic. Karina Lilibeth Vega Sánchez
 Contador General



AUDITOR OSCAR ARMANDO URRUTIA VIANA
 INSCRIPCIÓN No. 753 CVMCPA
 Lic. Patricia Duarte de Magaña
 Gerente General
 BDO Figueroa Jiménez & Co., S.A.
 Auditores Externos Reg # 215



Este estado financiero ha sido preparado para propósitos locales, en cumplimiento de disposiciones legales y las cifras arriba mostradas están conforme con los registros legales de la Compañía. Nuestra opinión sobre los estados financieros se presenta en un documento por separado.

Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V.
Casa de Corredores de Bolsa
(Sociedad Salvadoreña)
Estados de Operaciones Bursátiles
Al 31 de Diciembre de 2020 Y 2019
(Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2020	2019
<u>Cuentas Deudoras por Efectivo y Derechos por Servicios de Operaciones bursátiles</u>			
Bancos		US\$ 200,474.35	39,770.77
Cuentas por Cobrar	14	US\$ 13,537,577.26	44,354,585.05
Valores por Recibir	15	US\$ 15,829,987.00	47,816,346.00
Valores Recibidos para Custodia y Cobro	16	US\$ 867,305,177.00	584,824,176.00
Total de Cuentas Deudoras por Servicios Bursátiles		US\$ 896,873,215.61	677,034,877.82

<u>Cuentas Acreedoras por Obligaciones por Servicios de Operaciones Bursátiles</u>			
<u>Obligaciones por Fondos Recibidos de Clientes por Operaciones Bursátiles</u>			
Obligaciones por Fondos Recibidos de Clientes		US\$ 200,474.35	39,770.77
Cuentas por Pagar		US\$ 13,537,577.26	44,354,585.05
Valores por Entregar		US\$ 15,829,987.00	47,816,346.00
Control de Valores Recibidos para Custodia		US\$ 867,305,177.00	584,824,176.00
Total de Cuentas Acreedoras por Servicios Bursátiles		US\$ 896,873,215.61	677,034,877.82

Las notas que aparecen en las páginas 10 Y 11 son parte integral de estos estados financieros


Lic. Rolando Duarte Schlageter
 Presidente


Lic. Patricia Duarte de Magaña
 Gerente General


Lic. Karina Lilibeth Vega Sánchez
 Contador General



Este estado financiero ha sido preparado para propósitos locales en cumplimiento de disposiciones legales y las cifras arriba mostradas están conforme con los registros legales de la Compañía. Nuestra opinión sobre los estados financieros se presenta en un documento por separado.

Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V.
Casa de Corredores de Bolsa
(Sociedad Salvadoreña)
Estados de Operaciones de Administración de Cartera
Al 31 de Diciembre de 2020 Y 2019
(Expresados en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2020	2019
Cuentas Deudoras por Servicios de Administración de Cartera			
Cuentas Bancarias Administración de Cartera			
Portafolio Plan Rentable Individual	17	1,410.07	1,367.07
Portafolio Plan Rentable Corporativo	17	76.25	51.92
Cartera de Inversiones			
Portafolio Plan Rentable Individual	17	8.11	7.87
Portafolio Plan Rentable Corporativo	17	20.01	15.23
Rendimientos por Cobrar			
Portafolio Plan Rentable Individual			
Portafolio Plan Rentable Corporativo			
Total Cuentas Deudoras		1,514.44	1,442.09

Cuentas Acreedoras por Obligaciones por Servicios de Administración de Cartera			
Inversiones por Realizar por Administración de Cartera			
Portafolio Plan Rentable Individual			
Portafolio Plan Rentable Corporativo			
Obligaciones por Administración de Cartera			
Portafolio Plan Rentable Individual			
Portafolio Plan Rentable Corporativo			
Obligaciones con Terceros			
Portafolio Plan Rentable Individual		1,418.18	1,374.94
Portafolio Plan Rentable Corporativo		96.26	67.15
Total Cuentas Acreedoras		1,514.44	1,442.09

Cuentas de Control Deudoras de Administración de Cartera			
Derechos a Percibir en Dinero por Reportos de Compra Administración de Cartera			
Portafolio Plan Rentable Individual			
Portafolio Plan Rentable Corporativo			
Derechos de Recompra por Reportos de Ventas			
Portafolio Plan Rentable Individual			
Portafolio Plan Rentable Corporativo			
Total Cuentas Deudoras de Cartera		-	-


Cuentas de Control Acreedoras por Administración de Cartera			
Obligaciones por Reporto de Ventas de Títulos			
Portafolio Plan Rentable Individual			
Portafolio Plan Rentable Corporativo			
Obligación de Reventa de Valores, por Reportos de Compra			
Portafolio Plan Rentable Individual			
Portafolio Plan Rentable Corporativo			
Total Cuentas Acreedoras de Cartera		-	-


Las notas que aparecen en la página 11 son parte integral de estos estados financieros


Lic. Rolando Duarte Schlageter
 Presidente


Lic. Karina Lilibeth Vega Sánchez
 Contador General




Lic. Patricia Duarte de Magaña
 Gerente General





BDO Figueroa Jiménez & Co., S.A.
 Auditores Externos Reg # 215

Este estado financiero ha sido preparado para propósitos locales, en cumplimiento de disposiciones legales y las cifras arriba mostradas están conforme con los registros legales de la Compañía. Nuestra opinión sobre los estados financieros se presenta en un documento por separado.

Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V.
Casa de Corredores de Bolsa
(Sociedad Salvadoreña)
Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2020 Y 2019
(Cifras expresadas en Dólares de Estados Unidos de América)

Nota (1) Operaciones y principales políticas contables

Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa se constituyó el 4 de febrero de 1992. Su actividad principal es la intermediación en el mercado bursátil a través de la Bolsa de Valores que opera Bolsa de Valores de El Salvador, S. A. de C. V.; las principales operaciones que la Casa de Corredores de Bolsa realiza son: prestación de servicio de compra y venta de títulos valores en mercado bursátil primario y secundario, operaciones de reporto, Asesoría en Materia Bursátil así como toda actividad lícita relacionada con negocios de Bolsa que autorice la Superintendencia del Sistema Financiero a petición de la Bolsa de Valores.

Nota (2) Bases de preparación y políticas contables

Un resumen de las políticas contables adoptadas por la Casa de Corredores de Bolsa, las cuales reflejan la aplicación de prácticas contables contenidas en el Manual de Contabilidad aprobado por la Superintendencia de Valores (Hoy Superintendencia del Sistema Financiero) 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 (Derogada con la entrada en vigencia de la Ley de Supervisión y Regulación del Sistema Financiero) y a la aprobación del Consejo Directivo de la ex-Superintendencia de Valores en sesión N°CD-60/97 del 4 de diciembre de 1997. La Superintendencia de Valores (Hoy Superintendencia del Sistema Financiero) 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 de Corredores de Bolsa con fecha efectiva 1 de octubre de 2010.

a) Base de presentación

Los estados financieros básicos han sido preparados por Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa, de conformidad con el Manual y Catálogo de Cuentas para Casas de Corredores de Bolsa vigentes en El Salvador, aprobadas por la Superintendencia del Sistema Financiero.

b) Estados Financieros Básicos:

Los Estados Financieros básicos para la Casa de Corredores de Bolsa son: el Balance General, el Estado de Resultados, el Estado de Cambios en el Patrimonio, el Estado de Flujos de Efectivo, el Estado de Operaciones Bursátiles, Estado de Operaciones de Administración de Cartera, esta última línea de negocio ya discontinuada.

c) Estado de resultados

El Estado de Resultados además de las operaciones ordinarias y extraordinarias 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.

d) 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 en las notas explicativas 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.

e) 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.

f) Inversiones financieras

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

Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V.
Casa de Corredores de Bolsa
(Sociedad Salvadoreña)
Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2020 Y 2019
(Cifras expresadas en Dólares de Estados Unidos de América)

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 d) activos financieros contabilizados al valor razonable con cambios en resultados.
- g) 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.
- h) Ingresos por servicios de intermediación bursátil e inversiones
Los ingresos por servicios bursátiles (comisiones) e inversiones se reconocen sobre la base de lo devengado.
- i) Valorización de la moneda extranjera
Las transacciones en moneda extranjera, distintas a las monedas de curso legal o de registro de las transacciones (US\$), 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.
- j) Indemnizaciones
Las indemnizaciones a favor de los empleados de la compañía son reconocidas y pagadas anualmente, conforme la política de la administración.
- k) Reconocimiento de Ingresos y Gastos
Los ingresos son reconocidos y registrados cuando se devengan y no cuando se perciben; los gastos son reconocidos cuando se incurren y no cuando se pagan.
- l) Unidad monetaria
Los libros de la Sociedad se llevan en Dólares de Estados Unidos de América, representado por el símbolo US\$ en los Estados Financieros adjuntos

Nota (3) Efectivo y equivalentes de efectivo

Las partidas de efectivo y equivalentes de efectivo líquidos se componen de efectivo y depósitos a la vista en Bancos del Sistema Financiero Salvadoreño. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el detalle de caja y bancos es el siguiente:

Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V.
Casa de Corredores de Bolsa
(Sociedad Salvadoreña)
Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2020 Y 2019
(Cifras expresadas en Dólares de Estados Unidos de América)

		2020	2019
Caja Chica	US\$	117.51	117.51
Bancos - Depósitos en cuenta corriente	US\$	9,848.05	6,830.19
Bancos - Depósitos en cuenta de ahorro	US\$	110,402.39	166,932.70
Saldo al 31 de Diciembre	US\$	120,367.95	173,880.40

Nota (4) Inversiones Financieras

Las inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se detallan a continuación:

