



## MEMORIA DE LABORES 2021





# CONTENIDO

I. Junta Directiva	4
II. Principales Ejecutivos	5
III. Mensaje del Presidente	6
IV. El mercado de valores avanzando hacia el futuro	27
A. Transformándonos hacia un mercado comprometido con la sostenibilidad	28
B. La Industria de Fondos de Inversión continúa avanzando	29
C. Marcando historia en el Primer Mercado de Valores integrado de la región	30
D. Año de novedades y récord de colocación para la Titularización	32
V. Fortalecimiento del Mercado de Valores	33
A. Marco Legal	34
B. Gestión Operativa	35
C. Inversión a través de Bolsa	36
D. Fortalecimiento de la Cultura Bursátil	38
E. Gestión de Tecnología	45
F. Gestión Administrativa	46
VI. Comportamiento del Mercado de Valores	47
VII. Casas de Corredores de Bolsa	52
VIII. Gobierno Corporativo	54
IX. Gestión Financiera	57
Anexo. Estados Financieros Consolidados Auditados al 31 de diciembre de 2021	64



## I. JUNTA DIRECTIVA (2020-2023)

<b>Presidente:</b>	Lic. Rolando Arturo Duarte Schlageter
<b>Vicepresidente:</b>	Lic. Jorge Alfonso Zablah Siri
<b>Secretario:</b>	Lic. Miguel Ángel Simán Dada
<b>Tesorero:</b>	Ing. Víctor Miguel Silhy

<b>Directores Propietarios</b>	Ing. Paolamaría Valiente Catani Ing. Claudia María López Novoa Lic. Oscar José Santamaría Menéndez
--------------------------------	--

<b>Directores Suplentes</b>	Ing. Eduardo Arturo Alfaro Lic. Samuel Antonio Quiros Noltenius Lic. Jorge Barrientos Lic. Carlos Antonio Turcios Lic. María Eugenia Brizuela de Ávila Lic. Carlos Santiago Imberton Ing. Carlos José Medina
-----------------------------	--



## II. PRINCIPALES EJECUTIVOS

**Gerente General**

Lic. Valentín Arrieta W.

**Gerente de Administración y Finanzas**

Lic. Oscar René Miranda Flores

**Gerente de Mercadeo**

Licda. Selina Vieytez de Vásquez

**Gerente de Mercado y Operaciones**

Lic. Julio Alberto Sánchez Galán

**Gerente de Negocios:**

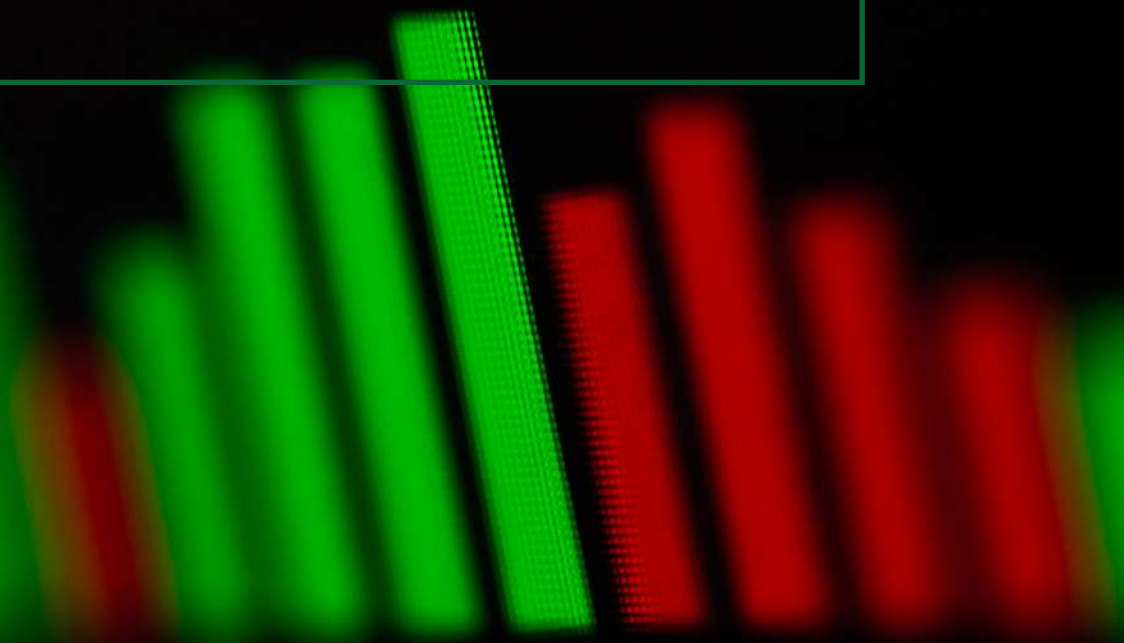
Lic. Eduardo Antonio López

**Gerente Legal y de Emisiones:**

Licda. Patricia Pacheco

**Oficial de Cumplimiento:**

Lic. Mario Linares





### III. MENSAJE DEL PRESIDENTE

Estimados Accionistas:

En nombre de la Junta Directiva, tengo el agrado de presentarles los resultados para el año 2021. Este informe incorpora las principales acciones desarrolladas a lo largo del 2021 y su impacto en el desempeño del Mercado, así como los diversos acontecimientos que marcaron los mercados financieros locales e internacionales.

Iniciamos este informe como ya es costumbre con el entorno económico y político en el que se ha desenvuelto el sistema financiero, seguido dedicaremos un espacio a un evento muy especial para la Bolsa, para continuar con la presentación de los esfuerzos realizados durante el 2021 y finalizar con nuestra visión para 2022.



## ENTORNO ECONÓMICO Y POLÍTICO

Las economías de los países a nivel mundial en el 2020 fueron impactadas profundamente por la pandemia provocada por el virus COVID-19, como medida necesaria se crea la vacuna para su prevención, iniciando en 2021 el proceso de inmunización de forma masiva, el cual permitió una paulatina reapertura económica mundial.

La normalización de la actividad económica dado el mayor control de la pandemia, trajo consigo una significativa mejora en la confianza empresarial y del consumidor, así como el activo papel de las instituciones monetarias y fiscales, que han llevado a la economía mundial a completar su recuperación a los niveles prepandémicos, tal como lo reflejan los datos del Fondo Monetario Internacional (FMI): el crecimiento económico mundial para 2021 fue de 5.5%, para las economías avanzadas el 5.0% y para las economías emergentes y en desarrollo del 6.3%.

Según proyecciones del FMI se prevé que el crecimiento mundial se desacelerará al 4.1% en 2022 y al 3.2 % en 2023 como reflejo de los continuos brotes de COVID-19 en todas sus variantes, la disminución del apoyo fiscal y las constantes dificultades en las cadenas de suministro, además del creciente temor a una inflación más persistente.

Las Bolsas de Norteamérica y Europa han reflejado con alzas la recuperación económica global: el Dow Jones subía un 12.1%, el S&P 500 un 21.6% y el Índice Nasdaq 100 de componente tecnológico un 25.2% - en camino de anotar su duodécimo año consecutivo con ganancias - el EuroSTOXX 50 sube un 14.4% hasta noviembre, siendo superado incluso por el STOXX Europe 600 referencia amplia para el conjunto del continente, con un ascenso del 16%.



Por el contrario, 2021 no fue favorable para los mercados emergentes, reflejando una caída del 6.1% hasta noviembre en el índice global MSCI EM y con Latinoamérica bajando cerca de un 16.9% como consecuencia del ritmo desacelerado de vacunación, afectando a las principales economías.

