

Memoria de labores 2020

Valores Davivienda El Salvador, S.A.
Casa de Corredores de Bolsa



CONTENIDO

MENSAJE DEL PRESIDENTE EJECUTIVO	3
JUNTA DIRECTIVA	4
GESTIÓN COMERCIAL	5
GESTIÓN FINANCIERA	9
EVENTOS RELEVANTES DURANTE 2020	14
RECONOCIMIENTOS	15
ANEXOS	16

MENSAJE DEL PRESIDENTE

Estimados Accionistas:

En nombre de la Junta Directiva de Valores Davivienda El Salvador, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa, nos complace presentarles la Memoria de Labores 2020.

Como Valores Davivienda El Salvador hemos visto fortalecida la confianza de los inversionistas tanto del mercado local como internacional, quienes han mostrado su deseo por invertir de nuestra mano, incluso durante un año que retó al mundo, a la situación económica y financiera de cada uno de los países, debido al desarrollo de la pandemia COVID-19.

En 2020 registramos un interesante aumento en el volumen de operaciones: superamos el valor del año precedente en 47%, excluyendo reportos. En particular, este crecimiento se centra en el mercado secundario, el cual pasó de USD76 millones a USD244 millones; además, en el mercado internacional creció de USD1 millón a USD14 millones. Nuestra participación de mercado total, excluyendo reportos, fue de 8.6%.

La pandemia trajo consecuencias principalmente en el mercado primario y de reportos en la plaza local. La Bolsa de Valores de El Salvador registró caídas de 52% y 57%, respectivamente. Debido a lo anterior, se creó una oportunidad en los mercados secundario e internacional, en los cuales tuvimos crecimientos de 51% y 78%, en ese orden, impulsados fuertemente por las negociaciones que sostuvimos con los Fondos de Pensiones y bancos que negocian bonos de corto plazo.

En una perspectiva de mediano plazo, vemos cómo Valores Davivienda El Salvador camina por el rumbo de consolidación, ofreciendo continuamente nuevos productos innovadores que contribuyen a la dinamización de la economía salvadoreña. Una curva ascendente se dibuja en la variable de utilidades netas, alcanzando en el 2020 los USD82.6 mil; a pesar de los desafíos que globalmente presentó el año reportado, se obtuvo el mejor resultado desde el 2009. El camino sigue y el mercado nos está abriendo las oportunidades para andar con pasos firmes.

Agradecemos la confianza depositada por ustedes, nuestros accionistas. Con base al profesionalismo de nuestro equipo de funcionarios, confiamos que en el reporte del ejercicio 2021 les ofreceremos nuevos resultados positivos, que fortalezcan nuestra imagen y nuestro desarrollo dentro del mercado bursátil salvadoreño; así como nuestro rol en la dinamización de la economía de nuestro país.

Muchas gracias,

Gerardo J. Simán Siri
Presidente

JUNTA DIRECTIVA

GERARDO JOSÉ SIMÁN SIRI
Presidente

MOISÉS CASTRO MACEDA
Vicepresidente

FREDDIE MOISÉS FRECH HASBÚN
Secretario

MARÍA EUGENIA BRIZUELA DE ÁVILA
Primer Director Suplente

TAKASHI SUGISAWA PORTILLO
Segundo Director Suplente

JORGE ALBERTO BARRIENTOS LAUCEL
Tercer Director Suplente

Todos los miembros de Junta Directiva quedan electos para un período de TRES años, contados a partir del veinticuatro de febrero del año dos mil veinte.

AUDITOR EXTERNO

Audidores y Consultores de Negocios, S.A. de C.V.

ADMINISTRACIÓN

Ana Yesenia Girón
Ashali Julieta Baños

Gerente General
Contador General

GESTIÓN COMERCIAL

I. RESULTADOS RELEVANTES DE INTERMEDIACIÓN BURSÁTIL.

(Cifras en millones de dólares)

Durante el año 2020, el mercado bursátil en El Salvador decreció en volumen total de operaciones, un 21% con respecto al año precedente, pasando de USD 7,543 millones a USD 5,985 millones. El mercado que más creció fue el Accionario (Unidades de participación de Fondos), pasando de haberse negociado USD 1 mil en 2019 a USD1,531 millones el 2020; asimismo, el mercado Internacional aumentó el 78% pasando de USD 378 mil en 2019 a USD 687 mil en 2020.

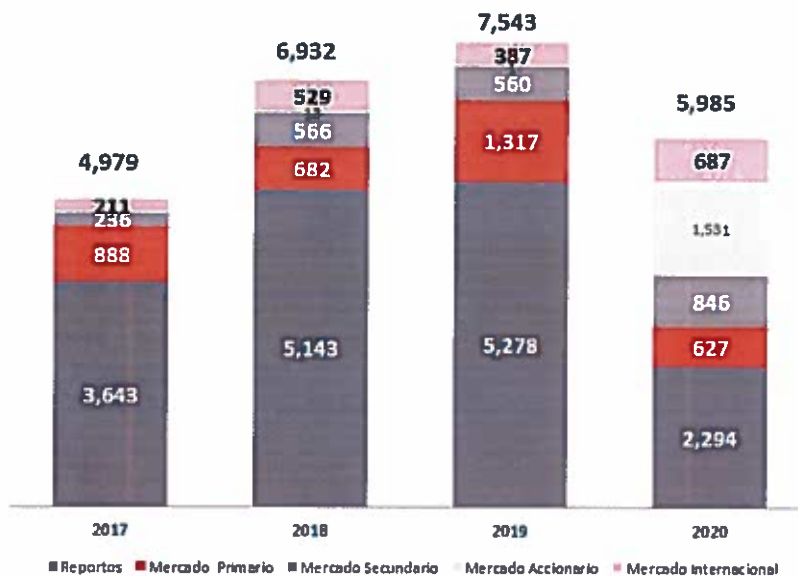
Por otra parte, los mercados de Reporto y Primario disminuyeron 57% y 52%, respectivamente. El mercado de reportos se contrajo a más de la mitad influenciado fuertemente por la alta liquidez que caracterizó al mercado financiero en este período.

Excluyendo reportos, el mercado creció 63% pasando de USD 2,265 millones en 2019 a USD 3,691 millones en 2020.

CONSOLIDADO DEL MERCADO	2016	2017	2018	2019	2020
Reportos	6,723	3,643	5,143	5,278	2,294
Mercado Primario	774	888	682	1,317	627
Mercado Secundario	534	236	566	560	846
Mercado Accionario	2	1	13	1	1,531
Mercado Internacional	333	211	529	387	687
Total Mercados	8,365	4,979	6,932	7,543	5,985
Total excluyendo reportos	1,642	1,336	1,789	2,265	3,691

*Volumen es considerado compras + ventas por mercado

Volumen Total del Mercado en Millones de USD



Valores Davivienda aumentó el volumen de sus operaciones - excluyendo reportos- en 47%, siendo el mercado secundario que más creció, pasando de USD 76 millones a USD 244 millones.

En el mercado, excluyendo reportos, Valores Davivienda tuvo una participación de 8.6%, principalmente influenciado por nuestro mercado Secundario, en donde contamos con una sólida participación del 29%; y por nuestro mercado primario, en el que logramos el 9.6% de participación.