		2020	2019
Inversiones Financieras a Corto plazo			
Bonos Extranjeros Privados			
VCNFAIS1 CU	US\$	100,000.00	-
VCNCABANK1 AT	US\$	150,000.00	-
Papeles Bursátiles			
PBBANCOV11 22	US\$	200,000.00	-
PBOPTIMA1 19	US\$	20,000.00	-
PBPENTA1 35	US\$	5,000.00	-
PBPENTA1 37	US\$	70,000.00	-
PBPENTA1 37	US\$	30,000.00	-
PBSARAM2 11	US\$	40,000.00	-
PBCREDIQ2 190	US\$	25,000.00	-
PBPENTA1 40	US\$	50,000.00	-
PBOPTIMA1 21	US\$	35,000.00	-
PBCREDIQ2 197	US\$	98,000.00	-
PBOPTIMA1 14	US\$	-	82,000.00
Reportos de compra	US\$	30,000.00	-
Fondos de Inversión	US\$	274,693.35	274,731.61
Total	US\$	1,127,693.35	356,731.61
Inversiones Financieras a Largo Plazo			
Acciones			
Bolsa de Valores	US\$	16,000.00	16,000.00
Central de Depositos de Valores	US\$	22,722.80	22,722.80
Banco Cuscatlán	US\$	7,138.28	7,138.28
Banco Agrícola	US\$	987.84	987.84
Inversiones Financieras HSBC	US\$	16.70	16.70
CAESS	US\$	20,333.13	20,333.13
ACTE	US\$	350.14	350.14
REGIONAL INVESTMET CORPORATION, S.A. DE C.V.	US\$	50,000.00	50,000.00
CITIGROUP	US\$	40,740.89	40,740.89
SGB Fondos de Inversion, S.A. Gestora de Fondos de Inversion	US\$	549,999.00	549,999.00
Estimación para Valuación de Inversiones Financieras	US\$	(20,996.54)	(14,488.94)
TOTAL	US\$	550,684.47	1,287,314.98
Bonos Públicos			
SV2020	US\$	-	300,389.17
Bonos Extranjeros Públicos			
BTPANAMA24 A	US\$	184,842.68	187,739.84
INVERSIONES EN FONDOS DE TITULARIZACION			
VTRTIME01 2	US\$	-	3,440.76
VTRTVIVA01 2	US\$	-	93,923.18
VTRTCCSV01 2	US\$	11,314.02	21,929.58
VTRTCCZ01 2	US\$	18,527.77	28,704.95
VTRTCPS01 1	US\$	-	17,187.50
VTRTSD01 2	US\$	230,000.00	230,000.00
VTRTSD01 4	US\$	50,000.00	50,000.00
CERTIFICADOS DE INVERSION DE ENTIDADES NO FINANCIERAS			
CILHIPO3 2	US\$	-	200,000.00
CIIMSA01 1	US\$	-	30,000.00
Papeles Bursátiles			
PBSARAM2 9	US\$	25,000.00	-
PBSARAM2 9	US\$	30,000.00	-
PBCREDICO2 5	US\$	1,000.00	-
PBCREDICO2 1	US\$	-	3,000.00
PBSARAM2 7	US\$	-	121,000.00
Total	US\$	1,237,976.71	1,981,114.82

1/ Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, SG era el accionista mayoritario en SGB Fondos de Inversión, S.A., Gestora de Fondos de Inversión, con una participación accionaria del 99.99%

Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V.
Casa de Corredores de Bolsa
(Sociedad Salvadoreña)
Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2020 Y 2019
(Cifras expresadas en Dólares de Estados Unidos de América)

Riesgos derivados de los Instrumentos Financieros

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

Riesgo de Crédito

Es el riesgo de que una de las partes en un instrumento financiero no cumpla con sus obligaciones contractuales y cause que la otra parte incurra en una pérdida financiera.

La gestión del riesgo de crédito comprende políticas y procedimientos para evaluar a los emisores con los que se tendrán inversiones, tomando como referencia sus estados financieros, calificación de riesgo, entre otros. Como resultado al cierre del ejercicio del año 2020, se posee una calificación promedio de riesgo de crédito del portafolio de inversión propia de 81.27% dentro del parámetro de excelente según nuestra metodología, además la concentración del portafolio por emisor no sobrepasa el límite establecido del 20%.

Garantías- De acuerdo con el Reglamento para operar Casas de Corredores de Bolsa, la Casa de Corredores cuenta con garantías para responder por las operaciones de intermediación bursátil que realice por cuenta de sus clientes inversionistas. La composición de la garantía es la siguiente:

Composición	Monto de la Garantía	
	2020	2019
Prenda sobre Títulos Valores	US\$ 175,000.00	US\$ 290,000.00
Fianza	US\$ 115,000.00	US\$ 0.00
TOTALES	US\$ 290,000.00	US\$ 290,000.00

La garantía prendaria por (US\$ 175,000.00) la constituían Títulos Valores propios de SGB, S.A. de C.V, Casa de Corredores de Bolsa, denominados BTPANAMA24 emitidos por el Gobierno de Panamá, con vencimiento en mayo de 2024 (En 2019: BTPANAMA24 emitidos por el Gobierno de Panamá por US\$ 175,000.00 con vencimiento en mayo de 2024, y SV102020 emitidos por el Ministerio de Hacienda de El Salvador por US\$ 115,000.00, con vencimiento en octubre de 2020).

La Fianza a favor de los clientes inversionistas fue emitida por la compañía Seguros e Inversiones, S.A. por el plazo de un año a partir del 01 de octubre de 2020. El representante de los clientes inversionistas es la sociedad Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.

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.

