

CONTENTS

1	Introduction
2	Methodology
3	Results
4	Discussion
5	Conclusion
6	References
7	Appendix
8	Index
9	Summary
10	Notes

## CONTENIDO

MENSAJE DEL PRESIDENTE EJECUTIVO	3
JUNTA DIRECTIVA	4
GESTIÓN COMERCIAL	5
GESTIÓN FINANCIERA	9
EVENTOS RELEVANTES DURANTE 2021	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 2021.

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 2021 registramos un interesante aumento en el volumen de operaciones: superamos el valor del año precedente en 54%. En particular, este crecimiento se centra en el mercado primario, el cual pasó de USD60 millones a USD120 millones; además, en el mercado secundario creció de USD244 millones a USD250 millones. Nuestra participación de mercado total, excluyendo reportos, fue de 10.83%. Nuestro ROE para el 2021 fue del 27.3%

En el 2021 la plaza local se registraron caídas del 55% en el mercado internacional y 42% en el mercado accionario. Debido a lo anterior, se creó una oportunidad en los mercados primario el cual tuvo un crecimiento del 130%, en los cuales tuvimos crecimientos de 100% impulsados fuertemente por las negociaciones que sostuvimos con las Administradoras de Fondos de Pensiones y bancos que negocian.

En una perspectiva de mediano plazo, vemos cómo Valores Davivienda El Salvador avanza por el rumbo de consolidación, ofreciendo continuamente productos innovadores que contribuyen a la dinamización de la economía salvadoreña. Con mucha satisfacción, reportamos una curva ascendente que se dibuja en la variable de utilidades netas, alcanzando en el 2021 los USD147 mil; a pesar de los desafíos de la coyuntura actual, se obtuvo el mejor resultado desde el 2009. El camino sigue y el mercado nos está abriendo las oportunidades para continuar avanzando con pasos firmes.

Agradecemos la confianza depositada por ustedes, nuestros accionistas. Valoramos el compromiso y profesionalismo de nuestro equipo de colaboradores, confiamos que en el reporte del ejercicio 2022 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

Auditores 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)

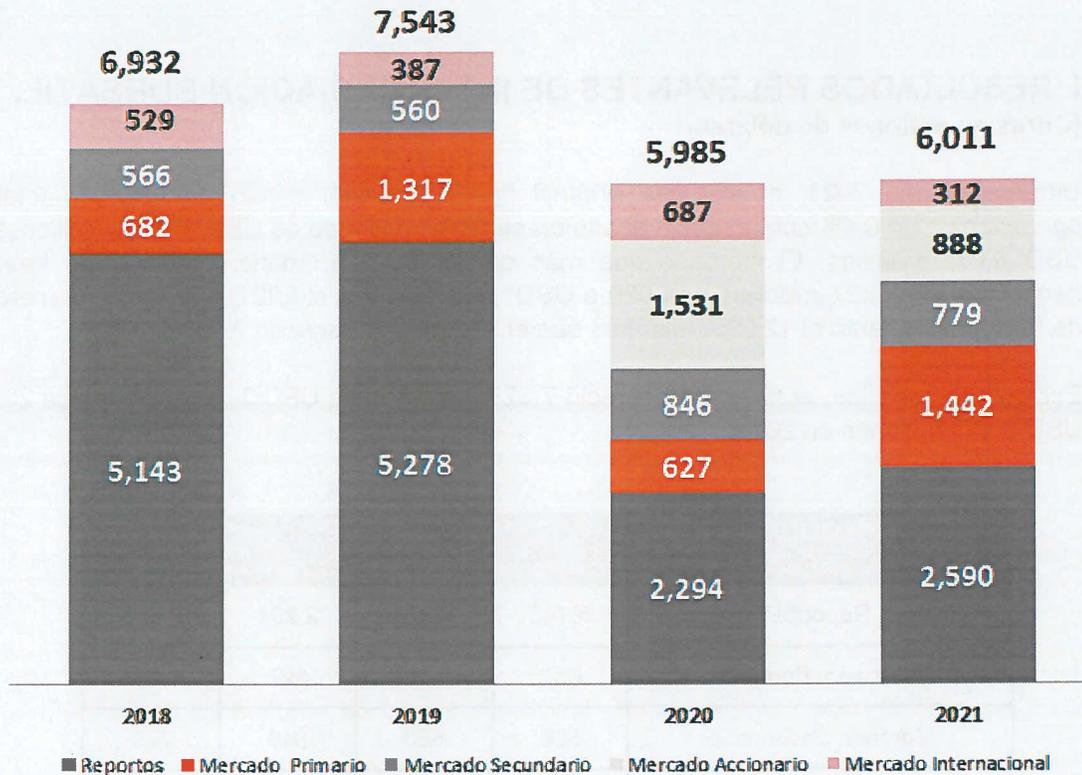
Durante el año 2021, el mercado bursátil en El Salvador creció en volumen total de operaciones, un 0.4% con respecto al año precedente, pasando de USD 5,985 millones a USD 6,011 millones. El mercado que más creció fue el Primario, pasando de haberse negociado USD 627 millones en 2020 a USD1,442 millones el 2021; asimismo, el mercado de reportos aumentó el 12.92% mientras que el secundario decreció 7.96%.

Excluyendo reportos, el mercado decreció 7.32% pasando de USD 3,691 millones en 2020 a USD 3,421 millones en 2021.