VALORES DAVIVIENDA	2016	2017	2018	2019	2020	Crecimiento
Mercado Primario	51	115	57	139	60	-57%
Mercado Secundario	11	5	75	76	244	220%
Mercado Accionario	0	0	0	0	0	0%
Mercado Internacional	1	10	16	1	14	1152%
Volumen excluyendo reportos	63	130	148	217	317	47%

Reportos	751	186	739	136	108
Total	814	316	887	353	426

Volumen en USD miles

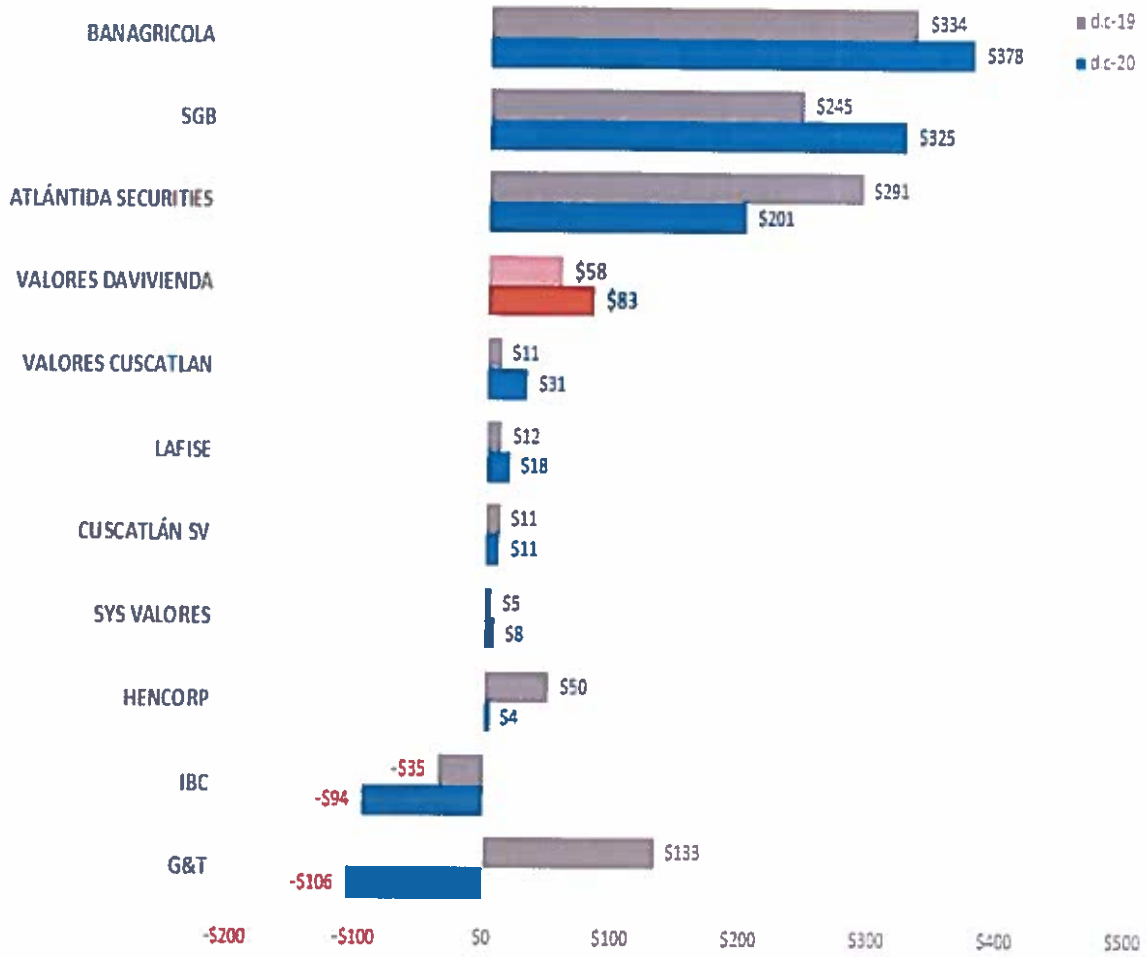
Volumen es considerado compras + ventas por mercado

Participación de mercado excluyendo reportos



Valores Davivienda tuvo una participación de Utilidades netas del mercado por un total de 12%, únicamente por debajo de las casas corredoras que poseen Gestoras de Fondos de Inversión en sus conglomerados, las cuales generan un mayor volumen de transacción por sus fondos administrados.

Utilidad Neta (Dic19-Dic20)



II. GESTIÓN FINANCIERA

ASPECTOS RELEVANTES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cifras en miles de dólares)

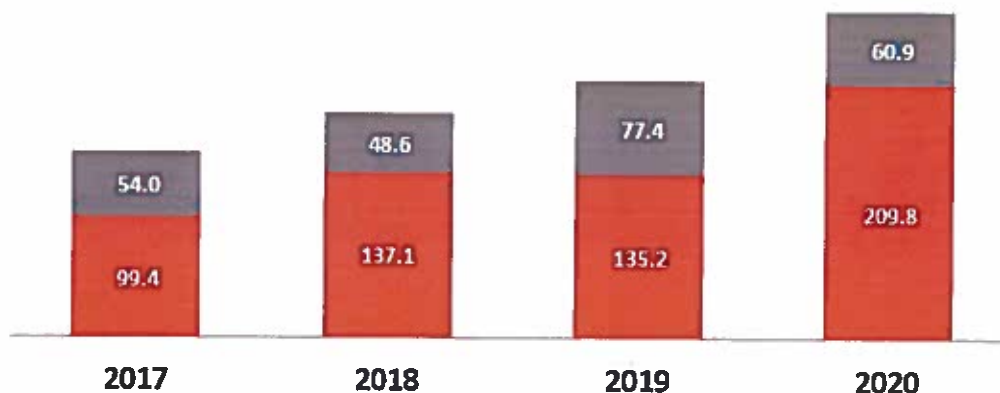
ESTADO DE RESULTADOS

INGRESOS

El total de los ingresos en el año 2020 fue USD 270.6 mil; comparando con los registrados en 2019 - USD 212.6 mil-, se cuenta con un aumento del 27%. Esto se debe principalmente a la mayor negociación de mercado Secundario.

Ingresos de Operación en Miles de USD

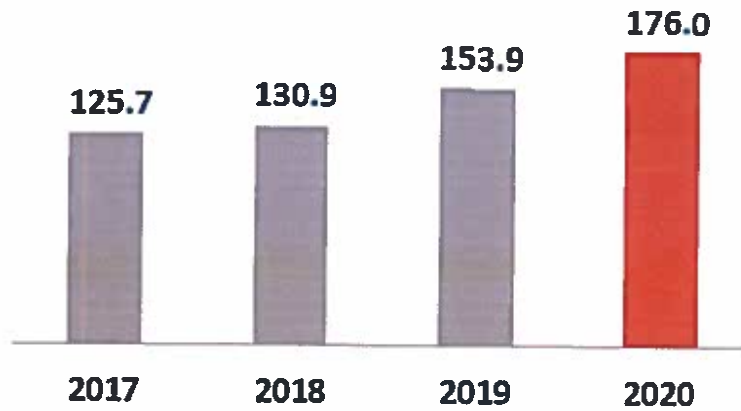
■ INGRESOS POR SERVICIOS BURSÁTILES ■ INGRESOS DIVERSOS



GASTOS

Los gastos durante el año 2020 ascendieron a USD 176 mil; mientras que, en 2019 fueron de USD 153.9 mil, lo que equivale a un incremento del 14%. Este incremento corresponde al aumento del volumen de operaciones a custodiar que realizaron nuestros clientes.

