

**Memoria de Labores
Valores Cuscatlán, S.A. de C.V.
(Casa de Corredores de Bolsa)
2025**

CONTENIDO

- I. Identificación de la Empresa
- II. Mensaje del Presidente
- III. Junta Directiva
- IV. Administración
- V. Gestión Administrativa
- VI. Logros
- VII. Gestión de Negocios
- VIII. Factores de Riesgo
- IX. Informes Financieros Administrativos
- X. Informe de los Auditores Independientes
- XI. Estados Financieros

I. Identificación de la Empresa

Valores Cuscatlán El Salvador, S.A. es una sociedad de naturaleza anónima de capital variable y duración indeterminada, con domicilio en Edificio Pirámide Cuscatlán, Carretera Panamericana kilómetro 10.5, Distrito de Santa Tecla, Municipio de La Libertad Sur, Departamento de La Libertad, constituida y ejerciendo su actividad en la República de El Salvador.

Valores Cuscatlán El Salvador, S.A. de C.V. (Casa de Corredores de Bolsa), fue fundada en enero de 1992. Su finalidad principal es la intermediación de valores y servicios financieros en el mercado bursátil a través de la Bolsa de Valores, incluyendo las operaciones de mercado primario, mercado secundario y operaciones de reporto, establecidas por la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.

La Casa Corredora, es una subsidiaria de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A., forma parte del conglomerado financiero cuya sociedad controladora de finalidad exclusiva es Inversiones Financieras Grupo Cuscatlán, S.A. La composición accionaria de la Empresa es: Banco Cuscatlán El Salvador, S.A. con el 99.99% e Inversiones Imperia El Salvador, S.A. el 0.01%.

El número de inscripción en el Registro Público Bursátil es CB-0011-1994.

II. Mensaje del Presidente

Estimados Accionistas:

Valores Cuscatlán, S.A. de C.V. casa de corredores de Bolsa, ha finalizado el año 2025 como uno de los partícipes del mercado de valores dedicada a la intermediación de las operaciones bursátiles de las entidades que forman parte del Conglomerado Financiero Grupo Cuscatlán.

Nuestra oferta de valor estuvo enfocada en proveer servicios de compra y venta de títulos valores, brindar información oportuna sobre las tendencias del mercado local e internacional y ejecutar los servicios de administración sobre la liquidación de los títulos valores.

Al brindar nuestro servicio lo hemos hecho con las mejores prácticas de control, minimizando riesgos operativos y promoviendo la continuidad del negocio, ofreciendo un entorno seguro para las operaciones de nuestros clientes.

Estamos comprometidos a continuar brindando el mejor servicio, acompañando en el desarrollo y crecimiento del mercado de valores de El Salvador.

Gracias,

José Eduardo Luna Roshardt

III. Junta Directiva

<u>Cargo</u>	<u>Nombre</u>
Director Presidente:	José Eduardo Luna Roshardt
Director Vicepresidente:	Oscar José Santamaría Menéndez
Director Secretario:	Manuel Humberto Rodríguez Amaya
Primer Director Suplente:	Omar Iván Salvador Martínez Bonilla
Segundo Director Suplente:	Gerardo Emilio Kuri Nosthas
Tercer Director Suplente:	Gerardo José Segovia Granillo

Los miembros de Junta Directiva quedaron electos para un período de tres años, por el periodo que comprende del 20 de agosto de 2024 al 19 de agosto de 2027.

Auditor Externo:	KPMG LTDA. de C.V.
-------------------------	---------------------------

IV. Administración

Gerente General:	Andrea Carolina Brizuela
Corredor Autorizado:	Eugenio Abraham Prado
Contador General:	Ricardo Ernesto Mejía Reinoza

V. Gestión Administrativa

La función principal de Valores Cuscatlán es la intermediación de valores y servicios financieros en el mercado bursátil por medio de la Bolsa de Valores de El Salvador, para las operaciones de las entidades que forman parte del Conglomerado Financiero Grupo Cuscatlán.

Al cierre de 2025, Valores Cuscatlán, S.A de C.V. reporta una utilidad de US\$51,524.35, la cual genero indicadores de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) de 2.1% y una rentabilidad sobre los activos totales (ROA) de 2.1%. Los ingresos reflejan un incremento del 41.1% equivalente a \$49,827 en línea también a la disminución de costos y gastos de 20.5%, equivalente a \$25,422.