<b>CONSOLIDADO DEL MERCADO</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
Reportos	5,143	5,278	2,294	2,590
Mercado Primario	682	1,317	627	1,442
Mercado Secundario	566	560	846	779
Mercado Accionario	13	1	1,531	888
Mercado Internacional	529	387	687	312
<b>Total Mercados</b>	<b>6,932</b>	<b>7,543</b>	<b>5,985</b>	<b>6,011</b>
<b>Total excluyendo reportos</b>	<b>1,789</b>	<b>2,265</b>	<b>3,691</b>	<b>3,421</b>

\*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 17%, siendo el mercado primario el que más creció, pasando de USD 60 millones a USD 120 millones.

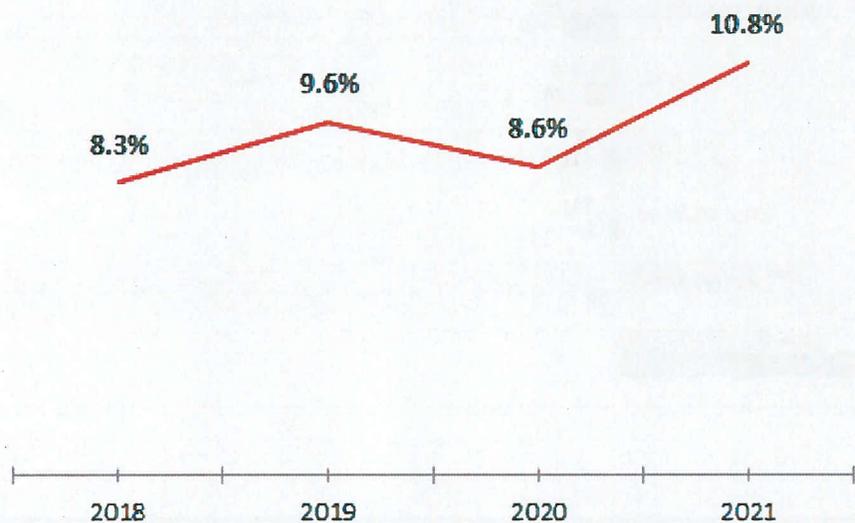
En el mercado, excluyendo reportos, Valores Davivienda tuvo una participación de 10.91%, principalmente influenciado por nuestro mercado Secundario, en donde contamos con una sólida participación del 32%; y por nuestro mercado primario, en el que logramos el 8.33% de participación.

VALORES DAVIVIENDA	2018	2019	2020	2021	Crecimiento
Mercado Primario	57	139	60	120	100%
Mercado Secundario	75	76	244	250	3%
Mercado Accionario	0	0	0	0	0%
Mercado Internacional	16	1	14	0	0%
<b>Volumen excluyendo reportos</b>	<b>148</b>	<b>217</b>	<b>317</b>	<b>370</b>	<b>17%</b>
Reportos	739	136	108	286	
<b>Total</b>	<b>887</b>	<b>353</b>	<b>426</b>	<b>656</b>	<b>54%</b>

Volumen en USD miles

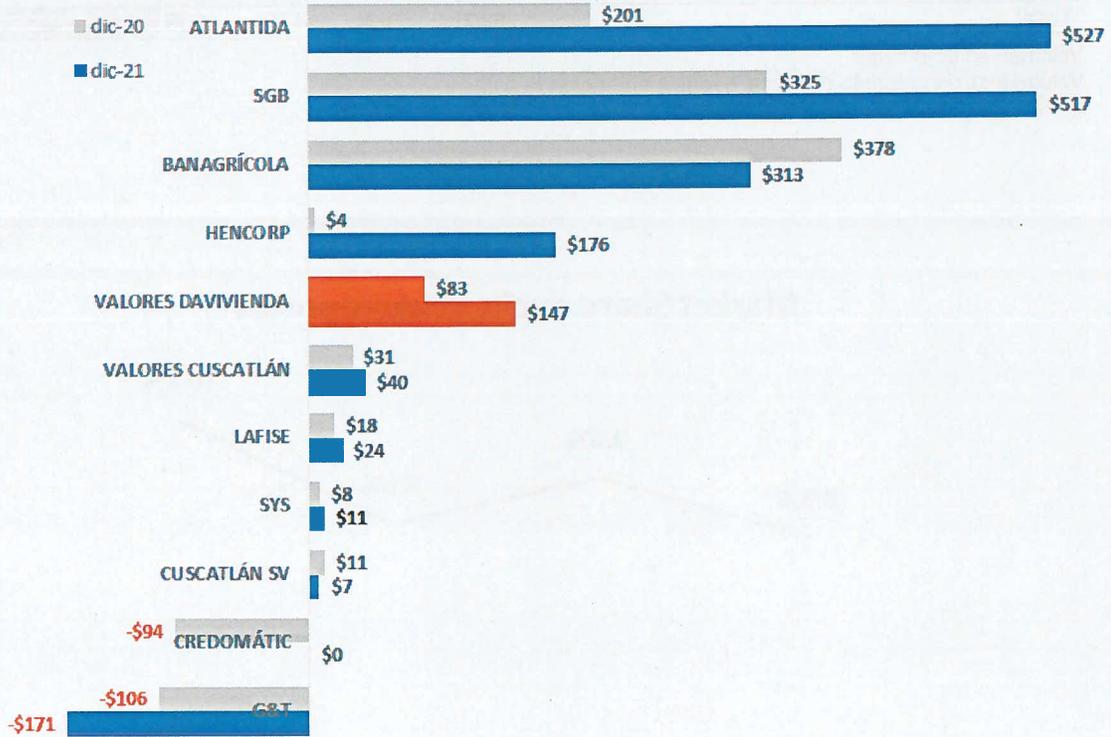
Volumen es considerado compras + ventas por mercado