La FED a lo largo del año mantuvo las tasas de interés cercanas a cero, con el propósito de incentivar el consumo y reactivar la economía. Sin embargo, para 2022 la FED acelera sus planes de retirada adelantando a marzo de 2022 un tapering (retirada de estímulos) que estaba previsto concluyese en junio; contexto empujado por una coyuntura en la que se combinan una elevada inflación y una tasa de desempleo en mínimos.

Respecto a la economía local, la pandemia impactó su crecimiento, sin embargo, El Salvador ha logrado recuperarse con rapidez, con una demanda externa pujante, remesas familiares resilientes y una sólida gestión de la pandemia, algunos factores que de acuerdo con el FMI están respaldando una rápida reactivación. La economía se contrajo 7.9% en 2020, creció alrededor de 10% en 2021 y se prevé un 3.2% en 2022.

Una muestra de esta recuperación económica es el Índice de Volumen de la actividad económica IVAE que se registró en 115 a noviembre 2021, mostrando una tasa de crecimiento anual del 4.2%, esto se explica por un mayor dinamismo en las actividades de comercio, transporte, alojamiento, comidas, entre otros. La inflación al cierre de 2021 fue de 6.11% superando significativamente a la tasa registrada al mismo periodo en 2020 (-0.09%), siendo la tasa más alta registrada en los últimos 12 años, situación derivada del aumento de precios en sectores como transporte, alimentos, electricidad, entre otros.

Por otro lado, según cifras 2021 de Banco Central de Reserva, los ingresos por remesas familiares totalizaron US\$ 7,517 millones, un aumento del 26.8% y US\$ 1,587 millones más respecto a 2020; Por país de origen, los salvadoreños en Estados Unidos siguen siendo el principal remitente con un 94.9% del total, seguido de Canadá 0.9%, España 0.4% entre otros.

Una muestra de esta recuperación económica es el Índice de Volumen de la actividad económica IVAE que se registró en 115 a noviembre 2021, mostrando una tasa de crecimiento anual del 4.2%, esto se explica por un mayor dinamismo en las actividades de comercio, transporte, alojamiento, comidas, entre otros.



---

Las exportaciones de bienes mostraron un crecimiento del 38.1%, totalizando US\$ 6,629 millones, potenciada principalmente por el sector manufactura y maquila, Por su parte, las importaciones totalizaron US\$ 15,076 MM registrando un incremento del 47.1%, dicho aumento resultado de la creciente demanda de materias primas y bienes de capital para el proceso de producción.

---

Por otro lado, en junio de 2021 se dio la aprobación del Bitcoin como moneda de curso legal, la cual entró en vigor a partir de septiembre, generando reacciones por parte de organismos multilaterales así como en los mercados internacionales, provocando una alta incertidumbre, caída en los precios de los bonos y consecuentemente elevando los rendimientos de los bonos por encima del 25%, además de un aumento significativo en el EMBI alcanzando cifras históricas de más de 1400 puntos básicos.

A ello se suman mayores riesgos financieros derivados de una mayor dependencia de la deuda a corto plazo, déficit fiscal aún alto, deuda/PIB del 86,9 % entre otros. Esto ha deteriorado la perspectiva de la calificación de riesgo de El Salvador manteniéndose en el rango de altamente especulativa, con perspectiva negativa por parte de las calificadoras de riesgo Moody's, Standar & Poor y Fitch.

El panorama económico todavía es incierto, las perspectivas dependerán de una buena ejecución de política económica que potencie el crecimiento económico para 2022 y un plan eficiente en el manejo de la deuda.

Finalizado el contexto económico y político volvemos la mirada a un acontecimiento muy importante para todos nosotros.





## LA BOLSA DE VALORES 30 AÑOS SIENDO PARTE DE LA HISTORIA DEL SISTEMA FINANCIERO SALVADOREÑO

Son tres décadas ya, trayecto que nos ha permitido alcanzar la madurez, solidez, credibilidad y el reconocimiento local e internacional, como un soporte vital para el desarrollo económico del país y un ecosistema bursátil con potencial para absorber la necesidad de financiamiento de empresas locales y extranjeras, así como también abrir el abanico de alternativas de inversión para todos.

Y no hay mejor manera de celebrar este 30 aniversario que con ustedes y recordar juntos esos grandes pasos dados a través del tiempo:

Con la **firma de la Escritura de Constitución de la Bolsa de Valores** en 1989, se materializa el largo proceso dirigido por el Dr. Hidalgo-Qüehl, junto con el Grupo Promotor, quienes estaban totalmente convencidos de que el sistema financiero era incompleto sin un sistema bursátil.

En los inicios de la Bolsa, nuestro trabajo estuvo enmarcado en definir procesos, crear instructivos y reglamento y trabajar en identificar los procesos de negociación que se adecuaban a las necesidades del mercado, elementos necesarios para armar el andamiaje con el que se construyó nuestra Bolsa.

Recordamos como un hito en la historia del sistema financiero de nuestro país, el lunes 27 de abril de 1992, día en que se realizaron, en un corro a viva voz y anotando sobre pizarras, las **primeras negociaciones a través de la Bolsa de Valores** por un total de 118,650 colones (US\$13,560) con bonos BLEC, emitidos por el Estado para el pago de las Empresas Eléctricas de Occidente.



Junto a CEDEVAL elaboramos y promovimos la Ley de Anotaciones Electrónicas de Valores en Cuenta, aprobada en 2002, que permitió la desmaterialización de los títulos valores, agilizando las transacciones bursátiles a nivel local y posibilitó la integración con otros mercados alrededor del mundo.

Una vez iniciadas las operaciones en la Bolsa, muchos esfuerzos se orientaron a promoverla como una nueva forma de financiamiento complementario al sistema financiero tradicional; al mismo tiempo se trabajó intensamente en dotar de un marco jurídico robusto al mercado y permanente funcionamiento en el largo plazo.

A medida avanzábamos, nos dimos cuenta de que faltaban piezas claves que facilitaran el negocio bursátil en nuestro país, en respuesta a ello en 1994 **nace la Central de depósito de Valores (CEDEVAL)**, entidad especializada en la custodia y administración de valores, que llega para dar seguridad al sistema bursátil al evitar el riesgo de traslado y exposición de los valores. De esta forma se llevó a cabo la segregación de esta función, que en sus inicios desarrollaba la Bolsa.

Junto a CEDEVAL elaboramos y promovimos la **Ley de Anotaciones Electrónicas de Valores en Cuenta**, aprobada en 2002, que permitió la desmaterialización de los títulos valores, agilizando las transacciones bursátiles a nivel local y posibilitó la integración con otros mercados alrededor del mundo. En este mismo sentido, trabajamos de la mano para establecer las bases para la implementación del **Sistema Entrega Contra Pago (Delivery versus Payment o DVP)** logrando ejecutar la liquidación monetaria y de valores de forma simultánea a partir de 2017.

Ambas empresas, nos convertimos en pioneros, al implementar una estrategia que permitió a nuestra plaza trascender fronteras: primero creamos en 2001 el **Mercado Global de Acciones y Bonos**, que requirió de muchos esfuerzos de parte nuestra para promover la reforma del Mercado de Valores en su artículo 10, permitiendo la negociación de valores extranjeros en nuestro mercado y poniendo a disposición acciones de empresas que forman parte de los grandes índices estadounidenses. Y la segunda estrategia fue materializar la visión de formar el **primer mercado de valores de la región**, que culmina, luego de muchos esfuerzos, con la integración del mercado panameño y el salvadoreño en 2015, al lograr la equiparación de sus leyes incorporando la figura de Operador Remoto (Intermediario Bursátil Extranjero), modelo exitoso que funciona a la perfección.