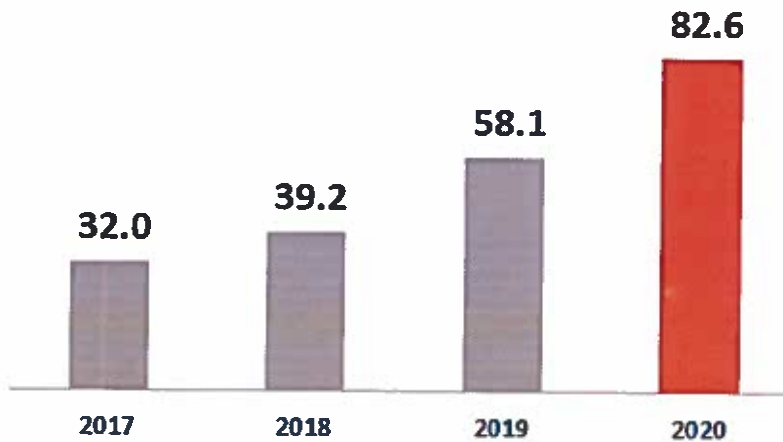
Gastos de Operación en Miles de USD



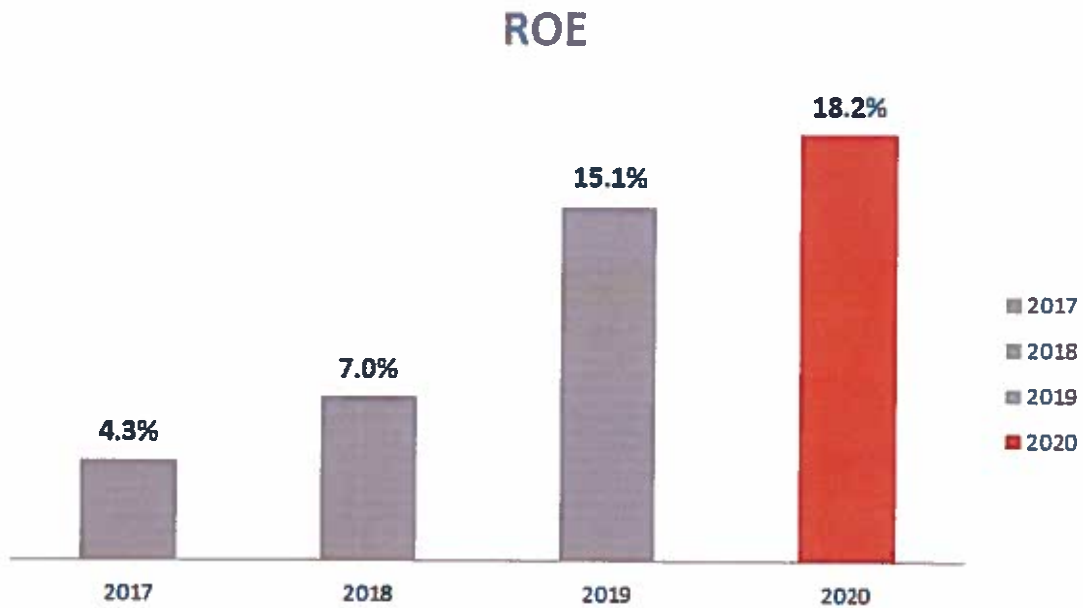
UTILIDADES DESPUÉS DE IMPUESTOS

Los resultados después de impuestos obtenidos en el año 2020 dejaron una utilidad de USD 82.6 mil. La mejora se debe principalmente al aumento de las operaciones en el mercado secundario.

Resultados del Período en miles de USD



En el año reportado, el retorno sobre patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) fue de 18.2%. Con referencia al ejercicio previo, cuando este indicador registró 15.1%, nuestra rentabilidad incrementó 301 puntos porcentuales , sosteniendo una tendencia al alza.



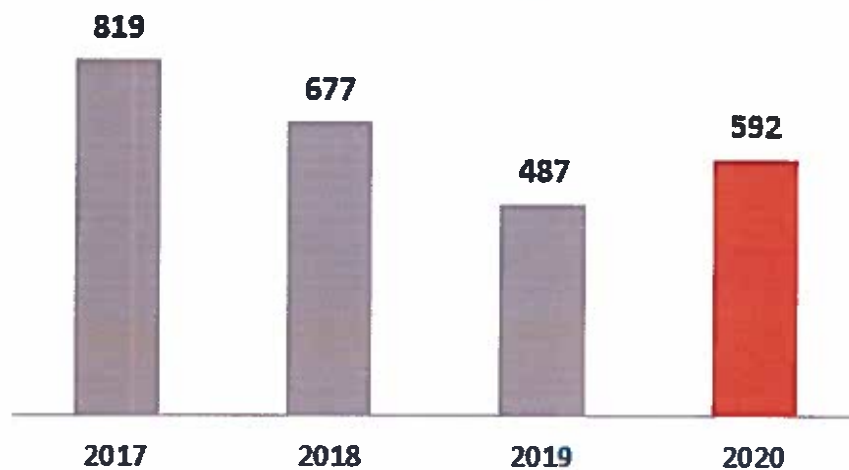
BALANCE GENERAL

Durante el año 2020, los movimientos relevantes se registraron en un incremento por USD 80 mil en activos en Bancos y otras instituciones financieras; así como, en el aumento de USD 36 mil en inversiones financieras. El consolidado de activos cerró en USD 592 mil.

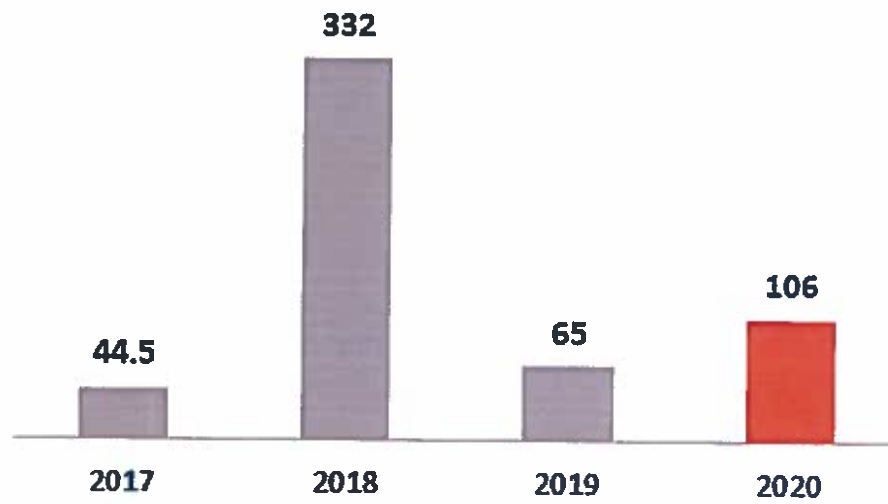
Mientras que, del lado de los pasivos, se reporta que destacó el incremento por USD 33 mil en cuentas por pagar, monto generado principalmente por impuestos retenidos. El año cerró con un total de USD 106 mil en pasivos.

Por otra parte, el patrimonio aumentó debido, principalmente, a la utilidad del período. La cifra al cierre del ejercicio es de USD 486 mil, la cual refleja una consolidación de una tendencia al alza.

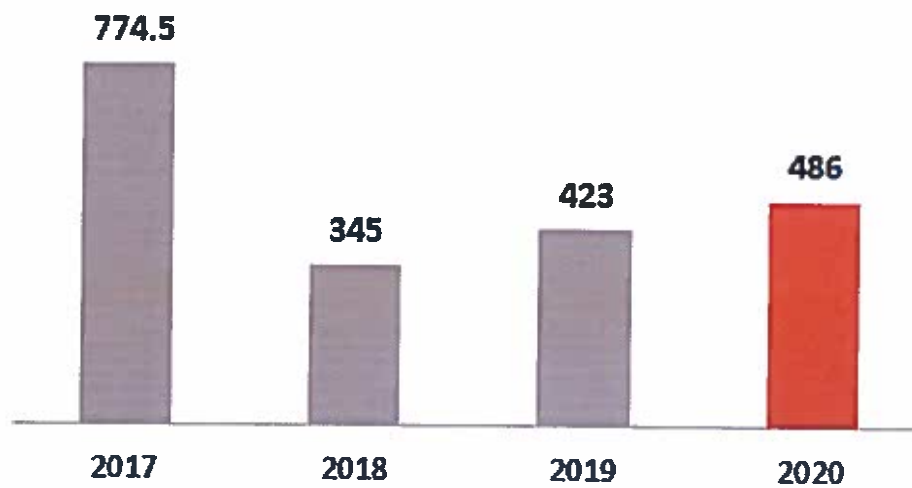
Activos en miles de USD



Pasivos en miles de USD



Patrimonio en miles de USD



III. Eventos relevantes durante 2020

- › Se colocaron USD 30 millones en CIBDAV03 de Banco Davivienda Salvadoreño S.A. en la Bolsa de Valores de El Salvador, con los cuales se dio por iniciado el programa de colocación de la nueva emisión que suma USD 200 millones.
- › Se gestionó la autorización de un nuevo agente corredor de bolsa para que la Casa Corredora cuente además del Gerente General, con 4 corredores autorizados que pertenecen al Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.
- › Concluimos el plan anual de capacitaciones para nuestros agentes Corredores de Bolsa con la finalidad de mantener actualizados los conocimientos ante los cambios y retos que vienen en el año 2021 debido a modificaciones en normas, productos digitales y otros.
- › Obtuvimos renovación de autorización de la Superintendencia del Sistema Financiero para continuar operando con valores extranjeros; manteniendo una oportunidad de nicho que durante 2020 significó un crecimiento en volumen de USD 13 millones con respecto al año anterior.
- › Obtuvimos el mejor resultado pese a los desafíos en el mercado bursátil desencadenados por los efectos económicos de la pandemia COVID-19, superando los 12 años anteriores con una utilidad neta de USD 82.6 mil.