### Market Share excluyendo reportos



Valores Davivienda tuvo una participación de Utilidades netas del mercado por un total de 9%, 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 (Dic21)



## II. GESTIÓN FINANCIERA

### ASPECTOS RELEVANTES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Cifras en miles de dólares)

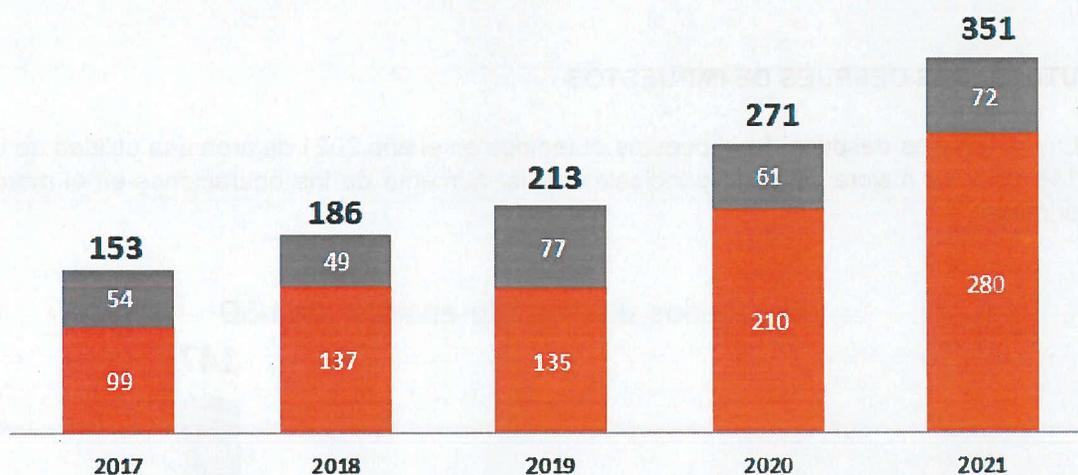
#### ESTADO DE RESULTADOS

##### INGRESOS

El total de los ingresos en el año 2021 fue USD 351 mil; comparando con los registrados en 2020 - USD 271 mil-, se cuenta con un aumento del 30%. Esto se debe principalmente a la mayor negociación de mercado Primario.

#### Ingresos de Operación en Miles de USD

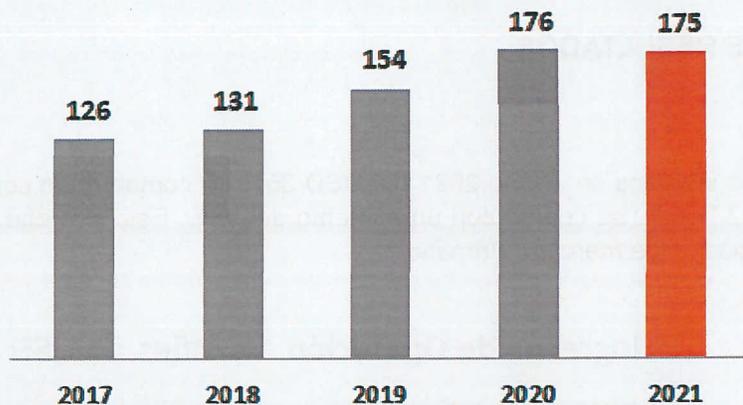
■ INGRESOS POR SERVICIOS BURSATILES ■ INGRESOS DIVERSOS



## GASTOS

Los gastos durante el año 2021 ascendieron a USD 175 mil; mientras que en 2020 fueron de USD 176 mil, lo que equivale a una disminución del 5%.