Para la gestión del riesgo de liquidez se realizan análisis y medición del comportamiento de los pasivos. Como resultado de la gestión del riesgo, un porcentaje superior al 20% está concentrado en activos de alta liquidez, cumpliendo así con el límite establecido del 5%.

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 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:

La gestión del riesgo de mercado se realizó en el marco de políticas internas de inversión con un equilibrio entre el rendimiento y el riesgo. El riesgo de mercado se clasifica 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. El riesgo de tasa de interés y riesgo de precio se gestiona a través de inversiones con instrumentos financieros que permiten minimizar el riesgo de tasas de interés y volatilidad de precios sujeto a rendimientos deseados.

Adicionalmente se efectúan evaluaciones del portafolio de inversiones mediante la medición del Valor en Riesgo (VaR) tanto para los títulos negociables como los títulos disponibles para la venta, determinando la probabilidad de pérdidas potenciales en un horizonte de tiempo establecido. Durante el año 2020 se tuvo una probabilidad de pérdida promedio de 7.23% del total del portafolio de inversión propia, cumpliendo así con los límites establecidos que es de un 35% del portafolio aprobado por Junta Directiva.

Gestión Integral de Riesgo Operativo y Reputacional

Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa, realiza la gestión de riesgos con base en los principios descritos en la normativa nacional definida por el Banco Central de Reserva.

La Gestión Integral de Riesgos es un proceso continuo y documentado que contempla las etapas de Identificación, medición, control y mitigación, monitoreo y comunicación de los diferentes riesgos del negocio.

Para la gestión de los riesgos, la Casa cuenta con una estructura de Gobierno Corporativo bien establecida que incluye una Junta Directiva activa y comprometida, ejerciendo una permanente labor de dirección y/o supervisión en el manejo, control y mitigación de los riesgos de la Casa. Tal función, es realizada a través del Comité de Riesgos, Comités de Apoyo y de la Unidad de Riesgos, con ello se aseguran una adecuada gestión de los riesgos garantizándose que la toma de decisiones sea congruente con el apetito de riesgo de la Casa.

A continuación, se presenta la gestión de riesgos desarrollada durante el año 2020:

Riesgo Operativo

Durante el año 2020 se realizaron diferentes actividades como parte de la gestión del riesgo operativo, dentro de las que se encuentran:

- Capacitaciones al personal interno y a Junta Directiva en temas relacionados a la seguridad de la información, continuidad del negocio y prevención de lavado de dinero y de activos.
- Capacitaciones externas al personal encargado de la gestión de riesgos
- Remisión de boletines al personal interno sobre gestión de riesgos
- Inducción al personal de nuevo ingreso en procesos internos.
- Elaboración de planes de adecuación para cumplir con lo establecido en nuevas normativas relacionadas a la Gestión de Riesgos.
- Nombramiento del Gestor de la Seguridad de la Información
- Nombramiento de un nuevo Comité que dará seguimiento a los planes de adecuación.
- Realización de Pruebas a los Planes de Contingencia
- Revisión de procesos y manuales internos.

Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V.
Casa de Corredores de Bolsa
(Sociedad Salvadoreña)
Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2020 Y 2019
(Cifras expresadas en Dólares de Estados Unidos de América)

Riesgo Reputacional.

La Casa continúa desarrollando una estrategia integral para la gestión del Riesgo Reputacional a través de la gestión de Gobierno Corporativo, la gestión de cumplimiento regulatorio, la gestión oportuna de quejas y reclamos de clientes, monitoreo de redes sociales, así como también de herramientas y esfuerzos diversos tendientes a generar una cultura de cumplimiento en toda la organización.

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 con 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; dónde 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 (5) Activo Fijo - Neto

El movimiento del activo fijo-neto de la compañía al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se detalla a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<u>INMUEBLES</u>		
Terrenos	US\$ 113,251.33	113,251.33
Edificaciones al costo	US\$ 17,222.32	17,222.32
(-) Depreciación acumulada de edificaciones	US\$ (17,222.32)	(17,222.32)
Saldo neto	US\$ 113,251.33	113,251.33
<u>MUEBLES</u>		
Vehículos al costo	US\$ 91,556.88	91,556.88
(-) Depreciación acumulada de vehículos	US\$ (72,541.50)	(58,732.54)
Mobiliario y equipo al costo	US\$ 281,667.17	214,904.15
(-) Depreciación acumulada de mobiliario y equipo	US\$ (208,760.02)	(177,389.17)
Mejoras en Propiedad, planta y equipo	US\$ 179,080.34	75,570.38
(-) Depreciación acumulada de Mejoras	US\$ (65,447.25)	(58,423.60)
Saldo neto	US\$ 205,555.62	87,486.10
<u>INTANGIBLES</u>		
Programas Informáticos	US\$ 52,294.25	52,294.25
(-) Amortización acumulada de Intangibles	US\$ (51,643.35)	(48,880.45)
Saldo neto	US\$ 650.90	3,413.80

El gasto por depreciación y desvalorización del activo fijo en 2020 fue de US\$ 57,049.66 (US\$ 38,311.88)

Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V.
Casa de Corredores de Bolsa
(Sociedad Salvadoreña)
Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2020 Y 2019
(Cifras expresadas en Dólares de Estados Unidos de América)

en 2019)

Nota (6) Derecho de Explotación de Puesto de Bolsa

Este derecho de realizar operaciones desde el puesto de bolsa fue adquirido en marzo de 1992 por \$ 5,714.29. Al 31 de Diciembre de 1996, se amortizó su totalidad contra Costos y Gastos de Operación.