RECONOCIMIENTOS

- › El 30 de noviembre, Yesenia Girón fue nombrada por la Bolsa de Valores de El Salvador (BVES) y los Agentes Corredores de Bolsa como la “Colega del año 2020”, premio que reconoce la labor profesional de los agentes.



ANEXOS

Valores Davivienda
El Salvador, S. A. de C. V.
Casa de corredores de bolsa
Informe y estados financieros
31 de diciembre de 2020 y 2019

Valores Davivienda El Salvador, S. A. de C. V.

Casa de corredores de bolsa

(Compañía salvadoreña, subsidiaria del Banco Davivienda Salvadoreño, S. A.)

Contenido

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019

	Página
Informe de los auditores independientes	1 - 3
Estados financieros	
Balance general	4
Estado de resultados	5
Estado de cambios en el patrimonio	6
Estado de flujos de efectivo	7
Estado de operaciones bursátiles	8
Notas sobre los estados financieros	9 - 25

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva y a los
Accionistas de
Valores Davivienda El Salvador, S. A. de C. V.
Casa de Corredores de Bolsa

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Valores Davivienda El Salvador, S. A. de C. V., Casa de Corredores de Bolsa, que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2020, y el estado de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Valores Davivienda El Salvador, S. A. de C. V., Casa de Corredores de Bolsa al 31 de diciembre de 2020, así como sus resultados y flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las Normas Contables para Casas de Corredores de Bolsa vigentes en El Salvador.

Bases de la Opinión

Efectuamos nuestra auditoría 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.

Énfasis de Asunto - Base contable

Hacemos referencia a la Nota 1 respecto a que los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Contables para Casas de Corredores de Bolsa vigentes en El Salvador; las cuales constituyen una base aceptada de contabilidad distinta a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En consecuencia, estos estados financieros deben ser leídos e interpretados en base a políticas contables detalladas en la Nota 1. Las principales diferencias entre las normas utilizadas y las NIIF se presentan en la Nota 21. Los estados financieros y sus notas se preparan de conformidad con el Manual y Catálogo de Cuentas para Casas de Corredores de Bolsa. Nuestra opinión no se modifica en relación a este asunto.

A la Junta Directiva y a los
Accionistas de
Valores Davivienda El Salvador, S. A. de C. V.
Casa de Corredores de Bolsa
Página 2

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 y presentación razonable 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 error.

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 la dirección 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 también 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 error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte errores significativos cuando existen. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran significativos si, individualmente o en su conjunto, se podría razonablemente esperar que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

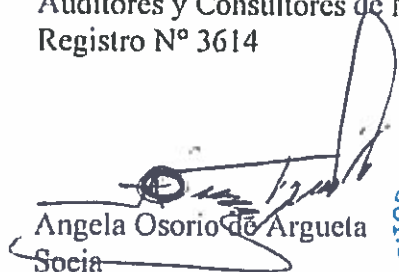
- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores significativos en los estados financieros debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión.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

A la Junta Directiva y a los
Accionistas de
Valores Davivienda El Salvador, S. A. de C. V.
Casa de Corredores de Bolsa
Página 3

- 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.
- Evaluamos la presentación en conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo revelaciones, y si los estados financieros representan transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos a los encargados del gobierno de la entidad 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.

Audidores y Consultores de Negocios, S. A. de C. V.
Registro N° 3614


Angela Osorio de Argueta
Socia



15 de febrero de 2021
San Salvador, República de El Salvador.

Valores Davivienda El Salvador, S. A. de C. V.
Casa de corredores de bolsa
(Compañía salvadoreña, subsidiaria de Banco Davivienda Salvadoreño, S. A.)

Balance general

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019

(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2020	2019
Activo			
Activo corriente		\$ 378	\$ 241
Bancos y otras instituciones financieras	3	171	91
Disponible restringido	17	42	25
Inversiones financieras	4	151	115
Rendimientos por cobrar		1	1
Impuestos		6	4
Gastos pagados por anticipado		7	5
Activo no corriente		214	246
Inversiones financieras a largo plazo	4	119	138
Activos intangibles		95	108
Total activo		\$ 592	\$ 487
Pasivo			
Pasivo corriente		\$ 106	\$ 65
Cuentas por pagar	11	75	42
Impuestos por pagar propios		31	23
Total pasivo		106	65
Patrimonio neto		486	422
Capital		260	260
Capital social	13	260	260
Reservas de capital		52	49
Reservas de capital		52	49
(Devaluaciones) revaluaciones		(13)	14
(Devaluaciones) revaluaciones de inversiones		(5)	14
Resultados		179	99
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		99	46
Resultados del presente ejercicio		80	53
Total pasivo más patrimonio		\$ 592	\$ 487
Cuentas contingentes de compromiso y control propias			
Contingentes de compromisos y de control propias			
Cuentas contingentes de compromisos deudoras		\$ 137	\$ 120
Garantías otorgadas	15	137	120
Cuentas de control		429	388
Valores y bienes propios en custodia		203	162
Valores y bienes propios cedidos en garantía		100	100
Cuentas de control diversas		126	126
Total		\$ 566	\$ 508
Contingentes de compromiso y control propias			
Cuentas contingentes y de compromisos acreedoras		\$ 137	\$ 120
Responsabilidad por garantías otorgadas	15	137	120
Cuentas de control acreedoras		429	388
Contracuenta valores y bienes propios en custodia		203	162
Contracuenta valores y bienes propios cedidos en garantía		100	100
Contracuenta de cuentas de control diversas		126	126
Total		\$ 566	\$ 508

Las notas que aparecen en las páginas 9 a la 25 son parte integral de estos estados financieros.

Gerardo José Simán Siri
 Presidente

Ana Yesenia Girón Calderón
 Gerente General

Ashali Julieta Baños Cortez
 Contador General

Audidores y Consultores de Negocios, S. A. de C. V.
 Auditores Externos

Valores Davivienda El Salvador, S. A. de C. V.
 Casa de corredores de bolsa
 (Compañía salvadoreña, subsidiaria de Banco Davivienda Salvadoreño, S. A.)

Estado de resultados

Por los períodos que terminaron el 31 de diciembre de 2020 y 2019

(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)

	Notas	2020	2019
Ingresos			
Ingresos de operación		\$ 271	\$ 213
Ingresos por servicios bursátiles		210	135
Ingresos diversos		61	78
Gastos			
Gastos de operación		(176)	(154)
Gastos generales de administración y de personal de operaciones bursátiles.		(163)	(141)
Gastos por depreciación, amortización y deterioro por operaciones		(13)	(13)
Resultados de operación		95	59
Más:			
Ingresos financieros		19	20
Ingresos por inversiones financieras		19	20
Resultados antes de intereses e impuestos		114	79
Resultados después de intereses y antes de impuestos		114	79
Impuesto sobre la renta		(31)	(21)
Impuesto sobre la renta	10	(31)	(21)
Resultados del período		83	58
Utilidades retenidas al inicio del ejercicio		148	90
Total de utilidades retenidas al final del período		\$ 231	\$ 148
Determinación de las utilidades por acción			
Utilidad del ejercicio antes de impuestos		\$ 0.44	\$ 0.30
Utilidad del ejercicio antes de partidas extraordinarias		\$ 0.32	\$ 0.22
Utilidad neta del ejercicio		\$ 0.32	\$ 0.22
Número de acciones comunes en circulación		260,000	260,000
Valor nominal por acción		\$ 1.00	\$ 1.00

Las notas que aparecen en las páginas 9 a la 25 son parte integral de estos estados financieros.