Un aspecto relevante fue la evolución que sufrió la Bolsa, dejando atrás en 2007 el corro manual y convirtiéndolo en un **sistema 100% electrónico de negociación**, plataforma transaccional que cumplió con los estándares de calidad y seguridad que nuestro mercado requería y que funciona a la perfección hasta el día de hoy.



Dos grandes apuestas para ampliar el mercado de valores y que requirieron de la creación de leyes especiales por iniciativa de la Bolsa fueron: la **Ley de Titularización de Activos** cuya aprobación en 2007 permitió al mercado ofrecer un modelo de financiamiento flexible que se ajusta a las necesidades financieras de cada empresa; y la segunda fue la **Ley de Fondos de Inversión** que requirió una dedicación especial de parte de la Bolsa y el resto de los participantes del sistema. Una vez aprobado en 2014 el marco legal y puesto en marcha, la industria de Fondos de Inversión en el país se ha desarrollado exponencialmente, posibilitando el acceso de más inversionistas al mercado. Ambas herramientas bursátiles son complementarias impulsando la oferta y la demanda en el mercado.

Nos hemos dado a la tarea de impulsar reformas a la Ley del Mercado de Valores, al Código Tributario, y a la Ley del Impuesto a las Operaciones Financieras. Dichas modificaciones a leyes nos han convertido en una plaza bursátil atractiva y competitiva a nivel regional.

La Bolsa de Valores ha sido siempre la fuerza que impulsa las innovaciones en el mercado de valores, y es así, como en 2019 nos volcamos a las tendencias mundiales de comunicación y conectividad, lanzando **Bolsa Móvil la primera App bursátil en El Salvador**, conectando al Mercado de Valores salvadoreño con el mundo y atrayendo a un público cautivo, un grupo conectado a la tecnología siempre y ávido de oportunidades de inversión.





Siguiendo esta misma línea de innovación y modernización en 2020, creamos los **Certificados de Depósito Negociables CDN**, un nuevo producto de inversión, emitido por Bancos y que puede ser negociados en el mercado de valores, siendo su principal beneficio dar liquidez a los depósitos a plazo y ofrecer retornos atractivos a los inversionistas; lanzamos el **Programa de Tarifas diferenciadas por volumen de Mercado Secundario**, un mecanismo que dinamiza las transacciones en mercado secundario; se dieron **Reformas al marco regulatorio** con el fin de facilitar el registro de los emisores y las emisiones, implementar procesos ágiles, claros y actualizados a la nueva realidad digital e incorporar nuevos productos bursátiles; **se eliminaron las tarifas de registro** traduciéndose esto en un mayor número de emisiones llegando a nuestro mercado a costo cero; avanzamos en la **transformación digital**, motivados por volvernos una empresa más competitiva en un mundo cada vez más tecnológico, simplificando procedimientos, buscando ser más sostenible y amigable con el medio ambiente, todo pensando en las necesidades de nuestros clientes.

Hemos tratado de resumir esta importante historia, en los que consideramos los hitos más representativos, pero hay muchísimas más iniciativas que hemos realizado por desarrollar nuestra plaza y ponernos a la altura de mercados avanzados, cumpliendo estándares internacionales exigidos.

Iniciamos con el resumen de los avances logrados por la Bolsa de Valores durante el año 2021:



## A. EL MERCADO DE VALORES EN MARCHA

### 1. Transformándonos hacia un mercado comprometido con la sostenibilidad

Estamos viendo un creciente interés de los inversionistas por empresas amigables con el medio ambiente y la sociedad, y de empresas buscando financiamiento competitivo para el desarrollo de proyectos medioambientales y de carácter social, señal de la transformación que vive la economía hacia un modelo productivo más sostenible.

Las Bolsas y sus participantes somos partícipes de esta forma de hacer negocio al ser el vehículo primordial para la canalización de recursos para el desarrollo de proyectos verdes y sociales y debemos estar preparados para absorber esos flujos de oferta y demanda y canalizarlos de manera eficiente.

En este marco, lanzamos en junio 2021 con el apoyo de BID Invest, la **Guía para la Emisión de Bonos Verdes, Sociales y Sostenibles para el Mercado de Valores salvadoreño**. Esta guía permite contar con los lineamientos para la estructuración de este tipo de emisiones, abriendo el camino a nuevos modelos de negocio, que incorporan buenas prácticas aplicadas en otros mercados y una estandarización aceptada, fomentando así, la transparencia, difusión e integridad en el desarrollo del mercado de bonos verdes, sociales y sostenibles.

El lanzamiento de esta Guía estuvo acompañado con el desarrollo de talleres para los participantes del mercado de valores.





## 2. La Industria de Fondos de Inversión continúa avanzando

Esta Industria sigue avanzando con paso firme, posicionándose como una figura de inversión accesible y flexible que permite a los partícipes realizar inversiones programadas a corto, mediano y largo plazo. Así los vimos alcanzar al cierre 2021 un crecimiento de 86% respecto al año anterior, lo que se traduce en US\$ 403 millones en patrimonios administrados, resultado del esfuerzo de las tres Gestoras que operan en la actualidad.

Uno de los grandes avances de la industria ha sido dar la bienvenida en este 2021 al primer Fondo Cerrado de Capital de Riesgo autorizado por US\$ 300 millones, estructurado y comercializado por Atlántida Capital, pionera en utilizar esta figura tan novedosa.

Al cierre del año contábamos con tres Gestoras, quienes administran 5 fondos financieros, 1 inmobiliario y 1 de capital de riesgo autorizados y operando exitosamente. Nos adelantamos a informar que se encuentra en proceso final de autorización una nueva Gestora que veremos operando en el 2022 y que se sumará a la dinámica de los Fondos de Inversión en el país.



### 3. Marcando historia en el Primer Mercado de Valores integrado de la región

Cerca de cumplir nuestro primer quinquenio, agradecemos a todos los que participan activamente en este mercado, juntos hemos logrado negociar un monto de US\$ 287 millones en 1,673 transacciones realizadas por los operadores remotos, de mayo 2017 al cierre de 2021.

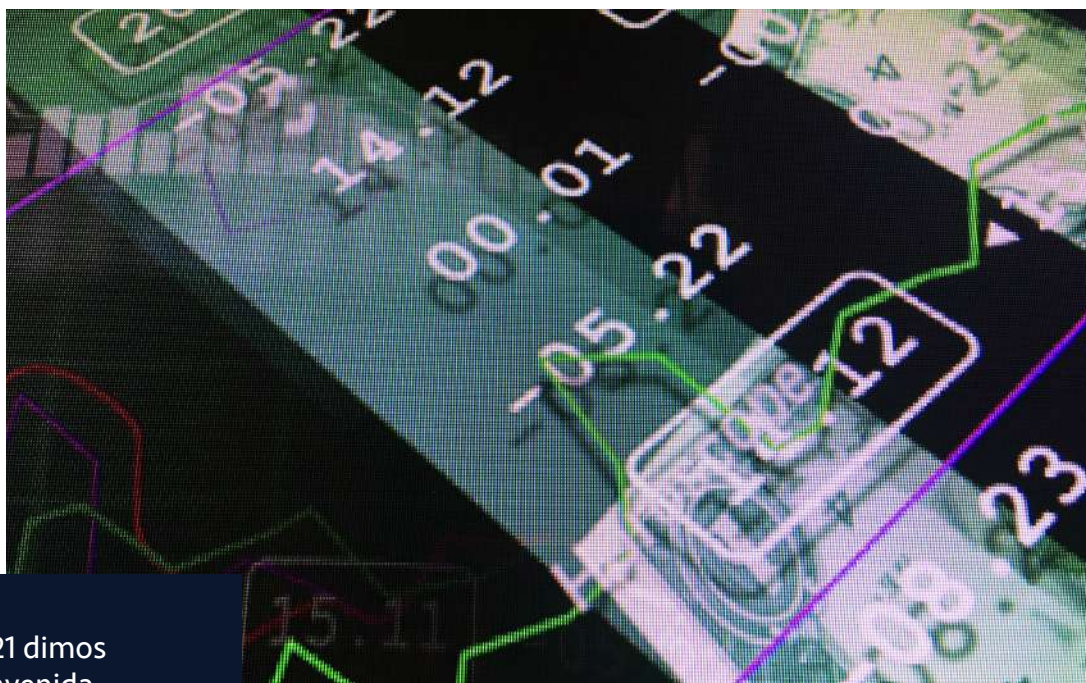
**En 2021 logramos en este mercado un hito, US\$ 79 millones transados, el mayor monto alcanzado desde que inicia operaciones este mercado integrado, a través de 608 operaciones con la participación de 11 Operadores Remotos.**