Nota (7) Cuentas por Pagar

El Saldo de esta cuenta comprende las cantidades pendientes de pago por prestaciones a empleados, retenciones y gastos acumulados de las operaciones del negocio. El periodo promedio de pago es de 30 días.

Al 31 de Diciembre de 2020 y 2019, el saldo de esta cuenta se conformaba de la siguiente manera:

		2020	2019
Provisiones por pagar de empleados	US\$	12,213.69	12,035.52
Retenciones por pagar	US\$	4,526.18	4,542.31
Impuestos retenidos	US\$	69,893.05	70,446.89
Cuentas por Pagar Por Servicios	US\$	17,371.51	38,025.07
Provisiones por pagar	US\$	6,429.79	6,692.03
Acreedores Varios	US\$	713.68	588.21
Totales	US\$	111,147.90	132,330.03

- (a) Las retenciones por pagar comprenden el monto retenido de los sueldos mensuales de los empleados, en concepto de fondos de pensión y cuotas de seguridad social.
- (b) Los impuestos retenidos comprenden las retenciones del impuesto sobre la renta del mes de diciembre de 2020 y 2019, efectuadas sobre servicios de carácter permanente (empleados), servicios prestados por terceras personas sin dependencia laboral, por los intereses y rendimientos gravados del Impuesto sobre la Renta pagados por títulos valores pagados por la Casa de Corredores de Bolsa a los clientes inversionistas y que son enteradas mensualmente a la Administración Tributaria.
- Los gastos acumulados por pagar lo representan las cuotas patronales de seguridad social y de fondos de pensión, así como por los servicios recibidos de terceros pendientes de pago al cierre del ejercicio.

Nota (8) Obligaciones por operaciones Bursátiles

El saldo de obligaciones por operaciones bursátiles al 31 de diciembre de 2020 y 2019 por US\$ 16,142.54 correspondía a fondos depositados por terceros en las cuentas bancarias operativas de administración de cartera y que a la fecha de los estados financieros no se tenía identificada a los depositantes de dichos fondos para efectos de aplicárselos a las cuentas individuales correspondientes.

Nota (9) Impuestos por Pagar

El saldo de impuestos por pagar al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se conformaba de la siguiente manera:

		2020	2019
Impuesto sobre la Renta Social			
Sobre Operaciones Ordinarias	US\$	86,944.06	91,493.68
IVA por pagar	US\$	13,959.48	14,137.48
Otros impuestos(Pago a Cuenta)	US\$	2,463.46	2,760.46
Total	US\$	103,367.00	108,391.62

Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V.
 Casa de Corredores de Bolsa
 (Sociedad Salvadoreña)
 Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2020 Y 2019
 (Cifras expresadas en Dólares de Estados Unidos de América)

Nota (10) Patrimonio Neto

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la composición del Patrimonio Neto era la siguiente:

a) Capital Social

		2020	2019
Capital Social Mínimo	US\$	702,000.00	702,000.00
Capital Social Variable	US\$	1,458,000.00	1,458,000.00
Total	US\$	2,160,000.00	2,160,000.00

El Capital Social estaba representado por 180,000 acciones comunes y nominativas con un valor nominal de \$12.00

A partir del 1 de mayo de 2020, el capital social mínimo requerido para las Casas de Corredores de Bolsa que realizan Operaciones de Bolsa se fijó en US\$ 206,580.00. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Casa de Corredores de Bolsa le dio cumplimiento a la citada disposición al mantener un capital mínimo de \$702,000.00

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la estructura de la participación accionaria en el capital social de la sociedad era el siguiente:

Accionista	% participación
Rolando Arturo Duarte Schlageter	12.39%
Claudia Cristina Duarte de Vásquez	12.39%
Silvia Elizabeth Duarte Schlageter	12.39%
Luis Carlos Duarte Schlageter	12.39%
María Margarita Duarte de Cuéllar	12.39%
José Roberto Duarte Schlageter	12.39%
Ana Patricia Duarte de Magaña	12.38%
Francisco Javier Enrique Duarte Schlageter	12.38%
José Miguel Carbonell Belismelis	0.90%
Total	100.00%

b) Reservas de Capital

De acuerdo con el artículo 123 del Código de Comercio, las Sociedades Anónimas deben calcular de sus utilidades netas anuales el 7% en concepto de Reserva Legal, cuyo mínimo debe ser igual a la quinta parte del Capital Social. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el saldo de la Reserva Legal era el siguiente:

		2020	2019
Reserva Legal Acumulada	US\$	296,727.78	273,943.58
Total	US\$	296,727.78	273,943.58

Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V.
 Casa de Corredores de Bolsa
 (Sociedad Salvadoreña)
 Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2020 Y 2019
 (Cifras expresadas en Dólares de Estados Unidos de América)

La Reserva Legal calculada para el ejercicio 2020 fue de US\$ 22,784.20 \$ (US \$ 23,544.72 en 2019)

c) Resultados por aplicar

El saldo de esta cuenta se conformaba de la siguiente manera:

		2020	2019
Ganancia neta del ejercicio	US\$	215,760.26	221,314.68
Utilidad de Ejercicios Anteriores	US\$	48,049.89	33,735.21
Total	US\$	263,810.15	255,049.89

d) Revaluaciones

El saldo de esta cuenta representaba el detrimento del valor de las inversiones en instrumentos financieros al comparar su costo en libros con respecto a los precios de mercado a la fecha de los estados financieros:

		2020	2019
Inversiones financieras	US\$	(20,996.53)	(14,488.94)
Total	US\$	(20,996.53)	(14,488.94)

Nota (11) Contingencias

Durante el año 2020, la Casa de Corredores de Bolsa no fue sujeta de sanciones por incumplimientos regulatorios.

Nota (12) Información en Cuentas de Orden

La información contenida en las Cuentas de Orden, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se detalla a continuación:

		2020	2019
Garantías Otorgadas	US\$	290,000.00	290,000.00
Otras Contingencias y Compromisos	US\$	10,722.89	10,722.89
Operaciones de Reporto Propias	US\$	29,997.79	-
Total	US\$	330,720.68	300,722.89

Las garantías otorgadas respaldaban el cumplimiento de las obligaciones derivadas de la intermediación bursátil y de administración de cartera.

El monto de la garantía al 31 diciembre 2020 era por US\$115,000.00 en Fianza y US\$175,000.00 (\$ 290,000.00 en 2019) correspondía a la garantía prendaria sobre títulos valores propiedad de la Casa de Corredores de Bolsa para garantizar el cumplimiento de las obligaciones derivadas de las Operaciones de Intermediación Bursátil.

Nota (13) Volumen de Operaciones

Esta nota indica el volumen de Operaciones realizadas durante el año 2020 y 2019, especificando su número y monto en Dólares.

Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V.
Casa de Corredores de Bolsa
(Sociedad Salvadoreña)
Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2020 Y 2019
(Cifras expresadas en Dólares de Estados Unidos de América)

Tipo de operaciones	Numero de Operaciones Efectuadas				Monto transado			
	2020		2019		2020		2019	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas	Compras	Ventas
Mercado Primario	269	245	327	351	212,815,931.52	63,851,712.24	223,244,530.99	146,750,314.57
Publico	-	-	-	-	-	-	-	-
Privado	254	239	325	349	204,245,931.52	55,792,712.24	222,164,530.99	145,670,314.57
Accionario	15	6	2	2	8,570,000.00	8,059,000.00	1,080,000.00	1,080,000.00
Mercado Secundario	314	273	236	263	366,858,354.03	333,677,995.90	33,143,296.90	51,500,186.02
Publico	-	-	-	-	-	-	-	-
Privado	240	199	216	243	64,483,801.66	31,303,443.53	32,806,011.90	51,149,701.02
Accionario	74	74	20	20	302,374,552.37	302,374,552.37	337,285.00	350,485.00
Mercado Internacional	189	104	64	129	151,752,729.91	126,580,727.10	68,802,006.56	126,520,546.76
Publico	-	-	-	-	-	-	-	-
Privado	109	62	40	102	140,404,200.80	115,758,352.37	68,377,220.00	126,049,020.52
Accionario	80	42	24	27	11,348,529.11	10,822,374.73	424,786.56	471,526.24
Reporto	2,484	2,814	3,154	2,990	407,579,705.82	277,630,947.34	819,478,144.82	534,401,586.33
Publico	-	-	-	-	-	-	-	-
Privado	2,484	2,814	3,154	2,990	407,579,705.82	277,630,947.34	819,478,144.82	534,401,586.33
SITREL	113	3	94	1	14,030,598.50	54,198.50	9,565,267.50	40,590.00
Total	3,369	3,439	3,875	3,734	1,153,037,319.78	801,795,581.08	1,154,233,246.77	859,213,223.68
Publico	-	-	-	-	-	-	-	-
Privado	3,087	3,314	3,735	3,684	816,713,639.80	480,485,455.48	1,142,825,907.71	857,270,622.44
Accionario	169	122	46	49	322,293,081.48	321,255,927.10	1,842,071.56	1,902,011.24
SITREL	113	3	94	1	14,030,598.50	54,198.50	9,565,267.50	40,590.00

SITREL: Sistema de Transacción Electrónico panameño. Es un sistema de negociación utilizado en la modalidad de "Operador Remoto" el cual permite a las Casas de Corredores de Bolsa de El Salvador y de Panamá mediante la suscripción de un acuerdo, participar en las diferentes operaciones en los dos mercados sin necesidad de un intermediario.