Gerardo José Simán Siri
 Presidente

Ana Yesenia Girón Calderón
 Gerente General

Ashali Julieta Baños Cortez
 Contador General

Audidores y Consultores de Negocios, S. A. de C. V.
 Auditores Externos

Valores Davivienda El Salvador, S. A. de C. V.
 Casa de corredores de bolsa
 (Compañía salvadoreña, subsidiaria de Banco Davivienda Salvadoreño, S. A.)

Estado de cambios en el patrimonio neto
Por los períodos que terminaron el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital accionario	Reservas	Revaluaciones (devaluaciones)	Resultados acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	\$ 260	\$ 44	\$ (5)	\$ 46	\$ 345
Revaluación	-	-	19	-	19
Reserva legal	-	5	-	(5)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	58	58
Saldos al 31 de diciembre de 2019	260	49	14	99	422
Devaluación	-	-	(19)	-	(19)
Reserva legal	-	3	-	(3)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	83	83
Saldos al 31 de diciembre de 2020	<u>\$ 260</u>	<u>\$ 52</u>	<u>\$ (5)</u>	<u>\$ 179</u>	<u>\$ 486</u>

Las notas que aparecen en las páginas 9 a la 25 son parte integral de estos estados financieros.

Gerardo José Simán Siri
 Presidente

Ana Yesenia Girón Calderón
 Gerente General

Ashali Julieta Baños Cortez
 Contador General

Audidores y Consultores de Negocios, S. A. de C. V.
 Auditores Externos

Valores Davivienda El Salvador, S. A. de C. V.
Casa de corredores de bolsa
(Compañía salvadoreña, subsidiaria de Banco Davivienda Salvadoreño, S. A.)

Estado de flujos de efectivo
Por los períodos que terminaron el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	2020	2019
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Ingresos por operaciones de inversión propia	\$ 13	\$ 28
Ingresos por servicios	209	137
Ingresos por Intereses	6	-
Otros ingresos relativos a operación	60	77
Menos:		
Pagos de remuneraciones y beneficios sociales	(50)	(51)
Pagos a proveedores	(76)	(76)
Cuentas por pagar relacionadas	-	(265)
Pagos de impuestos y contribuciones	<u>(29)</u>	<u>(36)</u>
Aumento (disminución) de efectivo y equivalente de efectivo usado en las actividades de operación	<u>133</u>	<u>(186)</u>
Flujo de efectivo por actividades de inversión		
Otros ingresos relativos a la inversión	-	110
Otros egresos relativos a la inversión	<u>(36)</u>	<u>-</u>
(Disminución) aumento de efectivo y equivalente de efectivo provenientes de actividades de inversión	<u>(36)</u>	<u>110</u>
Aumento o disminución neta en el efectivo	97	(76)
Efectivo al inicio del ejercicio	<u>116</u>	<u>192</u>
Efectivo al final del ejercicio	<u>\$ 213</u>	<u>\$ 116</u>
Conciliación del resultado neto con el efectivo proveniente de las actividades de operación		
Resultado del ejercicio	\$ 83	\$ 58
Mas:		
Depreciación y amortización del período	13	13
Cuentas y documentos por cobrar	33	9
Cuentas y documentos por pagar	(1)	(256)
Otros activos	(2)	1
Impuestos y contribuciones por pagar	<u>7</u>	<u>(11)</u>
Aumento (disminución) en el efectivo usado en las actividades de Operación	<u>\$ 133</u>	<u>\$ (186)</u>

Las notas que aparecen en las páginas 9 a la 25 son parte integral de estos estados financieros.

Gerardo José Simán Siri
 Presidente

Ana Yesenia Girón Calderón
 Gerente General

Ashali Julieta Baños Cortez
 Contador General

Audidores y Consultores de Negocios, S. A. de C. V.
 Auditores Externos

Valores Davivienda El Salvador, S. A. de C. V.
 Casa de corredores de bolsa
 (Compañía salvadoreña, subsidiaria de Banco Davivienda Salvadoreño, S. A.)

Estado de operaciones bursátiles
Al 31 de diciembre 2020 y 2019
 (Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	2020	2019
Cuentas deudoras por efectivo y derechos por servicios de operaciones bursátiles		
Cuentas por cobrar (Nota 8)	-	\$ 2,001
Valores por recibir	-	2,100
Valores recibidos para custodia y cobro(Nota 16)	\$ 477,010	344,460
Operaciones deudoras con bancos	<u>-</u>	<u>1,000</u>
Total de cuentas deudoras por servicios bursátiles	<u>\$ 477,010</u>	<u>\$ 349,561</u>
Obligaciones por fondos recibidos de clientes por operaciones bursátiles		
Cuentas por pagar	-	\$ 2,001
Valores por entregar	-	2,100
Control de valores recibidos para custodia	\$ 477,010	344,460
Operaciones acreedoras con bancos	<u>-</u>	<u>1,000</u>
Total de cuentas acreedoras por servicios bursátiles	<u>\$ 477,010</u>	<u>\$ 349,561</u>

Las notas que aparecen en las páginas 9 a la 25 son parte integral de estos estados financieros.

Gerardo José Simán Siri
 Presidente

Ana Yesenia Girón Calderón
 Gerente General

Ashali Julieta Baños Cortez
 Contador General

Auditors y Consultores de Negocios, S. A. de C. V.
 Auditores Externos

Valores Davivienda El Salvador, S. A. de C. V.

Casa de corredores de bolsa

(Compañía salvadoreña, subsidiaria de Banco Davivienda Salvadoreño, S. A.)

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019

(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 1. Operaciones y principales políticas contables

La actividad principal de la Casa Corredora 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 realizadas por la Casa Corredora son: la prestación de servicios de compra y venta de títulos valores en mercado bursátil primario y secundario, operaciones de reporto, trámites y asesoría financiera.

Bases de preparación y políticas contables

A continuación, se resumen las políticas contables más importantes adoptadas por la Casa Corredora, las cuales reflejan la aplicación de las normas contables contenidas en el Manual de Contabilidad aprobado el 16 de junio de 2010 por la Ex Superintendencia de Valores para las entidades que están autorizadas para operar como casas de corredores de bolsa. Las referidas normas continúan vigentes de acuerdo a la Ley de Supervisión y Regulación del Sistema Financiero.

Estados financieros básicos

Los estados financieros básicos para la Casa Corredora son: el balance general, el estado de resultados, el estado de flujos de efectivo, el estado de cambios en el patrimonio, y el estado de operaciones bursátiles, y han sido preparados de conformidad con las normas contables contenidas en el Manual de Contabilidad aprobado por la Ex Superintendencia de Valores para las entidades que están autorizadas para operar como casas de corredores de bolsa.

Las principales diferencias establecidas por la Administración entre las Normas Internacionales de Información Financiera y la base de preparación de los Estados Financieros se presentan en la Nota 21.

Estado de resultados

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

Valores Davivienda El Salvador, S. A. de C. V.

Casa de corredores de bolsa

(Compañía salvadoreña, subsidiaria de Banco Davivienda Salvadoreño, S. A.)

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019

(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Utilidad 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, también se divulga la utilidad básica por acción, la utilidad por acción antes del impuesto sobre la renta y la utilidad por acción antes de partidas extraordinarias.

Efectivo y equivalentes de efectivo

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

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 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.

Valores Davivienda El Salvador, S. A. de C. V.

Casa de corredores de bolsa

(Compañía salvadoreña, subsidiaria de Banco Davivienda Salvadoreño, S. A.)

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019

(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

(d) Inversiones restringidas.

En esta categoría se incluyen el valor de los títulos cedidos en garantía.

Bienes muebles

Los bienes muebles se valúan al 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 los resultados, así como los gastos por reparaciones y mantenimiento que no extienden la vida útil de los activos.

Ingresos por servicios bursátiles e inversiones

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

Indemnizaciones y retiro voluntario

En enero de 2014, la Asamblea Legislativa aprobó La Ley Reguladora de la Prestación Económica por Renuncia Voluntaria, la que entró en vigencia el 1 de enero de 2015. La prestación económica por renuncia a partir de los dos años, es equivalente a quince días de salario básico por cada año de servicio. Dicho salario no podrá ser superior a dos veces el salario mínimo diario legal vigente correspondiente al sector de la actividad económica del empleador.