Ambas Bolsas, hemos desarrollado estrategias efectivas para acercar la oferta y demanda de ambos mercados, una estrategia que hemos ampliado para abarcar a países de distintas regiones, y en esto han jugado un papel importante las Bolsas de Valores miembros de la Asociación de Mercados de Capitales de América AMERCA.

En 2021 tuvimos una proyección internacional importante al ser la sede del evento virtual **FIMVA 2021- III Foro Internacional de Emisores de las Américas**. Esta actividad se ha convertido en la principal ventana de los negocios bursátiles regionales, logrando reunir a los participantes de las 10 Bolsas de Valores miembros de AMERCA, con el fin último de hacer negocios. Tuvimos un exitoso evento desarrollado en el primer Centro de Convenciones virtual FIMVA, dos días completos de actividades y cerca de 1,200 participantes que tuvieron la posibilidad de escuchar las exposiciones de 24 emisores, además de contar con un ambiente exclusivo de reuniones de negocio uno a uno, logrando 414 participantes registrados a esta actividad.

Este es una muestra de los esfuerzos por acercar nuestros mercados y hay muchos otros que abonan año con año a que el negocio avance a paso firme.

## 4. Año de novedades y récord de colocación para la Titularización



En 2021 dimos la bienvenida a Atlántida Titularizadora, que llega al mercado para continuar impulsando este instrumento de financiamiento y que sumará al trabajo realizado hasta hoy por Hencorp Valores y Ricorp Titularizadora.

Es indudable que este modelo de financiamiento se ha convertido en motor de nuestro mercado de valores, colocándose en 2021 Titularizaciones por **US\$ 338 millones una cifra récord desde sus inicios en 2010.**

Históricamente esta figura ha logrado canalizar a la economía US\$ 1,518 millones, de 43 Fondos de Titularización autorizados.

En 2021 dimos la bienvenida a Atlántida Titularizadora, que llega al mercado para continuar impulsando este instrumento de financiamiento y que sumará al trabajo realizado hasta hoy por Hencorp Valores y Ricorp Titularizadora.

La Bolsa de Valores, es el principal promotor de la Titularización en nuestro país, sabemos que es un producto de financiamiento eficiente que debe ser aprovechado por empresas extranjeras y locales, instituciones autónomas, y por el resto de los sectores económicos.



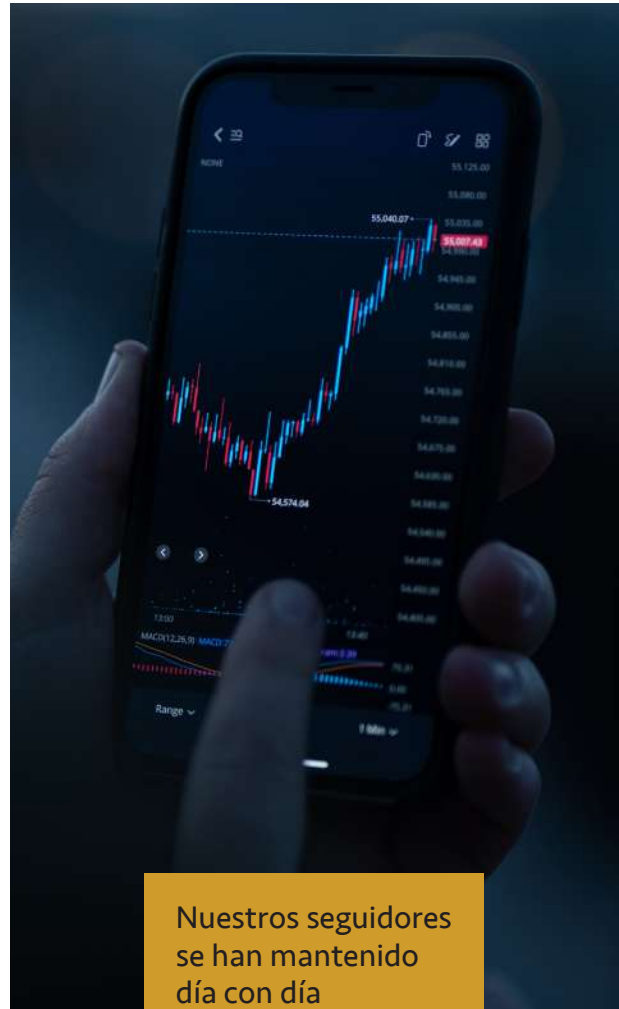
## 5. Creamos cultura bursátil a través de la difusión efectiva de información

Durante 2021 la Bolsa de Valores realizó esfuerzos masivos por continuar creando cultura bursátil en el país a través de diferentes medios (sitio web, redes sociales, App Móvil, seminarios, capacitaciones, eventos especiales, webinars y otros) logrando llegar a un público cercano a las **270,000 personas**, quienes han tenido conocimiento sobre nuestra plaza durante todo el año:

- Seminarios virtuales. Desarrollamos la segunda edición de nuestros Seminarios Web **Aprendamos de Bolsa**, una actividad que inicia con éxito en el 2020, y en 2021 llevamos a cabo 4 seminarios, con los cuales llegamos a 400 personas, quienes escucharon temas como: 1. Conoce los Fondos de Inversión, 2. Importancia de las calificaciones de riesgo en los mercados de capitales, 3. Financiamiento Bursátil en El Salvador. En condiciones competitivas y a la medida de las necesidades de tu empresa, y 4. APV: una opción más para invertir en tu futuro. Invierte en los Fondos de Ahorro Voluntario.
- Nuestros medios digitales de información. **Bolsa Móvil**, Es una importante fuente de información, que mantiene actualizada a los usuarios y los motiva a incursionar en inversiones y financiamiento bursátil. Las cifras lo demuestran, al cierre de diciembre 2021 teníamos cerca de 12,000 usuarios, un incremento del 87% respecto al 2020.

Más de 27,600 seguidores conforman nuestra comunidad en **Redes Sociales** creciendo del 20% respecto al 2020. Nuestros seguidores se han mantenido día con día informados de acontecer diario de nuestro mercado, así como las actividades más relevantes que la Bolsa ha impulsado o participado a lo largo del año.

Tan importante como las redes sociales es nuestro **sitio web** especializado, en 2021 tuvimos más de 1,270,445 visitas al sitio un 16% más que en los 2020 y 231,000 usuarios activos, dato que creció en un 44%.



Nuestros seguidores se han mantenido día con día informados de acontecer diario de nuestro mercado, así como las actividades más relevantes que la Bolsa ha impulsado o participado a lo largo del año.