Nota (14) Cuentas por Cobrar por Operaciones Bursátiles

Las operaciones de intermediación realizadas por la casa, pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se detallan a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Operaciones de Reporto		
Operaciones de Compra	US\$ 6,748,396.49	23,253,372.45
Operaciones de Venta	US\$ 6,789,180.77	20,731,212.60
Sub Total	US\$ 13,537,577.26	43,984,585.05
Operaciones Internacionales		
Central de Valores	US\$	
Intermediarios del exterior	US\$ -	370,000.00
Sub Total	US\$ -	370,000.00
Totales	US\$ 13,537,577.26	44,354,585.05

Nota (15) Valores por recibir

El saldo de esta cuenta representaba el valor de los títulos que garantizaban las operaciones de compra y de venta intermediadas por la Casa de Corredores de Bolsa que quedaron vigentes al 31 de diciembre de 2020 y 2019 y se conformaba de la siguiente manera:

Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V.
Casa de Corredores de Bolsa
(Sociedad Salvadoreña)
Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2020 Y 2019
(Cifras expresadas en Dólares de Estados Unidos de América)

		2020	2019
Inversionistas (Por operaciones de compra)	US\$	7,595,201.00	25,288,113.00
CEDEVAL (Por operaciones de venta)	US\$	7,734,786.00	22,428,233.00
Total	US\$	15,329,987.00	47,716,346.00
Operaciones Internacionales			
Intermediarios del exterior	US\$	500,000.00	100,000.00
Sub Total	US\$	500,000.00	100,000.00
Totales	US\$	15,829,987.00	47,816,346.00

Los títulos que garantizaban las operaciones de reporto se encontraban depositados en la Central de Depósitos de Valores, S.A. de C.V. (CEDEVAL, S.A. de C.V.)

Los títulos que garantizaban las operaciones de compra y venta han sido contabilizados al valor nominal de la operación más el margen de garantía respectivo.

Nota (16) Valores recibidos para custodia y cobro

El saldo de esta cuenta representaba el valor nominal de los títulos recibidos por la Casa de Corredores de Bolsa para ser trasladados a custodia a la Central de Depósitos de Valores, S. A. de C. V., por cuenta de los clientes Inversionistas. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el saldo de esta cuenta se integraba de la siguiente manera:

		2020	2019
Títulos de Clientes Particulares	US\$	348,294,956.00	297,743,136.00
Bancos y Financieras	US\$	462,912,021.00	235,584,540.00
Fondos de Inversion	US\$	56,098,200.00	51,496,500.00
Total	US\$	867,305,177.00	584,824,176.00

Nota (17) Obligaciones e Inversiones por Operaciones de Administración de Cartera

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la composición de la Cartera de Inversiones en Administración de Cartera por emisor era la siguiente:

Plan Rentable Individual SAB-PRI

Emisor	Valor Invertido		Valor Reportado		Valor Disponible	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Banco Agrícola, S.A.	1,413.24	1,370.00			1,413.24	1,370.00
Banco Cuscatlan de El Salvador, S.A.	0.07	0.07			0.07	0.07
Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.	4.86	4.86			4.86	4.86
Banco Hipotecario de El Salvador, S.A.	0.01	0.01			0.01	0.01
TOTAL	1,418.18	1,374.94	-	-	1,418.18	1,374.94

Plan Rentable Corporativo SAB-PRC

Emisor	Valor Invertido		Valor Reportado		Valor Disponibles	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Banco Agrícola, S.A.	95.22	66.11			95.22	66.11
Banco Cuscatlan de El Salvador, S.A.	1.00	1.00			1.00	1.00
Banco Promerica, S.A.	0.01	0.01			0.01	0.01
Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.	0.02	0.02			0.02	0.02
Banco Hipotecario de El Salvador, S.A.	0.01	0.01			0.01	0.01
TOTAL	96.26	67.15	-	-	96.26	67.15

Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V.
Casa de Corredores de Bolsa
(Sociedad Salvadoreña)
Notas a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2020 Y 2019
(Cifras expresadas en Dólares de Estados Unidos de América)

La composición de la cartera por instrumento de inversión era la siguiente:

Plan Rentable Individual (SAB-PRI)

Tipo de Instrumento	Valor Invertido	
	2020	2019
Cuenta de Ahorro	8.11	7.87
Cuenta Corriente	1,410.07	1,367.07
Depositos a plazo Fijo	-	-
Total	1,418.18	1,374.94

Plan Rentable Corporativo (SAB-PRC)

Tipo de Instrumento	Valor Invertido	
	2020	2019
Cuenta de Ahorro	76.25	15.23
Cuenta Corriente	20.01	51.92
TOTAL	96.26	67.15

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los portafolios de Administración de Cartera ya no tenían inversiones por encontrarse en proceso de liquidación tal como se explica en la Nota 18, c)

Nota (18) Hechos Relevantes y Eventos Subsecuentes

a) Distribución de Utilidades.