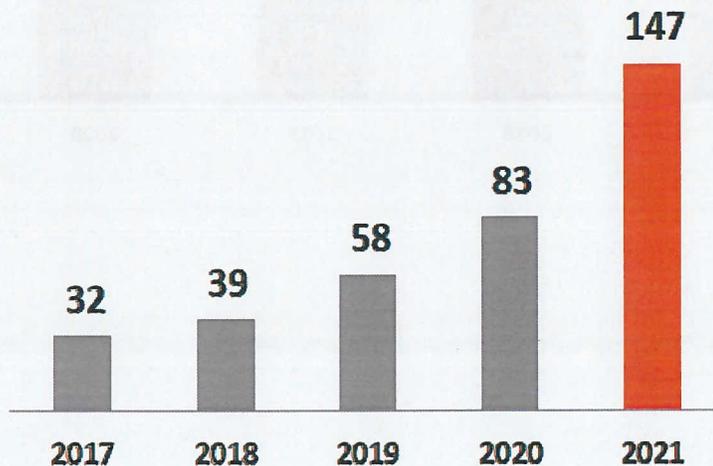
### Gastos de Operación en Miles de USD



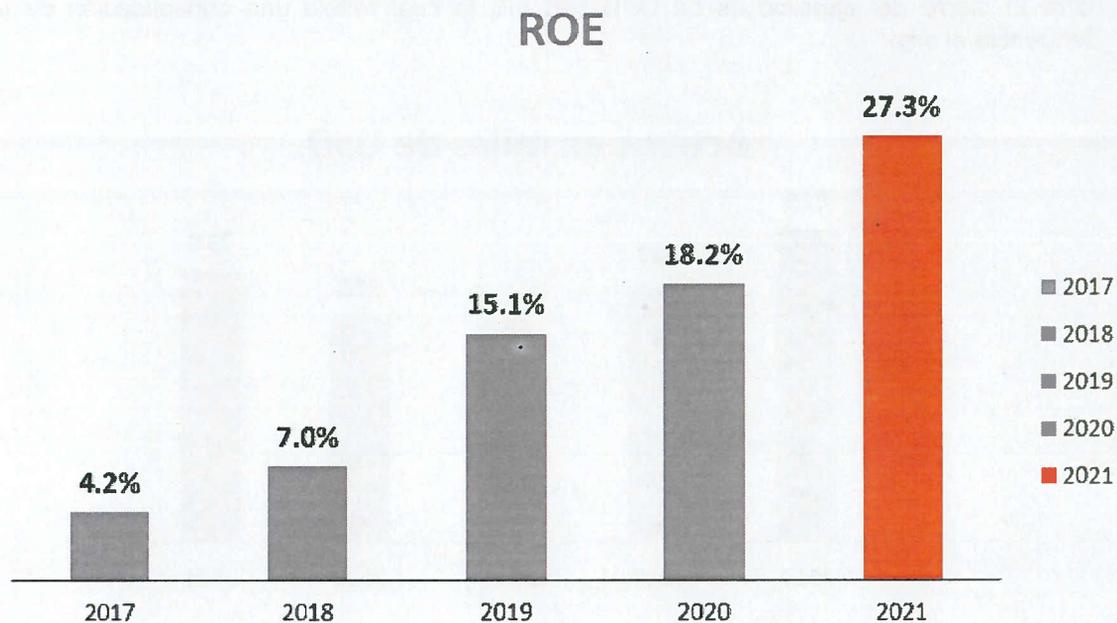
## UTILIDADES DESPUÉS DE IMPUESTOS

Los resultados después de impuestos obtenidos en el año 2021 dejaron una utilidad de USD 148 mil. La mejora se debe principalmente al aumento de las operaciones en el mercado primario.

### Resultados del Periodo en miles de USD



En el año reportado, el retorno sobre patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés) fue de 27.3%. Con referencia al ejercicio previo, cuando este indicador registró 18.2%, nuestra rentabilidad incrementó 910 puntos porcentuales , sosteniendo una tendencia al alza.



## BALANCE GENERAL

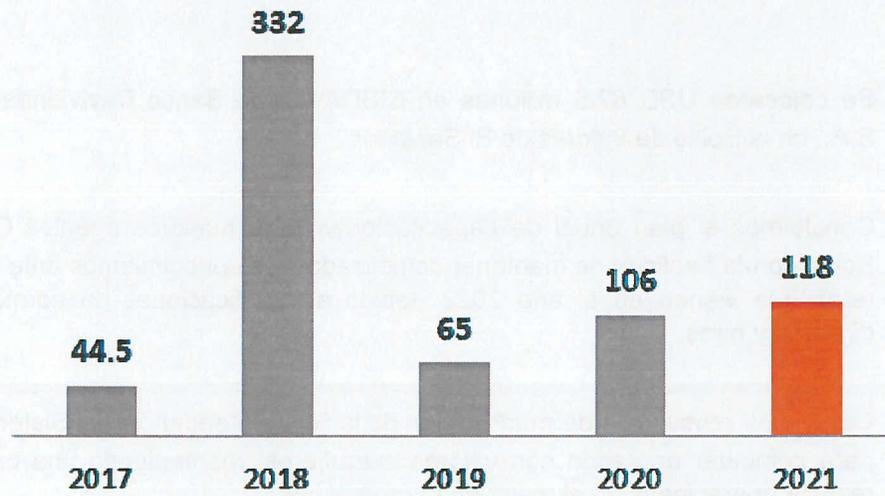
Durante el año 2021, los movimientos relevantes se registraron en un incremento por USD 121 mil en activos en Bancos; el consolidado de activos cerró en USD 713 mil.

Mientras que, del lado de los pasivos, se reporta que destacó el incremento por USD 12 mil en cuentas por pagar, monto generado principalmente por impuestos retenidos. El año cerró con un total de USD 118 mil en pasivos.

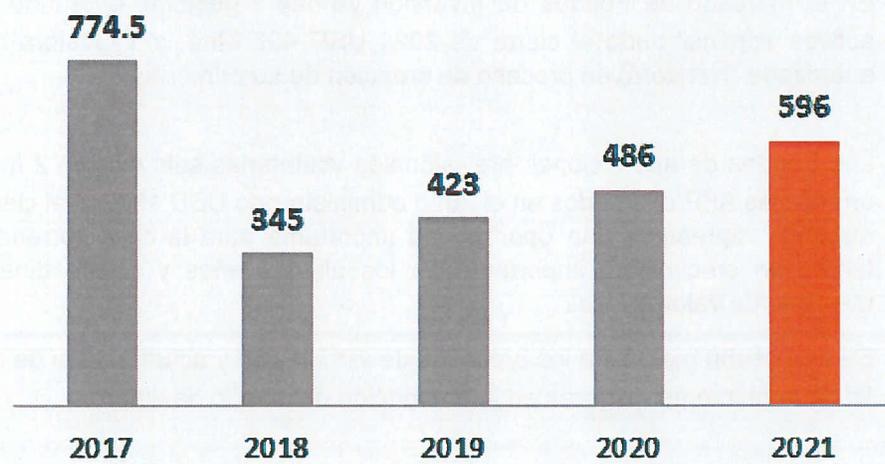
Por otra parte, el patrimonio aumentó debido, principalmente, a los resultados del año. La cifra al cierre del ejercicio es de USD 596 mil, la cual refleja una consolidación de una tendencia al alza.