- **Campañas informativas y educativas.** Las redes sociales de la Bolsa fueron el vehículo de comunicación utilizado para el lanzamiento de 5 campañas enmarcadas en nuestra estrategia integral sobre temas de mercado de valores. Y es así como en 2021, promocionamos:

- Inversión y financiamiento bursátil.
- Certificados de Depósito Negociable CDN.
- Bonos Verdes Sociales y Sostenibles.
- Bolsa Móvil.
- FIMVA 2021.

- **Actualización bursátil edición 2021.** La Bolsa de Valores realiza año con año actividades en torno a mantener actualizados a los participantes del mercado de valores, en especial a los agentes corredores de Bolsa, por medio de los siguientes eventos:

- Novedades de Mercado: Bonos para la Sostenibilidad, CDN y modificación a los instructivos de Emisiones y Colocaciones.
- Aprovechando las nuevas oportunidades de negocio.
- Emisión de Bonos verdes en el mercado de valores salvadoreño.
- Responsabilidades de cumplimiento de prevención de riesgo de LAFT para las entidades supervisadas.

## 6. Motivando a los principales actores de mercado

Los resultados positivos obtenidos en el mercado de valores durante el 2021 se deben en gran medida al esfuerzo realizado por las casas de corredores de bolsa y sus agentes corredores, recordemos que en ellos se deposita la responsabilidad de estructurar, comercializar y colocar las emisiones a través de la Bolsa, un trabajo integral que merece nuestro reconocimiento y como ya es tradición se realizó un evento especial para hacer entrega de reconocimientos y premios a las Casas que generaron los mayores volúmenes de transacción en los diferentes mercados: Primario, Secundario, de Reportos e internacional.







## B. EL NEGOCIO BURSÁTIL 2021 EN CIFRAS

Cerramos 2021 con un crecimiento del 5% en volumen negociado, totalizando USD 3,665 millones, en un año que representó grandes retos, pero con el trabajo conjunto de todos los participantes del mercado logramos avanzar, comprometiéndonos a seguir este camino siempre.

El financiamiento bursátil llega cada vez más a nuevas empresas y sectores de la economía, por la flexibilidad y su estructura a la medida, esto permitió que en 2021 el mercado primario fuese el actor principal con un alza del 163% (US\$ 1,225 millones) respecto a 2020 (US\$ 466 millones); seguido del mercado de reportos, que creció 13% versus 2020.

Veamos las cifras a detalle por mercado:



## MERCADO PRIMARIO

La confianza de los diversos sectores de la economía se reflejó en un incremento en su participación en el mercado de valores, la llegada de nuevos emisores y emisiones hicieron que el mercado primario alcanzara los US\$ 1,225 millones un crecimiento 163% (US\$ 759 millones) respecto al 2020, utilizando los distintos instrumentos de financiamiento.

- El mercado primario privado alcanzó los US\$ 795 millones, siendo el 65% del total negociado en primario a través de: Papel Bursátil US\$ 126 millones, Certificados de Inversión US\$ 129 millones, Fondos de inversión US\$202 millones y Titularizaciones, como ya lo mencionamos, alcanzaron una cifra récord de US\$ 338 millones negociados, un crecimiento superior al 2000% respecto a 2020.
- El mercado primario público representó el 35% del total negociado en mercado primario, alcanzando los US\$ 430 millones negociados.
- Nuevos emisores y originadores en el mercado primario 2021 Una muestra importante de la confianza en el mercado de valores salvadoreño y en nuestra economía, es la participación de los siguientes emisores y originadores:
  - Exor-Anda
  - Ingenio El Ángel
  - Montreal: Almacenes Vidrí, La Salvadora y MATCO
  - Alutech
  - Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura CIFI

## MERCADO SECUNDARIO

Este mercado en 2021 registró un volumen negociado de US\$ 833 millones versus US\$ 1,189 millones totalizados en 2020, una disminución del 30%, principalmente por una menor negociación de ETF's. El mercado internacional sigue siendo el principal con una participación del 53% (US\$ 444 millones) y el local con 47% (US\$ 390 millones)

## MERCADO INTERNACIONAL

El mercado internacional totalizó US\$ 312 millones, una disminución del 55% respecto al monto negociado el año anterior (US\$ 687 millones). El 86% de dicho mercado corresponde a títulos del sector público y 14% a títulos privados.

## MERCADO DE VALORES INTEGRADO DE LA REGIÓN

El mercado integrado de la región entre El Salvador y Panamá ha mostrado una dinámica transfronteriza muy importante, alcanzando un monto de negociación acumulado de US\$ 287 millones (de mayo 2017 a diciembre 2021). En 2021 alcanzó una cifra récord de US\$ 79 millones negociados en 608 transacciones.



## C. RESULTADOS FINANCIEROS 2021

Durante el año 2021, obtuvimos resultados históricos, superiores a los obtenidos en 2020, como resultado del excelente desempeño del mercado primario, que generó importantes ingresos.

### Individuales: Bolsa de Valores

Nos llena de mucha satisfacción informarles, además de estos buenos resultados, que, por segundo año consecutivo, la utilidad antes de impuestos sobrepasó el millón de dólares, alcanzando un monto récord de US\$1,802 miles (73% superior a los US\$1,039 mil del año 2020), y por primera vez en los últimos 29 años, la utilidad neta sobrepasó el millón de dólares, llegando ésta a US\$1,359 miles (73% más que la utilidad de 2020 que fue de US\$786 mil).

Si analizamos a detalle los datos vemos que los ingresos operacionales alcanzaron los US\$ 2,914 miles, superando los niveles del año anterior, dado principalmente por el rubro de comisiones por operaciones bursátiles. Y por el lado de los gastos vimos una variación de 11% (US\$ 1,637 miles) respecto al 2020 (US\$1,472 miles) debido al efecto de inversión en los proyectos estratégicos de la Compañía, tales como la transformación digital y modernización de plataformas.

### Consolidados: Bolsa de Valores y CEDEVAL

Respecto a los resultados financieros consolidados al cierre del ejercicio, éstos nos muestran que la utilidad operativa consolidada, tuvo un crecimiento de US\$749 mil, equivalente a un 82% con relación al 2020 y la utilidad antes de impuestos y después de reserva legal de subsidiaria, alcanzó US\$1,872 mil, superando por \$724 mil a la misma utilidad del año 2020. La utilidad neta consolidada, finalmente llega a US\$1,296 miles, superior a los US\$798 mil del año 2020.



## D. TRABAJANDO PARA NUESTROS ACCIONISTAS

En 2021 los resultados de la Bolsa de Valores agregaron valor al patrimonio de la empresa, pasando de US\$ 5,007 miles en 2020 a US\$ 5,880 miles en 2021, un crecimiento de 17%. Y como lo mencionamos anteriormente, las utilidades antes de impuesto sobre la renta alcanzaron la cifra récord de US\$1,802 miles al cierre del ejercicio, y US\$ 1.359 miles como utilidad después de impuestos.

Si hacemos un poco de historia, vemos que los resultados para nuestros accionistas iniciales, cuya inversión en 1989 fue de US\$ 571 de aporte inicial, hasta diciembre 2021 han recibido US\$ 43 mil en concepto de dividendos y capitalización (US\$28 mil y US\$ 15 mil respectivamente), lo cual se traduce en capitalización y distribución para todos los accionistas en la suma de US\$ 8.7 millones, representando una tasa de retorno del 36% (Retorno preservando el valor de la inversión actual).





## E. BUEN GOBIERNO CORPORATIVO

Durante 2021 se llevaron a cabo acciones dentro de la gestión de las áreas de auditoría, gestión integral de riesgo, así como también la gestión de políticas de lavado de dinero y financiación del terrorismo.