La Junta de Accionistas celebrada el 11 de febrero de 2020, acordó distribuir un dividendo por acción de US\$ 1.15 (US \$ \$ 1.20 por el ejercicio terminado el 31 de diciembre 2019). El monto total pagado en concepto de Dividendos en el primer semestre del año 2020 y en año terminado el 31 de diciembre de 2019 ascendió a US \$ 207,000.00 y US \$ 216,000.00 respectivamente.

b) Junta Directiva

La Junta General de Accionistas celebrada el 26 de febrero de 2019 acordó nombrar la nueva Junta Directiva de la Sociedad, la cual quedó conformada por los siguientes miembros:

Presidente	:	Rolando Arturo Duarte Schlageter
Vicepresidente	:	Ana Patricia Duarte de Magaña
Secretario	:	José Roberto Duarte Schlageter
Director Propietario	:	Luis Carlos Duarte Schlageter
Director Suplente	:	Federico Guillermo Ávila Quehl
Director Suplente	:	Alberto Miguel Cohen Pinto
Director Suplente	:	Joaquín Alfredo Rivas Boschma
Director Suplente	:	Carlos Eduardo Oñate Muyschondt

La credencial de Junta Directiva fue inscrita en el Registro de Comercio el 01 de abril de 2019. La Junta Directiva durará en sus funciones dos años a partir de la inscripción de la credencial en el Registro de Comercio.

c) Liquidación de los Portafolios de Administración de Cartera

En cumplimiento de las disposiciones contenidas en la Ley de Fondos de Inversión (D.L. No. 776 del 21 de agosto de 2014, D.O. No. 173, Tomo No. 404 del 19 de septiembre de 2014), con fecha 12 de octubre de 2016 SGB inició la ejecución del plan de liquidación de los portafolios de Administración de Cartera denominados "Plan Rentable Individual" y "Plan Rentable Corporativo"; dicho proceso finalizó el

12 de abril de 2017 con las publicaciones en dos periódicos de circulación nacional, de los nombres de los inversionistas que a esa fecha no habían liquidado sus cuentas individuales de Administración de Cartera.

Al 31 de diciembre 2020, el saldo de las cuentas de clientes de administración de cartera pendientes de liquidar ascendía a US\$10,722.89; los fondos correspondientes a las cuentas pendientes de liquidar se encontraban depositados en cuentas corrientes especiales en el Banco Agrícola, S.A. a nombre de Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V. seguidas de la razón "Recursos en Administración".

De conformidad al artículo 129 de la Ley de Fondos de Inversión, el plazo para liquidar los saldos pendientes a favor de los inversionistas es de 10 años contados a partir de la fecha de las publicaciones respectivas en los periódicos de circulación nacional; transcurrido ese plazo los montos que no hayan sido liquidados pasarán a favor del Estado, a través de Dirección General de Tesorería del Ministerio de Hacienda.

Nota (19) Diferencias entre las normas contables aplicadas y las Normas Internacionales de Información Financiera

La Administración de la Casa de Corredores de Bolsa 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 de Corredores de Bolsa incluyen los Estados de Operaciones Bursátiles y Estado de Operaciones de Administración de Cartera; los Estados Financieros de acuerdo con las NIIF son el Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados y del Resultado Integral, 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 de Corredores de Bolsa.
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. Los valores adquiridos y vendidos con pacto de recompra (reporto) se registran como incremento o bajas de inversiones respectivamente, de acuerdo con las NIIF éstos deben registrarse como cuentas por cobrar o por pagar.
5. 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.
6. Los cargos y créditos por transacciones correspondientes a ejercicios anteriores se presentan como ajustes a las utilidades retenidas al inicio del periodo, 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 periodos anteriores no puedan ser considerados fidedignos tal como fueron emitidos en su momento.
7. 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 del

negocio 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).

Nota (20) Hechos posteriores – Efectos de COVID-19

La pandemia mundial de COVID-19, ha sido uno de los elementos importantes de análisis en los diferentes sectores económicos dentro del ámbito mundial, principalmente por sus efectos humanitarios, sociales y económicos; El Salvador ha enfrentado dicha pandemia desde marzo de 2020, con la puesta en vigencia de decretos ejecutivos y legislativos a fin de contener la inminente propagación de la enfermedad del Virus COVID-19. El Gobierno de El Salvador, emitió algunos decretos con el objeto de prevenir, o en su caso, disminuir el impacto negativo en la salud de la población, dichos decretos se relacionan directamente con la economía y por tanto con las operaciones de la Sociedad, es por ello que, la Administración en sus diferentes comités ha efectuado análisis con el fin de identificar los efectos y acciones a realizar.

Durante el año 2020, la administración de la Sociedad ha venido observando y analizando los posibles efectos de las medidas sanitarias implementadas, considerando dentro de los aspectos de evaluación:

- El comportamiento financiero de los activos y pasivos de la entidad y sus efectos en los flujos de efectivo durante la vigencia de las medidas sanitarias.
- Identificación de los riesgos de operación y financieros que pudieran determinarse como resultado del comportamiento de los participantes del mercado, incluyendo emisores de valores, en las áreas de inversión y colocación de valores que pudieran estar afectando la situación financiera y los resultados.

La administración de la Sociedad ha implementado medidas administrativas, financieras y de operación por medio de los acuerdos de su Junta Directiva. Dentro de las acciones a implementar contenidas en el Plan de Prevención y emergencia por Contagio de Coronavirus, se definieron las siguientes medidas:

- Implementación de teletrabajo hasta para el 90% de los colaboradores de la Sociedad, con el propósito de salvaguardar su salud, así como la de sus clientes
- Se implementó plan de sustitución de personal con el fin de proteger los procesos críticos de negocio
- Se han adoptado diversas medidas higiénicas y de seguridad adicionales que buscan proteger a colaboradores y clientes. Se ejecutan permanentemente medidas de desinfección en todas sus instalaciones.