Principales rubros e índices financieros

Cifras en US\$ Dólares			
------------------------	--	--	--

BALANCE	2025	2024	% Variación
Activo Total	2,508,280.4	2,436,762.0	2.9%
Pasivos Total	32,135.2	12,141.0	165%
Patrimonio	2,476,145.2	2,424,621.0	2.1%

RESULTADOS	2025	2024	% Variación
Ingresos Totales	171,019.0	121,192.0	41.1%
Costos y Gastos Totales	98,623.0	124,045.0	-20.5%
Utilidad(pérdida) antes de ISR	72,396.0	(2,853.0)	2637.5%
Utilidad(pérdida) del periodo	51,524.4	(2,980.0)	1829.0%

RENTABILIDAD	2025	2024
Incremento (Decremento) Ingresos	41.1%	-54.2%
Incremento (Decremento) Resultado Neto	1829.0%	-105.1%
ROA	2.1%	-0.1%
ROE	2.1%	-0.1%
Margen de Utilidad Neta	30.1%	-2.5%

VI. Logros

- Monto intermediación por pago vencimientos de capital y cupones \$210.6MM (Banco, aseguradoras y fideicomisos)
- Monto de custodia cierre diciembre 2025 \$ 558.0MM
- Volumen negociado \$13.6MM

VII. Gestión de Negocios

Valores Cuscatlán, S.A. constantemente mantuvo revisión sobre las oportunidades en el mercado mediante:

- Acompañamiento estratégico en las iniciativas bursátiles de las entidades que forman parte del Conglomerado Financiero Grupo Cuscatlán.
- Información económica local e internacional oportuna que promueva la toma de decisiones.
- Compra y venta de títulos valores en mercado primario y secundario.
- Procesos de liquidación y custodia sobre las cuentas activas.

VIII. Factores de Riesgo

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.

Garantías

De acuerdo con el reglamento para operar casas de corredores de bolsa, la Casa Corredora cuenta con garantías para responder por las operaciones bursátiles

Riesgo de liquidez

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

Riesgo de mercado

La Casa Corredora está expuesta a los riesgos de mercado, que es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de caja futuros del instrumento financiero fluctúe debido a los cambios de precio en el mercado. Los riesgos del mercado surgen de las actividades negociables y no negociables. El riesgo de mercado se puede clasificar en:

- Riesgo de tasa de cambio – Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio y otras variables financieras. A la fecha de los estados financieros, la Casa Corredora ha realizado todas sus operaciones en dólares de los Estados Unidos de América.
- Riesgo de tasa de interés – Es la posibilidad de que incurra en pérdidas y se disminuya el valor del patrimonio como consecuencia de cambios en el precio de los instrumentos financieros por cambios en la tasa de interés.
- Riesgo de precio – Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de cambios en los precios del mercado, independientemente de que estén causados por factores específicos relativos al instrumento en particular, a su emisor, o por factores que afecten a todos los títulos negociados en el mercado.

IX. Informes Financieros Administrativos

- Nuestros Auditores Externos emitieron informe sobre control interno al 31 de diciembre del 2025, habiendo concluido que no se identificaron asuntos que constituyan excepciones significativas en el diseño, implementación y operación de control interno sobre información financiera de Valores Cuscatlán El Salvador, S.A. de C.V. por el año terminado en esa fecha.
- Así como también emitieron informe sobre aseguramiento limitado independiente sobre cumplimiento a las disposiciones legales y reglamentarias para la prevención de lavado de dinero y de activos, financiamiento al terrorismo y proliferación de armas de destrucción masiva al 31 de diciembre de 2025. Y se pronunciaron que con base a los procedimientos realizados y evidencia obtenida, no identificaron incumplimientos que llevaran a concluir que Valores Cuscatlán El Salvador, S.A. de C.V. no haya cumplido en todos los aspectos importantes con las disposiciones legales y reglamentarias correspondientes al 31 de diciembre de 2025.

X. Informe de los Auditores Independientes



KPMG, Ltda. de C.V.
Alameda Roosevelt #3107,
Edificio MAPFRE, Nivel 3
San Salvador, El Salvador
Teléfono: (503) 2213-8400
Fax: (503) 2245-3070
kpmg.com

Informe de los Auditores Independientes

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Valores Cuscatlán El Salvador, S.A. de C.V. (Casa de Corredores de Bolsa) ("la Compañía"), que comprenden los balances generales, los estados de operaciones bursátiles y de operaciones de administración de cartera al 31 de diciembre de 2025 y 2024, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas, y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre de 2025 y 2024 y por los años terminados en esas fechas han sido preparados, en todos sus aspectos importantes, de conformidad con las Normas Contables para Casas de Corredores de Bolsa vigentes en El Salvador y las bases de presentación y políticas contables detalladas en la nota (2) a los estados financieros.