### Pasivos en miles de USD



### Patrimonio en miles de USD



### III. Eventos relevantes durante 2021

- › Se colocaron USD 67.5 millones en CIBDAV03 de Banco Davivienda Salvadoreño S.A., en la Bolsa de Valores de El Salvador.
- › 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 2022 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 realizar operaciones en el mercado internacional.
- › Obtuvimos el mejor resultado pese a los desafíos en el mercado bursátil desencadenados por los efectos económicos de la pandemia COVID-19, superando los 13 años anteriores con una utilidad neta de USD 147 mil.
- › En el mercado de Fondos de Inversión ya hay 3 gestoras operando con 7 fondos activos administrando al cierre de 2021 USD 405 Mns y 1 Gestora recientemente autorizada (Hencorp) en proceso de creación de su primer fondo.
- › Los Fondos de aportaciones previsionales voluntarias solo existen 2 fondos de cada una de las AFP's, creados en el 2020 administrando USD 16 Mns al cierre 2021, este mercado representa una oportunidad importante para la casa corredora porque ha tenido un crecimiento importante en los últimos años y puede dinamizar más el mercado de valores local.
- › Se han hecho mejoras a los procesos de vinculación y actualización de clientes con el fin de implementar mejoras en la prevención de lavado de dinero.

## RECONOCIMIENTOS

- › Tercer lugar “LÍDER BURSÁTIL” por volumen transado en Mercado Secundario. Sobrepasando casas que históricamente han sido líderes en dicho mercado.



- › Yesenia Girón fue nombrada por la BVES y los Agentes Corredores de Bolsa, la “Colega del año 2021” por segundo año consecutivo, 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 2021 y 2020

**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 2021 y 2020**

---

	<b>Página</b>
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 - 26

## 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 2021, 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 2021, 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 20. 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.

---

*Auditores y Consultores de Negocios, S. A. de C. V.*

Es miembro de la red global de Baker Tilly International Ltd. cuyos miembros son entidades legales separadas e independientes  
Calle 1, No.113, entre Calle La Mascota y Calle Loma Linda, Colonia San Benito, San Salvador, El Salvador.

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:

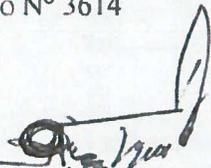
- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores significativos en los estados financieros debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. 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



31 de enero de 2022  
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 2021 y 2020**  
*(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)*

	Notas	2021	2020
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>		<u>\$ 550</u>	<u>\$ 378</u>
Bancos y otras instituciones financieras	3	385	171
Disponible restringido	16	6	42
Inversiones financieras	4	140	151
Cuentas y documentos por cobrar		2	-
Rendimientos por cobrar		1	1
Impuestos		8	6
Gastos pagados por anticipado		8	7
<b>Activo no corriente</b>		<u>163</u>	<u>214</u>
Inversiones financieras a largo plazo	4	81	119
Activos intangibles		82	95
<b>Total activo</b>		<u>\$ 713</u>	<u>\$ 592</u>
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivo corriente</b>		<u>\$ 118</u>	<u>\$ 106</u>
Cuentas por pagar	10	60	75
Impuestos por pagar propios		58	31
<b>Total pasivo</b>		<u>118</u>	<u>106</u>
<b>Patrimonio neto</b>		<u>595</u>	<u>486</u>
<b>Capital</b>		<u>260</u>	<u>260</u>
Capital social	12	260	260
<b>Reservas de capital</b>		<u>52</u>	<u>52</u>
Reservas de capital		52	52
<b>(Devaluaciones) revaluaciones</b>		<u>(43)</u>	<u>(5)</u>
Devaluaciones de inversiones		(43)	(5)
<b>Resultados</b>		<u>326</u>	<u>179</u>
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		179	99
Resultados del presente ejercicio		147	80
<b>Total pasivo más patrimonio</b>		<u>\$ 713</u>	<u>\$ 592</u>
<b>Cuentas contingentes de compromiso y control propias</b>			
<b>Contingentes de compromisos y de control propias</b>			
<b>Cuentas contingentes de compromisos deudoras</b>		<u>\$ 160</u>	<u>\$ 137</u>
Garantías otorgadas	14	160	137
<b>Cuentas de control</b>		<u>418</u>	<u>429</u>
Valores y bienes propios en custodia		132	203
Valores y bienes propios cedidos en garantía		160	100
Cuentas de control diversas		126	126
<b>Total</b>		<u>\$ 578</u>	<u>\$ 566</u>
<b>Contingentes de compromiso y control propias</b>			
<b>Cuentas contingentes y de compromisos acreedoras</b>		<u>\$ 160</u>	<u>\$ 137</u>
Responsabilidad por garantías otorgadas	14	160	137
<b>Cuentas de control acreedoras</b>		<u>418</u>	<u>429</u>
Contracuenta valores y bienes propios en custodia		132	203
Contracuenta valores y bienes propios cedidos en garantía		160	100
Contracuenta de cuentas de control diversas		126	126
<b>Total</b>		<u>\$ 578</u>	<u>\$ 566</u>

Las notas que aparecen en las páginas 9 a la 26 son parte integral de estos estados financieros.