Atendiendo las disposiciones de nuestro Código de buen Gobierno Corporativo presentamos las acciones más relevantes desarrolladas:

El **Comité de Auditoría**, que incorpora auditorías financieras y de tecnología, realizó auditorías a las diferentes áreas operativas y administrativas de la organización, elaborando informes detallados, en los cuales se incluyeron recomendaciones con el fin de mejorar la gestión y la estructura de control interno.

El **Comité de Riesgos**, para mitigar los riesgos de mercado, operacionales, de liquidez, custodia y contraparte realizó las acciones como robustecer el sistema de continuidad de negocio y recuperación ante desastres de la Bolsa; actualización de las matrices de riesgos, procedimientos, manuales y controles, sobre la gestión de riesgos de continuidad de negocio y seguridad de la información.

El **Comité Contra el Lavado de Dinero**, en el 2021 revisó e identificó las adecuaciones necesarias para mejorar y fortalecer los mecanismos de control para la prevención de lavado de dinero, de activos y de financiamiento al terrorismo y se realizaron capacitaciones especializadas en las mejores prácticas.

La mejor manera de asegurar el éxito y el crecimiento continuo de la Bolsa de Valores está en fortalecer día a día nuestra cultura de Gobierno Corporativo.

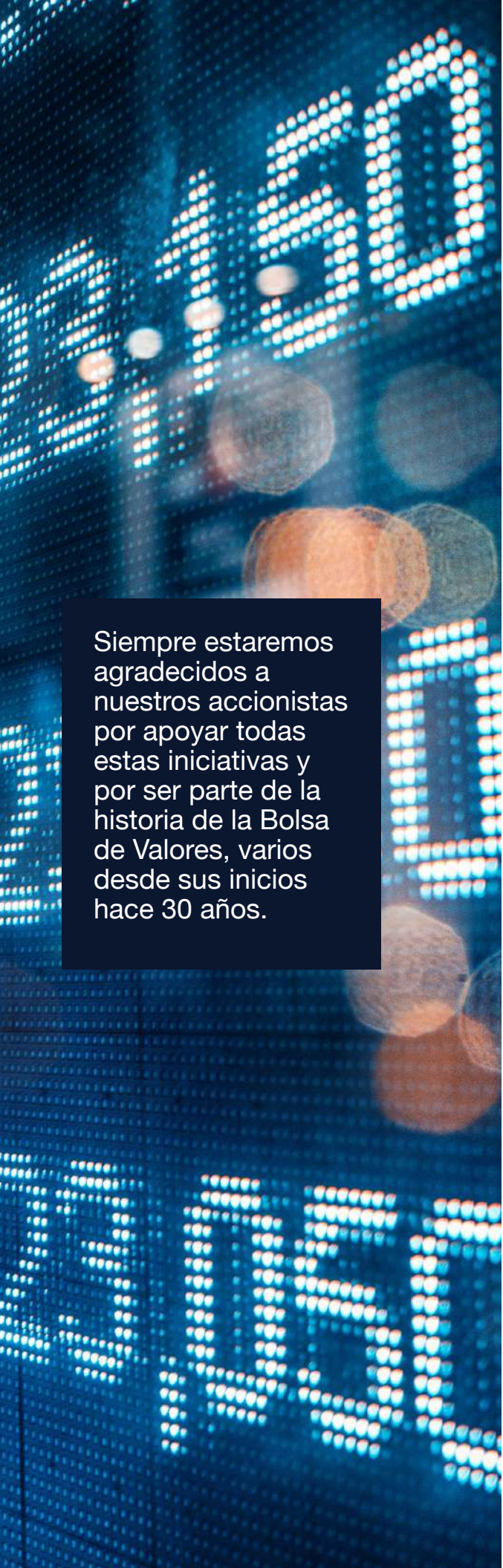


## F. PROYECCIONES 2022

Con certeza 2022 presentará retos importantes, por lo que, debemos avanzar hacia el camino de la innovación, la transformación y adaptación a nuevas formas de hacer negocios, y en esto basamos nuestro plan estratégico para este año, resumido así:

- **Estimular la demanda del mercado de capitales.** Creando programas que incentiven a empresas a utilizar el financiamiento bursátil como alternativa eficiente de fondeo y a las Casas de Corredores de Bolsa a promover los diferentes productos existentes en el mercado e innovando en productos bursátiles y creando una estrategia de difusión de contenido de gran impacto en los distintos medios de comunicación.
- **Transformación digital de la Bolsa de Valores.** Modernizando y adaptando a las necesidades de los usuarios nuestros sistemas de negociación e información, utilizando aplicaciones web y móviles para facilitar su acceso; adicionalmente pondremos a disposición de los inversionistas nuevos canales para la negociación de valores, así como de consulta de cuentas a través de nuestra aplicación móvil y plataforma web.





Siempre estaremos agradecidos a nuestros accionistas por apoyar todas estas iniciativas y por ser parte de la historia de la Bolsa de Valores, varios desde sus inicios hace 30 años.

- **Alianzas Regionales e Integración.** Llevando a cabo acciones de relacionamiento con mercados de valores de otras regiones, a través de roadshows y reuniones uno a uno presenciales y virtuales, motivando la puesta en marcha de convenios entre depositarias de la región para estimular el uso de la corresponsalía como un mecanismo de negocio más eficiente, con la finalidad de dinamizar las operaciones transfronterizas, fortalecer el mercado común entre El Salvador y Panamá y ofrecer nuestra plaza como alternativa de financiamiento para empresas extranjeras
- **Explorar nuevas oportunidades de negocio.** Se harán estudios y se analizarán las diversas posibilidades que pueda ofrecer el Blockchain y las distintas opciones de cripto-activos a nuestro mercado, cumpliendo con la legislación y normativa correspondientes.

Somos una empresa comprometida con el desarrollo del mercado y con el país, por lo que trabajaremos uniendo sinergias con el resto de los participantes para alcanzar objetivos comunes, pero esto solo tendrá éxito con el apoyo de nuestros equipos de profesionales, el soporte de nuestra Junta Directiva y la firme convicción de que contamos con un mercado de capitales robusto soporte del desarrollo económico de El Salvador.

Siempre estaremos agradecidos a nuestros accionistas por apoyar todas estas iniciativas y por ser parte de la historia de la Bolsa de Valores, varios desde sus inicios hace 30 años.

Expuesto lo anterior, agradeceremos aprobar la Memoria de Labores 2021 presentada por la Junta Directiva, los actos administrativos y operativos realizados durante el año, así como los Balances y Estado de Resultados presentados por el Auditor Externo correspondientes a este ejercicio fiscal.

Rolando Duarte Schlageter  
Presidente





INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

## IV. EL MERCADODE VALORES AVANZANDO HACIA EL FUTURO

En 2021 desarrollamos proyectos y acciones estratégicas que contribuyeron a los resultados positivos que obtuvimos durante este período. Dentro de nuestro mercado se dieron cambios y resultados que marcaron un hito en la historia, información que detallamos a continuación:

# A. Transformándonos hacia un mercado comprometido con la sostenibilidad

**INICIATIVAS RECONOCIDAS**

**a** **Iniciativa de Bonos Climáticos**  
Climate Bonds Initiative CBI

**Estándares de Bonos Climáticos (CBS)**  
Herramientas para inversionistas y gobiernos, priorizando inversiones que efectivamente sean utilizadas para apoyar el cambio climático.