Bases de la Opinión

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

Asuntos de Énfasis

- Base de contabilidad: Llamamos la atención a la nota (2) a los estados financieros, la cual describe las bases de contabilidad. Los estados financieros y sus notas han sido preparados de conformidad con las Normas Contables para Casas de Corredores de Bolsa vigentes en El Salvador, cuyas diferencias con las Normas Internacionales de Información Financiera se detallan en la nota (17) a los estados financieros.
- Compañías afiliadas y relacionadas: Llamamos la atención a la nota (12) a los estados financieros que describe que Valores Cuscatlán El Salvador, S.A. de C.V. (Casa de Corredores de Bolsa) es miembro de un grupo de compañías afiliadas y relacionadas que están bajo una misma dirección y control, existiendo transacciones con las mismas, siendo la operación principal la intermediación de valores y servicios financieros en el mercado bursátil. En consecuencia, es posible que las condiciones bajo las cuales se llevan a cabo las transacciones no sean las mismas que resultarían de ser éstas con entidades independientes.

Estos asuntos no afectan nuestra opinión sobre los estados financieros.



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

La dirección es responsable de la preparación de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Contables para Casas de Corredores de Bolsa vigentes en El Salvador y las bases de presentación y políticas contables detalladas en la nota (2) a los estados financieros, y del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, debido a fraude o equivocación.

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

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

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, debido a fraude o equivocación, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte errores significativos cuando existen. Los errores pueden deberse a fraude o equivocación y se consideran significativos si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores significativos en los estados financieros debido a fraude o equivocación, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar errores significativos debido a fraude es más elevado que en el caso de errores significativos debido a equivocación, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la determinación de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la dirección.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la dirección, del principio contable de negocio en marcha, y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre significativa relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluyéramos que existe una incertidumbre significativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros, o si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.



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

También proporcionamos a los encargados del gobierno de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado a ellos acerca de todas las relaciones y demás asuntos de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Informes sobre Otros Requerimientos Legales y Regulatorios

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

KPMG, Ltda. de C.V.
Registro N° 422
Ciro Rómulo Mejía González
Representante Legal

Adonay Antonio Flores Ramírez
Director Encargado de la Auditoría
Registro N° 3360

San Salvador, El Salvador
9 de febrero de 2026



XI. Estados Financieros

VALORES CUSCATLÁN EL SALVADOR, S.A. DE C.V.
(Casa de Corredores de Bolsa)
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.)
(La Libertad, República de El Salvador)

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Activo			
Activos corrientes:			
Bancos y otras instituciones financieras	4,12	2,491,416.40	2,419,897.88
Disponible restringido	4,10	2,363,642.64	2,301,519.64
Cuentas y documentos por cobrar relacionadas	12	114,286.00	114,286.00
Impuestos		0.00	293.06
Gastos pagados por anticipado		13,396.97	3,385.56
		90.79	413.62
Activos no corrientes:			
Inversiones financieras a largo plazo	5	16,864.00	16,864.00
		16,864.00	16,864.00
Total activos		2,508,280.40	2,436,761.88
Pasivo			
Pasivos corrientes:			
Obligaciones por operaciones bursátiles		32,135.20	12,141.03
Cuentas por pagar	15	300.00	300.00
Impuestos por pagar propios	14	11,175.51	11,840.03
		20,659.69	1.00
Total pasivos		32,135.20	12,141.03
Patrimonio:			
Capital:	13	2,476,145.20	2,424,620.85
Capital social		1,254,200.00	1,254,200.00
Reservas de capital:		817,162.58	817,162.58
Reserva legal		817,162.58	817,162.58
Resultados:		404,782.62	353,258.27
Resultados acumulados		353,258.27	356,238.04
Resultados del período		51,524.35	(2,979.77)
Total pasivo más patrimonio		2,508,280.40	2,436,761.88
Cuentas contingentes de compromisos y control propias:			
Cuentas contingentes de compromisos deudoras:			
Garantías otorgadas		122,556.00	122,556.00
Otras contingencias y compromisos		114,286.00	114,286.00
		8,270.00	8,270.00
Cuentas de control:			
Valores y bienes propios en custodia		131,150.00	131,150.00
Valores y bienes propios cedidos en garantía	10	16,864.00	16,864.00
		114,286.00	114,286.00
Total		253,706.00	253,706.00
Contingentes y de compromisos acreedoras:			
Cuentas contingentes y de compromisos acreedoras:			
Responsabilidad por garantías otorgadas		122,556.00	122,556.00
Responsabilidad por otras contingencias y compromisos		114,286.00	114,286.00
		8,270.00	8,270.00
Cuentas de control acreedoras:			
Contracuenta valores y bienes propios en custodia		131,150.00	131,150.00
Contracuenta valores y bienes propios cedidos en garantía	10	16,864.00	16,864.00
		114,286.00	114,286.00
Total		253,706.00	253,706.00