Gerardo José Simán Siri  
 Presidente

Ana Yesenia Girón Calderón  
 Gerente General

Ashali Julieta Baños Cortez  
 Contador General

Auditores 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 2021 y 2020**

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

	Notas	2021	2020
<b>Ingresos</b>			
<b>Ingresos de operación</b>		\$ 354	\$ 271
Ingresos por servicios bursátiles		280	210
Ingresos diversos		74	61
<b>Gastos</b>			
<b>Gastos de operación</b>		(176)	(176)
Gastos generales de administración y de personal de operaciones bursátiles.		(163)	(163)
Gastos por depreciación, amortización y deterioro por operaciones		(13)	(13)
<b>Resultados de operación</b>		178	95
<b>Más:</b>			
<b>Ingresos financieros</b>		26	19
Ingresos por inversiones financieras		26	19
<b>Resultados antes de intereses e impuestos</b>		204	114
<b>Resultados después de intereses y antes de impuestos</b>		204	114
<b>Impuesto sobre la renta</b>		(57)	(31)
Impuesto sobre la renta	9	(57)	(31)
<b>Resultados del período</b>		147	83
Utilidades retenidas al inicio del ejercicio		231	148
<b>Total de utilidades retenidas al final del período</b>		\$ 378	\$ 231
<b>Determinación de las utilidades por acción</b>			
Utilidad del ejercicio antes de impuestos		\$ 0.79	\$ 0.44
Utilidad del ejercicio antes de partidas extraordinarias		\$ 0.57	\$ 0.32
Utilidad neta del ejercicio		\$ 0.57	\$ 0.32
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 26 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 2021 y 2020**  
 (Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital accionario	Reservas	Revaluaciones (devaluaciones)	Resultados acumulados	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	\$ 260	\$ 49	\$ 14	\$ 99	\$ 422
Revaluación	-	-	(19)	-	(19)
Reserva legal	-	3	-	(3)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	83	83
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	260	52	(5)	179	486
Devaluación	-	-	(38)	-	(38)
Resultado del ejercicio	-	-	-	147	147
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<u>\$ 260</u>	<u>\$ 52</u>	<u>\$ (43)</u>	<u>\$ 326</u>	<u>\$ 595</u>

Las notas que aparecen en las páginas 9 a la 26 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 2021 y 2020**  
*(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)*

	2021	2020
<b>Flujo de efectivo por actividades de operación</b>		
Ingresos por operaciones de inversión propia	\$ 17	\$ 13
Ingresos por servicios	278	209
Ingresos por Intereses	8	6
Otros ingresos relativos a operación	74	60
Menos:		
Pagos de remuneraciones y beneficios sociales	(52)	(50)
Pagos a proveedores	(121)	(76)
Pagos de impuestos y contribuciones	<u>(37)</u>	<u>(29)</u>
Aumento de efectivo y equivalente de efectivo usado en las actividades de operación	<u>167</u>	<u>133</u>
<b>Flujo de efectivo por actividades de inversión</b>		
Otros ingresos relativos a la inversión	11	-
Otros egresos relativos a la inversión	<u>-</u>	<u>(36)</u>
Aumento de efectivo y equivalente de efectivo provenientes de actividades de inversión	<u>11</u>	<u>(36)</u>
<b>Aumento o disminución neta en el efectivo</b>	178	97
<b>Efectivo al inicio del ejercicio</b>	<u>213</u>	<u>116</u>
<b>Efectivo al final del ejercicio</b>	<u>\$ 391</u>	<u>\$ 213</u>
<b>Conciliación del resultado neto con el efectivo proveniente de las actividades de operación</b>		
Resultado del ejercicio	\$ 147	\$ 83
Mas:		
Depreciación y amortización del período	13	13
Cuentas y documentos por cobrar	(3)	33
Cuentas y documentos por pagar	(15)	(1)
Gastos pagados por anticipado	(1)	-
Otros activos	(1)	(2)
Impuestos y contribuciones por pagar	<u>27</u>	<u>7</u>
Aumento en el efectivo usado en las actividades de Operación	<u>\$ 167</u>	<u>\$ 133</u>

Las notas que aparecen en las páginas 9 a la 26 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 2021 y 2020**

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

	Notas	2021	2020
<b>Cuentas deudoras por efectivo y derechos por servicios de operaciones bursátiles</b>			
Valores recibidos para custodia y cobro	15	\$ 494,048	\$ 477,010
<b>Total de cuentas deudoras por servicios bursátiles</b>		<u>\$ 494,048</u>	<u>\$ 477,010</u>
<b>Obligaciones por fondos recibidos de clientes por operaciones bursátiles</b>			
Control de valores recibidos para custodia	15	494,048	477,010
<b>Total de cuentas acreedoras por servicios bursátiles</b>		<u>\$ 494,048</u>	<u>\$ 477,010</u>

Las notas que aparecen en las páginas 9 a la 26 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.)

### **Notas a los estados financieros**

**Al 31 de diciembre de 2021 y 2020**

*(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 20.

#### **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 2021 y 2020**

*(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.

## **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 2021 y 2020**

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

---

- (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.

- (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.

## **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 2021 y 2020**

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

---

Los principales supuestos del estudio actuarial son: a) La tasa de descuento utilizada para actualizar las prestaciones al personal es del 3.07%, 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% anual. Al 31 de diciembre de 2021, la Casa Corredora tiene registrado \$8 (\$6 en 2020) en concepto de provisión por retiro voluntario.

Las compensaciones que van acumulándose a favor de los empleados de la compañía según el tiempo de servicio, de acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo vigente, pueden llegarles a ser pagadas en caso de despido sin causa justificada. Al 31 de diciembre 2021, la contingencia máxima por este concepto se estima en \$41 (\$33 en año 2020). La política contable es registrar gastos por indemnización en el periodo en que se conoce la obligación.

#### **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.

## 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 2021 y 2020

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

---

#### Nota 2. Unidad monetaria

La Ley de Integración Monetaria aprobada con fecha 30 de noviembre de 2000, establece que a partir 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. Posteriormente, el 9 de junio de 2021 fue aprobada la Ley BITCOIN, la cual entró en vigencia el 7 de septiembre de 2021, reconociendo el bitcoin como moneda de curso legal, irrestricto con poder liberatorio, ilimitado en cualquier transacción. Esto sin perjuicio de la aplicación de la Ley de Integración Monetaria. El tipo de cambio entre el Bitcoin y el Dólar de los Estados Unidos de América lo establece libremente el mercado. Para fines contables se utiliza el Dólar como moneda de referencia.