El plan de beneficios definido usa el método actuarial de la unidad de crédito para estimar su obligación y la descuenta a su valor presente a la fecha de presentación de estados financieros. Las ganancias o las pérdidas por los cambios en las hipótesis actuariales se cargan o abonan a los resultados.

Los principales supuestos del estudio actuarial son: a) La tasa de descuento utilizada para actualizar las prestaciones al personal es del 3.20%, la cual está de acuerdo a los lineamientos de la Norma Internacional Contable No.19, la cual contempla 2 puntos: 1) La obtención de los rendimientos promedios de los bonos Corporativos de alta calidad de mercado de los Estados Unidos en función de su plazo de duración y 2) la determinación de las tasas de descuento por rangos de duración de los planes de beneficio contemplando grupos por cada 5 años de duración de los bonos corporativos y b) los salarios mínimos en promedio se espera que crezcan a razón del 1.04% anual. Al 31 de diciembre de 2020, la Casa Corredora tiene registrado \$6 (\$5 en 2019) en concepto de provisión por retiro voluntario.

Valores Davivienda El Salvador, S. A. de C. V.

Casa de corredores de bolsa

(Compañía salvadoreña, subsidiaria de Banco Davivienda Salvadoreño, S. A.)

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019

(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Valorización de la moneda extranjera

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

Uso de estimaciones contables en la preparación de los estados financieros

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

Nota 2. Unidad monetaria

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

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

Nota 3. Bancos y otras instituciones financieras

Las disponibilidades en bancos al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se detallan a continuación:

	2020	2019
Depósitos en cuenta de corriente	\$ 3	\$ 3
Depósitos en cuenta de ahorro	128	88
Depósitos a plazo	40	-
	<u>\$ 171</u>	<u>\$ 91</u>

Valores Davivienda El Salvador, S. A. de C. V.
 Casa de corredores de bolsa
 (Compañía salvadoreña, subsidiaria de Banco Davivienda Salvadoreño, S. A.)

Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2020 y 2019
 (Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 4. Inversiones financieras

4.1 Las inversiones a corto y largo plazo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se presentan a continuación:

	2020	2019
Activo corriente		
Bonos públicos emitidos por el Estado de El Salvador e internacionales, al 5.43%, 7.42% y 4.39%	\$ 151	\$ 115
Activo no corriente		
Bonos públicos emitidos por el Estado de El Salvador e internacionales, al 7.65%	95	114
Acciones de la Bolsa de Valores de El Salvador, S. A. de C. V.	1	1
Acciones de la Central de Depósitos de Valores, S. A. de C. V.	23	23
Totales	<u>\$ 270</u>	<u>\$ 253</u>

4.2 Riesgos derivados de los instrumentos financieros

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

Riesgo de crédito

Es el riesgo de que una de las partes en un instrumento financiero no 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:

Emisor	Titulo	Valor en libros		Fecha de vencimiento		Tasa		Participación	
		2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Inversiones disponibles para la venta									
Inversiones conservadas hasta el vencimiento									
Estado de El Salvador	LETE2019-D		\$ 115		10/12/2020		4.39%		
Estado de El Salvador	LETE2020-D J-6	\$ 39		27/03/2021		5.43%			
Estado de El Salvador	LETE2020-DNN-2	56		16/11/2021		7.42%			
Estado de El Salvador	LETE2020-DNN-3	56		07/12/2021		7.42%			
Inversiones restringidas									
Estado de El Salvador	EUROSV2035	95	114	15/06/2035	15/06/2035	7.65%	7.65%		
Títulos participativos									
Bolsa de Valores de El Salvador, S. A. de C. V.	ACCIONES	1	1					0.5%	0.5%
Central de Depósitos de Valores, S. A. de C. V.	ACCIONES	23	23					1.32%	1.32%
Totales		\$ 270	\$ 253						

Valores Davivienda El Salvador, S. A. de C. V.

Casa de corredores de bolsa

(Compañía salvadoreña, subsidiaria de Banco Davivienda Salvadoreño, S. A.)

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019

(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Garantías

De acuerdo con el reglamento para operar casas de corredores de bolsa, la Casa Corredora cuenta con garantías por un total de \$100 en prenda mercantil y \$37 cedidos en efectivo (\$100 en prenda mercantil y \$20 cedidos en efectivo en 2019), para responder por las operaciones bursátiles que realice.

Riesgo de liquidez

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

Riesgo de mercado

La Compañía está expuesta a los riesgos de mercado, que es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de caja futuros del instrumento financiero 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:

- 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.

Valores Davivienda El Salvador, S. A. de C. V.

Casa de corredores de bolsa

(Compañía salvadoreña, subsidiaria de Banco Davivienda Salvadoreño, S. A.)

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019

(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

4.3 Valor razonable de los activos y pasivos financieros

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se mide así:

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

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

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

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

Nota 5. Activo fijo

Al 31 de diciembre de 2020 la casa corredora de bolsa no tiene activo fijo.

Nota 6. Derecho de explotación de puesto de bolsa

El derecho de explotación del puesto de bolsa fue adquirido el 9 de diciembre de 1994; el costo de adquisición fue de \$47, del cual al 31 de diciembre de 2020 se ha amortizado un total de \$45 (\$45 al 31 de diciembre de 2019), quedando un saldo pendiente de amortizar de \$2 (\$2 al 31 de diciembre de 2019), en un período de 14 años (15 años en 2019).

Valores Davivienda El Salvador, S. A. de C. V.
 Casa de corredores de bolsa
 (Compañía salvadoreña, subsidiaria de Banco Davivienda Salvadoreño, S. A.)

Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2020 y 2019
 (Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 7. Volumen de operaciones

El volumen de transacciones bursátiles al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se detalla a continuación:

Tipo de operaciones	Número de operaciones efectuadas				Monto transado (\$)			
	2020		2019		2020		2019	
	Compra	Venta	Compra	Venta	Compra	Venta	Compra	Venta
Mercado Primario								
Público	6	-	16	-	\$ 4,102	-	\$ 9,696	-
Privado	4	9	9	10	26,035	\$ 30,000	44,607	\$ 85,001
Mercado Secundario								
Público	14	45	3	22	21,175	80,570	4,105	51,854
Privado	28	14	1	5	90,035	52,010	102	20,094
Internacional	7	-	1	-	13,526	-	1,083	-
Reportos								
Público	24	56	67	59	20,864	86,904	52,627	83,806
Privado	-	3	-	-	-	545	-	-
Total								
Público	44	101	86	81	46,141	167,474	66,428	135,660
Privado	32	26	10	15	116,070	82,555	44,709	105,095
Internacional	7	-	1	-	13,526	-	1,083	-
Totales según Casa corredora	83	127	97	96	\$ 175,737	\$ 250,029	\$ 112,220	\$ 240,755
Totales según Bolsa de Valores	83	127	97	96	\$ 175,737	\$ 250,029	\$ 112,220	\$ 240,755
Diferencias	-	-	-	-	-	-	-	-

Nota 8. Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles

La Casa de Corredores ha intermediado en operaciones de reporto que se encuentran pendientes de liquidar a su vencimiento, al 31 de diciembre de 2019, por los montos detallados a continuación:

	2019
Operaciones de reporto	
Operaciones de compra	\$ 1,001
Operaciones de venta	<u>1,000</u>
Total General	<u>\$ 2,001</u>

Valores Davivienda El Salvador, S. A. de C. V.
 Casa de corredores de bolsa
 (Compañía salvadoreña, subsidiaria de Banco Davivienda Salvadoreño, S. A.)

Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2020 y 2019
 (Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 9. Saldos y transacciones con compañías relacionadas

Los saldos al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se detallan a continuación:

	2020	2019
Descripción		
Bancos	\$ 133	\$ 93
Depósito a plazo	<u>40</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 173</u>	<u>\$ 93</u>

Las principales transacciones con compañías relacionadas por los períodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se detallan a continuación:

	2020	2019
Descripción		
Ingresos por servicios	\$ 167	\$ 140
Operaciones bursátiles de compra	104,150	49,768
Operaciones bursátiles de venta	<u>198,621</u>	<u>237,296</u>
Total	<u>\$ 302,938</u>	<u>\$ 287,204</u>

Nota 10. Impuesto sobre la renta

La provisión para impuesto sobre la renta correspondiente al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se ha calculado así:

	2020	2019
Impuesto sobre la renta correspondiente a la utilidad según libros	\$ 34	\$ 24
Más:		
Efecto de gastos no deducibles	4	5
Menos:		
Efecto fiscal de ingresos no gravados	(6)	(6)
Incremento en reserva legal	<u>(1)</u>	<u>(2)</u>
Provisión para impuesto sobre la renta de la operación	<u>31</u>	<u>21</u>
Total provisión impuesto sobre la renta	<u>\$ 31</u>	<u>\$ 21</u>

Valores Davivienda El Salvador, S. A. de C. V.
 Casa de corredores de bolsa
 (Compañía salvadoreña, subsidiaria de Banco Davivienda Salvadoreño, S. A.)

Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 11. Cuentas por pagar

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

	2020	2019
Cuentas por pagar por impuestos retenidos	\$ 40	\$ 13
Cuentas por pagar por servicios profesionales	7	5
Cuentas por pagar a proveedores y otras obligaciones	20	16
Provisiones por pagar a empleados	8	7
Cuentas por pagar por obligaciones laborales	<u>-</u>	<u>1</u>
Total	<u>\$ 75</u>	<u>\$ 42</u>

Nota 12. Intangibles

El costo de adquisición del Sistema Administrativo de Información Financiera (SAIF) al 31 de julio de 2018 es de \$125. Al 31 de diciembre del 2020 se ha amortizado un total de \$32 (\$20 al 31 de diciembre de 2019), quedando un saldo pendiente de amortizar de \$93 (\$105 al 31 de diciembre de 2019), en un período de 7.5 años (8.5 años en 2019).

Nota 13. Patrimonio neto

El principal accionista de la Compañía es Banco Davivienda Salvadoreño, S. A., con una participación del 99.99 %. El 0.01% corresponde a una persona natural.

El capital mínimo requerido para las casas corredoras de bolsa es de \$206. El capital de la Compañía es de \$260, el cual está en cumplimiento con la citada disposición.

Nota 14. Contingencia

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Compañía no tiene juicios o litigios pendientes.

Valores Davivienda El Salvador, S. A. de C. V.

Casa de corredores de bolsa

(Compañía salvadoreña, subsidiaria de Banco Davivienda Salvadoreño, S. A.)

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019

(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 15. Cauciones obtenidas de terceros

De acuerdo con el reglamento para operar casas de corredores de bolsa al 31 de diciembre de 2020, la Casa Corredora cuenta con la garantía de inversiones y efectivo por un total de \$137, para responder por las operaciones bursátiles. Las inversiones son títulos valores cedidos en garantía a la Bolsa de Valores de El Salvador, compuestos por: EUROSV2035 emitidos por el Gobierno de El Salvador, con vencimiento el 15 de junio de 2035 por \$100 y depósitos en efectivo por \$37. Al 31 de diciembre de 2019, la Casa Corredora contaba con la garantía en prenda mercantil por \$100 y \$20 cedidos en efectivo.

Nota 16. 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 asciende a \$477,010 (\$344,460 al 31 de diciembre de 2019) y de los títulos propios en custodia \$202 (\$162 al 31 de diciembre de 2019).

Nota 17. Otros activos corrientes

Los montos de otros activos corrientes al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se detallan a continuación:

	2020	2019
Disponible restringido	\$ 42	\$ 25
Rendimientos por cobrar	1	1
Impuestos	6	4
Gastos pagados por anticipado	<u>7</u>	<u>5</u>
Total	<u>\$ 56</u>	<u>\$ 35</u>

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el disponible restringido está compuesto por \$37 cedidos en garantía en efectivo y \$5 de fondos para apertura de cuentas bancarias de operaciones bursátiles. Al 31 de diciembre 2019, la Casa Corredora contaba con \$20 en concepto de depósito de garantías. Estos últimos como fondos depositados en la Bolsa de Valores de El Salvador para responder por las operaciones bursátiles que realiza la Casa de Corredores de Bolsa

Valores Davivienda El Salvador, S. A. de C. V.
Casa de corredores de bolsa
(Compañía salvadoreña, subsidiaria de Banco Davivienda Salvadoreño, S. A.)

Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 18. Sanciones

Al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, no se pagó ninguna cantidad en concepto de multa por incumplimiento.

Nota 19. Gestión de Riesgos

En cumplimiento del artículo 32 de las “Norma Técnica para la Gestión Integral de Riesgo de las Entidades de los Mercados Bursátiles” (NRP-11) aprobadas por el Banco Central de Reserva, por medio de su Comité de Normas, a continuación, se describen los principales riesgos a los que está expuesta Valores Davivienda S. A. de C. V. Casa Corredora de Bolsa, así como las medidas adoptadas para mitigarlos:

1. Riesgo de Crédito

Es la posibilidad de pérdida debido al incumplimiento de las obligaciones contractuales asumidas por una contraparte, entendida esta última, como un prestatario o un emisor de deuda.

El riesgo de crédito se gestiona a través de la elaboración de políticas de crédito (debidamente aprobadas por los comités de gobernancia y Junta Directiva), que permiten definir el perfil de riesgo de los clientes, evaluar la capacidad de pago y record crediticio de éstos, los niveles de endeudamiento al momento de contraer una obligación, así como el seguimiento adecuado para el repago a las exposiciones al riesgo de crédito.

Valores Davivienda, tiene definido políticas de crédito, metodologías, procedimientos y demás medidas relevantes, las cuales están conforme a la regulación local de manera de asegurar la sana administración de este riesgo.

Entre las políticas y manuales por medio de las cuales se rige Valores Davivienda para mitigar el Riesgo de Crédito está el documento “Procedimiento de aprobación, seguimiento, monitoreo y control de límites para gestionar riesgo de crédito y contraparte en instituciones financieras” (PR-030/2018-RG) el cual conlleva los pasos a seguir para realizar una inversión, renovación y/o incrementos.

Valores Davivienda El Salvador, S. A. de C. V.

Casa de corredores de bolsa

(Compañía salvadoreña, subsidiaria de Banco Davivienda Salvadoreño, S. A.)

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019

(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

2. Riesgo de Mercado

Es la posibilidad de pérdida debida a movimientos en los precios de mercado que generan un deterioro de valor en las posiciones dentro y fuera del balance o en los resultados financieros de la entidad.

Los principales riesgos de mercado a lo que está expuesta la institución son:

- **Riesgo cambiario o de divisas:** este riesgo surge en las posiciones abiertas en divisas diferentes a la divisa local, las cuales originan una exposición a pérdidas potenciales debido a la variación de los tipos de cambio correspondiente.
- **Riesgo de tasa de interés:** este riesgo surge de mantener activos y pasivos (reales, nominales o nocionales) con distintas fechas de vencimiento o depreciaciones. De este modo se crea exposición a los cambios en los niveles de la tasa de interés.

Para gestionar el riesgo cambiario se han establecido límites específicos de utilización en las divisas internacionales en las que se tiene aprobado administrar posiciones. El resto de divisas son negociadas y transadas de forma respaldada en su totalidad con el fin de eliminar el riesgo de precio en dichos casos.

La gestión de Riesgo de Mercado se monitorea a través de la posición del portafolio de inversiones, su duración y el dollar value of a Basic Point (DV01), además, el riesgo de tasa de interés es monitoreado a través del cálculo de la metodología del valor presente de un punto básico conocida como PVBP la cual supone un escenario en donde la estructura intertemporal de tasas se mueve de forma paralela un punto base, con el propósito de medir la sensibilidad de los instrumentos financieros sujetos a tasa de interés. Adicional a los límites de sensibilidad por tasa de interés y de posición en el portafolio de inversiones, se maneja el Mandato de Límites para las Inversiones, el cual detalla los instrumentos permitidos por tipo de emisor dentro del portafolio de inversiones, detallando límites en monto y plazo.