VALORES CUSCATLÁN EL SALVADOR, S.A. DE C.V.
(Casa de Corredores de Bolsa)
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.)
(La Libertad, República de El Salvador)

Estados de Resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Ingresos:			
Ingresos de operación:		<u>57,106.44</u>	<u>111,574.53</u>
Ingresos por servicios bursátiles e inversiones		<u>1,221.00</u>	<u>41,974.74</u>
Ingresos diversos		<u>55,885.44</u>	<u>69,599.79</u>
Egresos:			
Gastos de operación:		<u>97,229.85</u>	<u>123,803.90</u>
Gastos de operación de servicios bursátiles		<u>3,970.50</u>	<u>23,981.04</u>
Gastos generales de administración y de personal de operaciones bursátiles		<u>93,259.35</u>	<u>99,822.86</u>
Resultados de operación		<u>(40,123.41)</u>	<u>(12,229.37)</u>
Más:			
Ingresos financieros:		<u>113,097.52</u>	<u>9,007.75</u>
Ingresos por inversiones financieras		<u>113,097.52</u>	<u>2,536.00</u>
Ingresos por cuentas y documentos por cobrar		<u>0.00</u>	<u>6,471.75</u>
Resultados antes de intereses e impuestos		<u>72,974.11</u>	<u>(3,221.62)</u>
Gastos financieros:		<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
Otros gastos financieros		<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
Resultados después de intereses y antes de impuesto		<u>72,974.11</u>	<u>(3,221.62)</u>
Impuesto sobre la renta:		<u>20,871.46</u>	<u>127.40</u>
Impuesto sobre la renta	14	<u>20,871.46</u>	<u>127.40</u>
Resultados después de impuesto		<u>52,102.65</u>	<u>(3,349.02)</u>
Ingresos extraordinarios:		<u>815.27</u>	<u>610.00</u>
Ingresos extraordinarios		<u>815.27</u>	<u>610.00</u>
Gastos extraordinarios:		<u>1,393.57</u>	<u>240.75</u>
Gastos extraordinarios		<u>1,393.57</u>	<u>240.75</u>
Resultado del período		<u>51,524.35</u>	<u>(2,979.77)</u>
Utilidades retenidas al principio del año		<u>353,258.27</u>	<u>356,238.04</u>
Total de utilidades retenidas al finalizar el año		<u>404,782.62</u>	<u>353,258.27</u>
Utilidad por acción:			
Utilidad del ejercicio antes de impuestos (dólares por acción)		<u>0.058</u>	<u>(0.003)</u>
Utilidad del ejercicio antes de partidas extraordinarias (dólares por acción)		<u>0.042</u>	<u>(0.003)</u>
Utilidad después de partidas extraordinarias (dólares por acción)		<u>0.041</u>	<u>(0.002)</u>
Número de acciones comunes en circulación	13	<u>1,254,200</u>	<u>1,254,200</u>
Valor nominal por acción	13	<u>1.00</u>	<u>1.00</u>

VALORES CUSCATLÁN EL SALVADOR, S.A. DE C.V.
(Casa de Corredores de Bolsa)
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.)
(La Libertad, República de El Salvador)

Estados de Cambios en el Patrimonio

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

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

	<u>Nota</u>	<u>Capital social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2023		1,254,200.00	817,162.58	356,238.04	2,427,600.62
Resultado del período		<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>(2,979.77)</u>	<u>(2,979.77)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2024	13	<u>1,254,200.00</u>	<u>817,162.58</u>	<u>353,258.27</u>	<u>2,424,620.85</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2024		1,254,200.00	817,162.58	353,258.27	2,424,620.85
Resultado del período		<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>51,524.35</u>	<u>51,524.35</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2025	13	<u>1,254,200.00</u>	<u>817,162.58</u>	<u>404,782.62</u>	<u>2,476,145.20</u>

VALORES CUSCATLÁN EL SALVADOR, S.A. DE C.V.
(Casa de Corredores de Bolsa)
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.)
(La Libertad, República de El Salvador)