Los libros de la Compañía 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 2021 y 2020, se detallan a continuación:

	2021	2020
Depósitos en cuenta de corriente	\$ 2	\$ 3
Depósitos en cuenta de ahorro	383	128
Depósitos a plazo	<u>-</u>	<u>40</u>
<b>Total</b>	<b><u>\$ 385</u></b>	<b><u>\$ 171</u></b>

**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 2021 y 2020**  
 (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 2021 y 2020, se presentan a continuación:

	2021	2020
<b>Activo corriente</b>		
Bonos públicos emitidos por el Estado de El Salvador e internacionales, al 7.42% y 7.35%	\$ 140	\$ 151
<b>Activo no corriente</b>		
Bonos públicos emitidos por el Estado de El Salvador e internacionales, al 7.65%	57	95
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
<b>Totales</b>	<u>\$ 221</u>	<u>\$ 270</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	Título	Valor en libros		Fecha de vencimiento		Tasa		Participación	
		2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
<b>Inversiones disponibles para la venta</b>									
<b>Inversiones conservadas hasta el Vencimiento</b>									
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%		
Estado de El Salvador	LETE2021-D BB	\$ 84	-	17/11/2022		7.35%			
<b>Inversiones restringidas</b>									
Estado de El Salvador	EUROSV2035	57	95	15/06/2035	15/06/2035	7.65%	7.65%		
Estado de El Salvador	LETE2021-D AA	56	-	17/10/2022		7.42%			
<b>Títulos participativos</b>									
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%
<b>Totales</b>		<b>\$ 221</b>	<b>\$ 270</b>						

## **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 2021 y 2020**

*(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 \$160 en prenda mercantil y \$1 cedidos en efectivo (\$100 en prenda mercantil y \$37 cedidos en efectivo en 2020), 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 2021 y 2020**

*(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 2021 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 2021 se ha amortizado un total de \$45 (\$45 al 31 de diciembre de 2020), quedando un saldo pendiente de amortizar de \$2 (\$2 al 31 de diciembre de 2020), en un período de 13 años (14 años en 2020).

## 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 2021 y 2020

(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 2021 y 2020 se detalla a continuación:

Tipo de operaciones	Número de operaciones efectuadas				Monto transado (\$)			
	2021		2020		2021		2020	
	Compra	Venta	Compra	Venta	Compra	Venta	Compra	Venta
<b>Mercado Primario</b>								
Público	11	-	6	-	\$ 10,859	-	\$ 4,102	-
Privado	10	53	4	9	41,766	\$ 67,500	26,035	\$ 30,000
<b>Mercado Secundario</b>								
Público	5	16	14	45	3,307	38,493	21,175	80,570
Privado	27	36	28	14	99,132	109,296	90,035	52,010
Internacional	-	-	7	-	-	-	13,526	-
<b>Reportos</b>								
Público	10	112	24	56	17,050	268,548	20,864	86,904
Privado	1	-	-	3	92	-	-	545
<b>Total</b>								
Público	26	128	44	101	31,216	307,041	46,141	167,474
Privado	38	89	32	26	140,990	176,796	116,070	82,555
Internacional	-	-	7	-	-	-	13,526	-
Totales según Casa corredora	64	217	83	127	\$ 172,206	\$ 483,837	\$ 175,737	\$ 250,029
Totales según Bolsa de Valores	64	217	83	127	\$ 172,206	\$ 483,837	\$ 175,737	\$ 250,029
Diferencias	-	-	-	-	-	-	-	-

#### Nota 8. Saldos y transacciones con compañías relacionadas

Los saldos al 31 de diciembre de 2021 y 2020, se detallan a continuación:

	2021	2020
<b>Descripción</b>		
Bancos	\$ 390	\$ 133
Depósito a plazo	-	40
	<u>\$ 390</u>	<u>\$ 173</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 2021 y 2020**  
 (Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Las principales transacciones con compañías relacionadas por los períodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2021 y 2020, se detallan a continuación:

	2021	2020
<b>Descripción</b>		
Ingresos por servicios	\$ 289	\$ 167
Operaciones bursátiles de compra	127,779	104,150
Operaciones bursátiles de venta	<u>445,958</u>	<u>198,621</u>
<b>Total</b>	<u>\$ 574,026</u>	<u>\$ 302,938</u>

**Nota 9. Impuesto sobre la renta**

La provisión para impuesto sobre la renta correspondiente al 31 de diciembre de 2021 y 2020, se ha calculado así:

	2021	2020
Impuesto sobre la renta correspondiente a la utilidad según libros	\$ 60	\$ 34
Más:		
Efecto de gastos no deducibles	5	4
Menos:		
Efecto fiscal de ingresos no gravados	(8)	(6)
Incremento en reserva legal	<u>-</u>	<u>(1)</u>
Provisión para impuesto sobre la renta de la operación	<u>57</u>	<u>31</u>
<b>Total provisión impuesto sobre la renta</b>	<u>\$ 57</u>	<u>\$ 31</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 2021 y 2020

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

---

#### Nota 10. Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar correspondientes al 31 de diciembre de 2021 y 2020, se detallan a continuación:

	2021	2020
Cuentas por pagar por impuestos retenidos	\$ 26	\$ 40
Cuentas por pagar por servicios profesionales	6	7
Cuentas por pagar a proveedores y otras obligaciones	18	20
Provisiones por pagar a empleados	9	8
Cuentas por pagar por obligaciones laborales	<u>1</u>	<u>-</u>
<b>Total</b>	<b><u>\$ 60</u></b>	<b><u>\$ 75</u></b>

#### Nota 11. 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 2021 se ha amortizado un total de \$45 (\$32 al 31 de diciembre de 2020), quedando un saldo pendiente de amortizar de \$80 (\$93 al 31 de diciembre de 2020), en un período de 6.5 años (7.5 años en 2020).