**b** **Asociación Internacional de Mercados de Capitales**  
International Capital Markets Association ICMA

Los Principios de Bonos Verdes (GBP) y los Principios de Bonos Sociales (SBP), son una serie de guías de procesos para fomentar la transparencia, difusión e integridad en el desarrollo del mercado de bonos verdes y sociales.

**PRINCIPIOS**

Los Bonos para la sostenibilidad en El Salvador deberán alinearse con estos cuatro componentes básicos:

**1**

**Uso de los recursos**

**2**

**Proceso para evaluación y selección de proyectos**

**3**

**Gestión de los recursos**

**4**

**Informes periódicos**

+  
**Verificación de un tercero independiente**

LE INVITA AL

**Lanzamiento de la Guía para la Emisión de Bonos Verdes, Sociales y Sostenibles en El Salvador**

**MARTES 29 DE JUNIO 10:00 a.m. ZOOM**

**- Agenda -**

**10:00 a.m.** Bienvenida

**Rolando Duarte, presidente. Bolsa de Valores**

Cesar Falconi, Representante Local. BID Invest  
Marisol Alvarenga, Directora de Instituciones Financieras. BID Invest

Guía de Bonos Verdes, Sociales y Sostenibles.  
Valentin Arrieta W. Gerente General. Bolsa de Valores

**Simone Utermarck, Directora de Finanzas Sostenibles. Asociación Internacional del Mercado de Capitales (ICMA)**

Lázaro Ernesto Figueroa, presidente Banco Promerica El Salvador  
Caso de éxito: Banco Promerica Costa Rica  
Michelle Espinach, Gerente de Banca Sostenible de Promerica Costa Rica

**11:30 a.m.** Cierre

**Su registro es IMPORTANTE**

En junio 2021 se lanzó la Guía para la Emisión de Bonos Verdes, Sociales y Sostenibles para el Mercado de Valores salvadoreño, esto permite contar con lineamientos para la estructuración de este tipo de emisiones, abriendo el camino a nuevos modelos de negocio, incorporando buenas prácticas aplicadas en otros mercados y una estandarización aceptada, fomentando así, la transparencia, difusión e integridad en el desarrollo del mercado de bonos verdes, sociales y sostenibles.

Es importante mencionar elementos clave de esta base legal, uno de ellos es el reconocimiento de la Asociación Internacional de Mercados de Valores (ICMA) y la Iniciativa de Bonos Climáticos (CBI), como dos marcos referentes que han permitido estandarizar el mercado de bonos verdes y sociales a nivel mundial. Estos señalan la necesidad de contar con la opinión de un tercero independiente que verifique el cumplimiento de estos cuatro componentes.

Durante el proceso de elaboración de la Guía tuvimos el acompañamiento de BID Invest, así como su apoyo en el lanzamiento y la capacitación de los principales actores de nuestro mercado, ellos son un organismo que promueve el mercado de bonos para la sostenibilidad en diversos países de la región.



## B. La Industria de Fondos de Inversión continúa avanzando

La Industria de Fondos de Inversión sigue avanzando, posicionándose como una figura de inversión accesible y flexible que permite a los partícipes realizar una inversión programada a corto, mediano y largo plazo.

Al cierre 2021 vimos un crecimiento de 86% respecto al mismo período del año anterior, US\$ 403 millones en patrimonios administrados, resultado del esfuerzo de las tres Gestoras que operan en la actualidad.

Uno de los grandes avances de la industria ha sido dar la bienvenida en este 2021 al primer Fondo Cerrado de Capital de Riesgo autorizado por US\$ 300 millones, estructurado y comercializado por Atlántida Capital, quien es la pionera en utilizar esta figura tan novedosa.

Al cierre del año contábamos con tres Gestoras, quienes administran cinco fondos financieros, un inmobiliario y un de capital de riesgo autorizados y operando exitosamente. Nos adelantamos a informar que ya se encuentra en proceso de autorización de una nueva Gestora que veremos operando en el 2022 y que se sumará a la dinámica de los Fondos de Inversión en el país.





## C. Marcando historia en el Primer Mercado de Valores integrado de la región

El primer mercado de valores integrado El Salvador–Panamá sigue dando frutos, luego de 4 años y medio de su primera exitosa negociación el 19 de mayo de 2017, a partir de ahí no se ha detenido y sigue creciendo tanto en volumen como Operadores Remotos.

En 2021 logramos en este mercado un hito, US\$ 79 millones transados, el mayor monto alcanzado desde que inicia operaciones este mercado integrado, esto a través de 608 operaciones con la participación de 11 Operadores Remotos, uno de ellos autorizado en este período, Hencorp Casa de Corredores de Bolsa.

Ambas Bolsas mantienen una comunicación permanente buscando las mejores formas de fortalecer y dinamizar el mercado integrado, los resultados dejan ver que se están haciendo bien las cosas, pero aún hay camino que recorrer y es el lograr incorporar más jurisdicciones a este exitoso modelo de operador remoto. No dudamos en que lograremos este objetivo en el corto plazo.

Un exitoso evento desarrollado en el primer Centro de Convenciones FIMVA, que contó con áreas exteriores y 4 Pabellones: Un lobby con ambientación de mercado de valores, un Auditorio Bursátil, un Circuito de Stands y un salón de networking.

Fueron dos días completos de actividades virtuales. Cerca de 1,200 participantes tuvieron la posibilidad de escuchar las exposiciones de:

- 24 emisores representando a las 10 Bolsas miembros AMERCA.
- Tres paneles sobre: Mercado Integrado, Bonos para la Sostenibilidad y Retos y perspectivas AMERCA.
- Dos charlas sobre: Futuro de los mercados de valores e Importancia de las calificaciones de riesgo para la toma de decisiones de inversión.

Un aspecto relevante fue nuestro Pabellón de Networking, un ambiente creado con la finalidad de acercar a los participantes para sostener reuniones de negocio uno a uno, este espacio fue muy bien aprovechado por los 414 participantes registrados a esta actividad, logrando 147 citas agendadas.

Este importante evento fue gracias al apoyo de nuestro Patrocinador Diamante Pacific Credit Ratings PCR y a los Patrocinadores Platino: Ricorp Titularizadora, Canal Securities y Fitch Ratings, a todos ellos muchas gracias.





## D. Año de novedades y récord de colocación para la Titularización

Es indudable que este modelo de financiamiento se está convirtiendo en un motor de nuestro mercado de valores, en el año 2021 se colocaron en mercado primario vía Titularizaciones US\$338 millones una cifra récord desde sus inicios en el 2010.

Históricamente esta figura ha logrado canalizar a la economía US\$ 1,518 millones, de 43 Fondos de Titularización autorizados, de los cuales 38 son fondos de flujos financieros y 5 fondos de inmuebles.

El impacto que esta figura ha tenido en los diversos sectores de la economía es trascendental, gracias a su versatilidad, acomodándose a las necesidades de cada una de las empresas, a sus plazos que calzan a la medida con los requerimientos financieros y a la transparencia en el uso de los fondos que se obtienen de su colocación.

En 2021 dimos la bienvenida a Atlántida Titularizadora, que llega al mercado para impulsar más este instrumento de financiamiento y que sumará al trabajo realizado hasta hoy por Ricorp Titularizadora y Hencorp Valores.





## V. FORTALECIMIENTO DEL MERCADO DE VALORES

Como parte de las acciones más relevantes desarrolladas para dinamizar el mercado de valores durante el 2021 se mencionan:



## A. MARCO LEGAL

En el año 2021, la Bolsa de Valores participó en los procesos de revisión de la normativa aprobada por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador, emitiendo opinión respecto de la elaboración de normas relacionadas al mercado de capitales y sistema financiero en general.