Estados de Flujos de Efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	2025	2024
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Ingresos por servicios	57,399.50	111,344.41
Otros ingresos relativos a la inversión	815.27	610.00
	<u>58,214.77</u>	<u>111,954.41</u>
Menos:		
Pagos por costos de servicios	(3,970.50)	(24,041.04)
Pagos de remuneraciones, beneficios sociales y otros egresos relativos a la operación	(93,601.04)	(98,018.07)
Pagos de contribuciones e impuestos	(10,224.18)	(21,581.42)
Otros pagos relativos a operación	(1,393.57)	(240.75)
	<u>(109,189.29)</u>	<u>(143,881.28)</u>
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo (usado en) proveniente de actividades de operación	<u>(50,974.52)</u>	<u>(31,926.87)</u>
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Ingresos por interés de depósito y dividendos	113,097.52	9,007.75
Efectivo proveniente de actividades de inversión	<u>113,097.52</u>	<u>9,007.75</u>
 Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	62,123.00	(22,919.12)
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	2,301,519.64	2,324,438.76
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al finalizar el período	<u>2,363,642.64</u>	<u>2,301,519.64</u>
Conciliación del resultado neto con el efectivo y equivalentes de efectivo proveniente de las actividades de operación:		
Resultado del período	51,524.35	(2,979.77)
Más ajustes al resultado del ejercicio:		
Gasto por impuesto corriente	20,871.46	127.40
Ingresos financieros	(113,097.52)	(9,007.75)
Más:		
Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo:	<u>(10,272.81)</u>	<u>(20,066.75)</u>
Cuentas y documentos por cobrar relacionadas	293.06	(230.12)
Impuestos	773.48	4,417.17
Gastos pagados por anticipado	322.83	921.76
Obligaciones por operaciones bursátiles	-	(60.00)
Cuentas por pagar	(664.52)	883.03
Impuestos por pagar propios	<u>(10,997.66)</u>	<u>(25,998.59)</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo (usando en) proveniente de actividades de operación	<u>(50,974.52)</u>	<u>(31,926.87)</u>

VALORES CUSCATLÁN EL SALVADOR, S.A. DE C.V.
(Casa de Corredores de Bolsa)
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.)
(La Libertad, República de El Salvador)

Estados de Operaciones Bursátiles

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Cuentas deudoras por efectivo y derechos por servicios de operaciones bursátiles			
Bancos		1,985.25	1,962.51
Valores recibidos para custodia y cobro	11	<u>558,065,468.70</u>	<u>654,266,273.20</u>
Total de cuentas deudoras por servicios bursátiles		<u>558,067,453.95</u>	<u>654,268,235.71</u>
Obligaciones por fondos recibidos de clientes por operaciones bursátiles			
Obligaciones por fondos recibidos de clientes		1,814.22	1,814.22
Cuentas por pagar		171.03	148.29
Control de valores recibidos para custodia	11	<u>558,065,468.70</u>	<u>654,266,273.20</u>
Total de cuentas acreedoras por servicios bursátiles		<u>558,067,453.95</u>	<u>654,268,235.71</u>

VALORES CUSCATLÁN EL SALVADOR, S.A. DE C.V.
(Casa de Corredores de Bolsa)
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.)
(La Libertad, República de El Salvador)

Estados de Operaciones de Administración de Cartera

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Cifras en Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Nota</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Cuentas deudoras por servicios de administración de cartera:			
Cuentas bancarias - administración de cartera	9	<u>1,884,811.76</u>	<u>1,884,811.76</u>
Portafolio cuentas operativas		<u>1,884,811.76</u>	<u>1,884,811.76</u>
Total de cuentas deudoras		<u><u>1,884,811.76</u></u>	<u><u>1,884,811.76</u></u>
Cuentas acreedoras por obligaciones por servicios en administración de cartera:			
Obligaciones por administración de cartera	9	<u>1,884,811.76</u>	<u>1,884,811.76</u>
Obligaciones por administración de cartera P-01		327,975.58	327,975.58
Obligaciones por administración de cartera P-03		34,146.33	34,146.33
Obligaciones por administración de cartera P-10		1,070,091.90	1,070,091.90
Portafolio más PN		4,592.40	4,592.40
Portafolio inversión a plazo		5,545.36	5,545.36
Portafolio pro retiro		442,392.68	442,392.68
Obligaciones por administración de cartera P-08		56.58	56.58
Obligaciones por administración de cartera P-09		<u>10.93</u>	<u>10.93</u>
Total de cuentas acreedoras		<u><u>1,884,811.76</u></u>	<u><u>1,884,811.76</u></u>