Los controles de los límites establecidos para la institución son monitoreados de forma diaria y revisados de manera mensual dentro del comité de Riesgos y de Activos y Pasivos. Valores Davivienda tiene definido políticas de riesgo de mercado, metodologías, procedimientos y demás medidas relevantes las cuales están conforme a la regulación local entre las que podemos mencionar el Manual de Riesgo de Mercado (MN-001/12-CRO)

Valores Davivienda El Salvador, S. A. de C. V.

Casa de corredores de bolsa

(Compañía salvadoreña, subsidiaria de Banco Davivienda Salvadoreño, S. A.)

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019

(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

En base a lo anteriormente detallado, la Casa Corredora, gestiona y mitiga el riesgo de mercado.

Durante el periodo reportado Valores Davivienda El Salvador, S. A. de C. V. cumplió con la aplicación de la política antes referida.

3. Riesgo Operacional

El Riesgo Operacional se define como la posibilidad de incurrir en pérdidas debido a fallas en los procesos, de las personas, en los sistemas de información y a causa de acontecimientos externos; incluye el riesgo legal, que consiste en la posibilidad de ocurrencia de pérdidas debido a fallas en la ejecución de contratos o acuerdos, al incumplimiento de normas, así como a factores externos tales como cambios regulatorios, procesos judiciales, entre otros.

La Compañía ha adoptado un enfoque con respecto al riesgo operacional enmarcado en el cumplimiento del marco regulatorio relacionado en la “NRP-11: Normas Técnicas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades de los Mercados Bursátiles” que requiere la adopción de políticas y procedimientos relacionados con el desarrollo de metodologías para la gestión de riesgo operacional, a efecto que se identifiquen y evalúen los riesgos operacionales a los que está expuesta la Entidad, sus procesos y sus negocios que puedan afectar los objetivos, resultados y/o imagen de la Entidad teniendo en cuenta las medidas ya establecidas para prevenir/mitigar la ocurrencia de estos eventos de riesgo operacional, así como la implementación de mejoras a los procesos y controles existentes.

Lo anterior, acorde con la naturaleza, tamaño, perfil de riesgo de la Entidad y volumen de sus operaciones. Dicho enfoque se encuentra implementado de acuerdo a los documentos correspondientes remitidos a la Superintendencia del Sistema Financiero.

Sobre la base anteriormente detallada, la Compañía gestiona y mitiga el riesgo operacional.

Valores Davivienda El Salvador, S. A. de C. V.

Casa de corredores de bolsa

(Compañía salvadoreña, subsidiaria de Banco Davivienda Salvadoreño, S. A.)

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019

(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

4. Riesgo reputacional

Valores Davivienda tiene el compromiso y responsabilidad de cuidar su riesgo reputacional, mantener la confianza en los clientes es un objetivo primordial y puede lograrse a través de una posición financiera fuerte, estable y un historial de administración de riesgo eficaz; sin embargo, puede verse gravemente perjudicada por el incumplimiento de las normas relevantes o por comentarios inadecuados en los medios u otros foros públicos. Por lo anterior, es importante que todas las operaciones establezcan una fuerte estructura de control para minimizar el riesgo de fallas operativas o financieras, y la realización de una evaluación completa de la potencial injerencia negativa sobre la reputación de la institución antes de tomar decisiones estratégicas.

Las Normas Técnicas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades de los Mercados Bursátiles (NRP-11), definen el riesgo reputacional como la posibilidad de incurrir en pérdidas, producto del deterioro de imagen de la entidad debido al incumplimiento de leyes, normas internas, códigos de gobierno corporativo, códigos de conducta, lavado de dinero, servicio prestado, fallas tecnológicas, entre otros.

Valores Davivienda gestiona y controla dicho riesgo a través del cumplimiento de pautas de conducta definidas por el Código de Ética, Código de Gobierno Corporativo, Políticas y Procedimientos internos, así como a través de herramientas y esfuerzos diversos tendientes a generar una cultura de Cumplimiento

La metodología para la gestión integral de riesgo reputacional, está definida en el Manual de Riesgo Reputacional MN-004/12-CEO, el cual comprende los estándares, políticas y procedimientos necesarios que permitan proteger la reputación del Conglomerado Financiero Davivienda y de sus empleados de una forma adecuada.

Valores Davivienda El Salvador, S. A. de C. V.

Casa de corredores de bolsa

(Compañía salvadoreña, subsidiaria de Banco Davivienda Salvadoreño, S. A.)

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019

(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Nota 20. Otras revelaciones importantes

1. La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de febrero de 2020, acordó elegir por un periodo de tres años a la siguiente Junta Directiva:

Cargo	Director Actual	Director Anterior
Presidente	Gerardo José Simán Siri	Gerardo José Simán Siri
Vicepresidente	Moisés Castro Maceda	Moisés Castro Maceda
Secretario	Freddie Moisés Frech Hasbun	Freddie Moisés Frech Hasbun
Primer Director Suplente	María Eugenia Brizuela de Avila	Adolfo Miguel Salume Barake
Segundo Director Suplente	Takashi Sugisawa Portillo	María Eugenia Brizuela de Avila
Tercer Director Suplente	Jorge Alberto Barrientos Laucel	Jorge Alberto Barrientos Laucel

2. A causa de la propagación del Virus denominado COVID-19, que afecta a El Salvador y su potencial impacto en la economía mundial, al cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 2020, la Casa Corredora considera que no existe riesgo de cumplimiento al principio de negocio en marcha, ni tampoco se tenga un efecto económico que deteriore significativamente el valor de sus principales activos financieros. A raíz del impacto en la economía local no se espera un efecto negativo en variaciones de tipo cambiario ya que la moneda en curso es el dólar. Se prevé que pueda existir un impacto en los resultados al cierre del año los cuales se analizarán en el transcurso del año para su revelación

Nota 21. Sumario de diferencias significativas entre las Normas Internacionales de Información Financiera y las Normas Contables emitidas por la Ex Superintendencia de Valores

La Administración de la Compañía ha establecido inicialmente las siguientes diferencias principales entre las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las Normas Contables emitidas por la Ex Superintendencia de Valores:

1. Los estados financieros básicos para las Casas Corredoras incluyen los estados de operaciones bursátiles y de administración de cartera; los estados financieros de acuerdo a las NIIF son el balance general y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo.
2. Los estados financieros divulgan el volumen de las transacciones bursátiles de compra y de venta, las cuales están relacionados con riesgos y beneficios asumidos por terceros; las NIIF requieren que los estados financieros divulguen información de las transacciones asociadas con riesgos y beneficios asumidos directamente por la Compañía.

Valores Davivienda El Salvador, S. A. de C. V.

Casa de corredores de bolsa

(Compañía salvadoreña, subsidiaria de Banco Davivienda Salvadoreño, S. A.)

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019

(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

3. Los valores adquiridos y vendidos con pacto de recompra (reportos) en operaciones propias y de administración de cartera se registran como incrementos o bajas de inversiones respectivamente, de acuerdo con las NIIF éstos deben registrarse como cuentas por cobrar o por pagar.
4. El estado de resultados además de las operaciones del período incluye el movimiento de las utilidades retenidas, las NIIF establecen que los movimientos en el patrimonio se presenten en el estado de cambios en el patrimonio.
5. Los cargos y créditos por transacciones correspondientes a ejercicios anteriores se presentan como ajustes a la utilidad retenida al inicio del período, aunque éstos no califiquen como errores fundamentales; las NIIF consideran como errores fundamentales los que tienen una importancia tal que hacen que los estados financieros de uno o más períodos anteriores no puedan ser considerados fidedignos tal como fueron emitidos en su momento.
6. Los estados financieros divulgan la utilidad por acción antes de impuestos, la utilidad del ejercicio y antes de partidas extraordinarias y la utilidad por acción después de partidas extraordinarias; las NIIF requieren que se divulgue la utilidad por acción básica y la utilidad por acción diluida.

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



DAVIVIENDA
Valores