#### Nota 12. 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 13. Contingencia

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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 2021 y 2020

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

---

#### Nota 14. Cauciones obtenidas de terceros

De acuerdo con el reglamento para operar casas de corredores de bolsa al 31 de diciembre de 2021, la Casa Corredora cuenta con la garantía de inversiones y efectivo por un total de \$161, para responder por las operaciones bursátiles. Las inversiones son títulos valores cedidos en garantía a la Bolsa de Valores de El Salvador, compuestos por: EUROS2035 emitidos por el Gobierno de El Salvador, con vencimiento el 15 de junio de 2035 por \$100, LETE2021- D AA con vencimiento el 17 de Octubre de 2022 por \$60 y depósitos en efectivo por \$1. Al 31 de diciembre de 2020, la Casa Corredora contaba con la garantía en prenda mercantil por \$100 y \$37 cedidos en efectivo.

#### Nota 15. 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 2021 asciende a \$494,048 (\$477,010 al 31 de diciembre de 2020) y de los títulos propios en custodia \$132 (\$202 al 31 de diciembre de 2020).

#### Nota 16. Otros activos corrientes

Los montos de otros activos corrientes al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se detallan a continuación:

	2021	2020
Disponible restringido	\$ 6	\$ 42
Cuentas y documentos por cobrar	2	-
Rendimientos por cobrar	1	1
Impuestos	8	6
Gastos pagados por anticipado	<u>8</u>	<u>7</u>
<b>Total</b>	<b><u>\$ 25</u></b>	<b><u>\$ 56</u></b>

## **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 2021 y 2020**

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

---

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el disponible restringido está compuesto por \$1 cedidos en garantía en efectivo y \$5 de fondos para apertura de cuentas bancarias de operaciones bursátiles. Al 31 de diciembre 2020, la Casa Corredora contaba con \$37 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.

#### **Nota 17. Sanciones**

Al 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, no se pagó ninguna cantidad en concepto de multa por incumplimiento.

#### **Nota 18. 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.

La sana administración de este riesgo para Valores Davivienda incluye políticas y procedimientos los cuales establecen los lineamientos para la aprobación, seguimiento, monitoreo y control de límites en instituciones financieras.

## **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 2021 y 2020**

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

---

#### **2. Riesgo de Mercado**

Según el Art. 6 literal b) de la NRP-20 el “Riesgo de Mercado: Es la posibilidad de pérdida, producto de 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”.

El portafolio de inversiones se gestiona por medio del establecimiento de límites en cartera total de inversiones, duración e indicador de sensibilidad por variación en precios de mercado de los títulos, los cuales están alineados al apetito de riesgo definidos en conjunto con casa matriz.

El riesgo de Tasa de Interés surge por el hecho de mantener activos y pasivos con diferentes fechas de vencimiento, creando riesgo ante variaciones en tasas de interés ajustables en diferentes momentos. La gestión del riesgo de tasa de interés, es monitoreado por metodologías que consideran el valor presente para medir la sensibilidad de los instrumentos financieros.

El Riesgo de Mercado para La Casa Corredora, se gestiona y mitiga bajo la implementación de una estructura de límites internos y su monitoreo.

El Comité de Riesgo es la instancia directiva superior encargada del proceso de toma de decisión respecto al marco de referencia para la gestión de Riesgo de Mercado.

#### **3. Riesgo Operacional**

De conformidad con el Art. 24 de la NRP-11 “Normas Técnicas para la Gestión Integral de Riesgos de las Entidades de los Mercados Bursátiles” “Se entenderá por riesgo operacional, a 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; el riesgo operacional incluye la gestión de la seguridad de la información, la continuidad del negocio y el riesgo legal.

Se entenderá por riesgo legal, a la posibilidad de ocurrencia de pérdidas debido a fallas en la ejecución de contratos o acuerdos, incumplimiento de normas, así como factores externos tales como cambios regulatorios, procesos judiciales, entre otros”

## **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 2021 y 2020**

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

---

La Entidad 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.

#### **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

## **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 2021 y 2020**

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

---

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.

#### **5. Riesgo Custodia**

La posibilidad de pérdida que afecte valores mantenidos en custodia, generado por insolvencia, negligencia, fraude, administración deficiente o mantenimiento inadecuado de los registros de un custodio.

Este riesgo se divide en:

- **Custodia Local:** se tienen ciertos valores depositados de los clientes que no han venido a solicitar la devolución o pago de los mismos.
- **Custodia en Depositarias:** se tienen todas las inversiones de los clientes además de las adquiridas con los fondos propios de la Casa Corredora.

#### **Nota 19. Otras revelaciones importantes**

1. Con fecha 30 de septiembre 2021, el señor Jaime Eduardo Montañez Aponte renunció al cargo de Oficial de Cumplimiento Titular, siendo sustituido por Fran Staling Díaz Pérez, a partir del 21 de Octubre de 2021.
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 2021, 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.

## **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 2021 y 2020**

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

---

#### **Nota 20. 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.
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.

## **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 2021 y 2020**

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

---

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.