Como resultado de los procesos se autorizó la siguiente regulación:

- Normas Técnicas para el Registro de Administradores en el Registro Público Bursátil.
- Normas Técnicas para Remisión y Divulgación de los Hechos Relevantes.
- Actualizaciones a la Normativa que regula los distintos procesos de autorización en la Superintendencia del Sistema Financiero, por adecuaciones a la Ley de Procedimientos Administrativos.

Además, como parte del compromiso de la Bolsa de Valores con el desarrollo del mercado de capitales, hemos solicitado e impulsado modificaciones a la normativa vigente que facilite el registro de valores extranjeros y fondos de inversión extranjeros que se negocian en nuestro mercado, así como implementar procesos ágiles, claros y actualizados a la nueva realidad digital para los participantes del mercado, por lo que se autorizó la modificación de la siguiente normativa prudencial y de auto regulación:

- Normas Técnicas para la Negociación de Valores Extranjeros.
- Normas Técnicas para el Registro y Comercialización de Fondos de Inversión Extranjeros.
- Instructivo de Emisiones de Valores.
- Instructivo de Colocación en Bolsa.





## B. GESTIÓN OPERATIVA

Con el propósito de fortalecer y facilitar la gestión operativa de las Casas de Corredores en febrero se implementó el Sistema Integrado de Operaciones–SIO– sistema en ambiente web que permite gestionar las funciones operativas de manera ágil y oportuna para que los procesos se ejecuten eficientemente.

Durante el año se revisaron y adaptaron los sistemas operativos y de negociación para que estos pudieran administrar tanto los nuevos productos bursátiles como los nuevos participantes del mercado, como, por ejemplo, los Certificados de Depósito Negociables, Mercado Secundario de Reporto y los Fondos de Ahorro Previsional Voluntarios. Así como también se impartieron capacitaciones, individuales y colectivas sobre la negociación de estos nuevos productos y la operatividad de estos.

En el mes de marzo se realizó una simulación de sesión de negociación a viva voz, en las instalaciones de la Bolsa de Valores, esto dentro del calendario de pruebas para verificar el funcionamiento y aplicación de nuestro plan de contingencia en caso de ser necesario.

Buscando alternativas para promover y facilitar los negocios, en el mes de marzo, se implementó el programa de comisiones diferenciadas para las operaciones de mercado secundario que se realicen a través del Sistema Electrónico de Negociación -SEN-, dicho programa reconoce un porcentaje de descuento en las comisiones, para los clientes de las Casas de Corredores de acuerdo con los volúmenes transados durante el mes en curso.





## C. INVERSIÓN A TRAVÉS DE BOLSA

Como parte de las funciones de la Bolsa de Valores, se sigue promoviendo esta plaza bursátil como alternativa de financiamiento para todas las empresas nacionales y extranjeras, ofreciendo diversificación en las inversiones y mejores rendimientos, es así como en el 2021 se amplió la gama de opciones en nuestro mercado, con la titularización nuevamente como el principal esquema de estructuración en el mercado, así como diversidad de emisiones que proporcionan financiamiento a las distintas industrias de nuestro país y amplían la oferta de valores a nuestros inversionistas.

### Emisiones inscritas

El mercado de valores contó a diciembre de 2021, con 639 valores locales de 70 emisores, que incluye 15 nuevas emisiones inscritas durante ese año:

Denominación	Emisor	Monto inscrito
LETE2021-D	Estado de El Salvador (Ministerio de Hacienda)	US\$1,424,126,698.00
CETE2021-D		US\$1,989,965,000.00
VTHVAPC01	Hencorp Valores Limitada, Titularizadora	US\$200,000,000.00
VTRTMONT1	Ricorp Titularizadora, S.A.	US\$60,000,000.00
VTHVBAN01	Hencorp Valores Limitada, Titularizadora	US\$36,200,000.00
ASCOVIDA	Comédica Vida, S.A., Seguros de Personas	US\$1,200,000.00
ASCOMEDICA	Seguros Comédica, S.A.	US\$1,800,000.00
PBCREDIQ3	CrediQ, S.A. de C.V.	US\$40,000,000.00
FINCRA	Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida	US\$300,000,000.00
VTHVBIS01	Hencorp Valores Limitada, Titularizadora	US\$6,080,000.00
VTHVAMS05	Hencorp Valores Limitada, Titularizadora	US\$124,493,000.00
PBIMSA02	Inmobiliaria Mesoamericana, S.A.	US\$12,000,000.00
VTHVIEA01	Hencorp Valores Limitada, Titularizadora	US\$102,880,000.00
VTRTCCZ02	Ricorp Titularizadora, S.A.	US\$22,000,000.00
VTRTCIFI01	Ricorp Titularizadora, S.A.	US\$100,000,000.00



Es importante conocer a los emisores nuevos que se financiaron a través de Bolsa de Valores y cuyas emisiones incursionaron en el mercado de valores durante el 2021:

- Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Atlántida. Fondo Cerrado cuyo objeto principal es invertir fuera de bolsa, en acciones y valores de deuda emitidos por sociedades cuyas acciones no se encuentran inscritas en una bolsa de valores. Los proyectos empresariales que se busquen financiar con la inversión podrán ser de mediano y largo plazo y de cualquier tipo. El fondo tiene un plazo de duración de 99 años.
- Las entidades que se financiaron a través del mecanismo de titularización, como originadores en los distintos procesos autorizados en ese periodo son:
  - VIDRI, S.A. de C.V.
  - MATCO, S.A.
  - La Salvadora, S.A. de C.V.
  - BANCOVI
  - Ingenio El Ángel S.A. de C.V.
  - CIFI, S.A.
  - Municipalidad de San Salvador
  - Caja de Crédito de Zacatecoluca S.C. de R.L. de C.V.

### **Mercado global**

Al cierre de 2021 el mercado de valores salvadoreño contó con 199 valores extranjeros inscritos en Bolsa, habiéndose adicionado durante el año nueve valores más.





## D. FORTALECIMIENTO DE LA CULTURA BURSÁTIL

Durante 2021 la Bolsa de Valores realizó esfuerzos por crear cultura bursátil en los salvadoreños a través de diferentes medios, logrando llegar a un público cercano a las 270,000 personas:

### **Conociendo el mercado de valores**

Durante el 2021 iniciamos con la segunda edición de nuestros Seminarios Web Aprendamos de Bolsa, una actividad que inicia con éxito en el 2020, aprovechando la tecnología para acercarnos más a las personas llevándoles conocimientos sobre inversión y financiamiento bursátil. Y es así como desarrollamos 4 actividades con las que llegamos a 400 personas:



## Conoce los Fondos de Inversión.

Se abordó ampliamente las ventajas de las inversiones en fondos a largo plazo, aprovechando los diferentes fondos de inversión en el mercado, los que ofrecen atractivos rendimientos aportando al crecimiento de los ahorros, nuestros dos panelistas Eduardo López, Gerente de Negocios y Julio Sánchez, Gerente de Mercado y Operaciones ambos de la Bolsa, respondieron muchas consultas lo que indicaba el interés de los participantes por esta alternativa de inversión.

## Importancia de las calificaciones de riesgo en los mercados de capitales.

Con la participación de Fitch Ratings Calificadora de Riesgo, explicamos a nuestros participantes sobre la importancia de la calificación de riesgo de los emisores y las emisiones para una adecuada toma de decisiones de inversión, así como las características, las categorías de clasificación que existen y como leer esta información e interpretarla correctamente.

## Financiamiento Bursátil en El Salvador. En condiciones competitivas y a la medida de las necesidades de tu empresa.

Abrimos un espacio para medianas y grandes empresas que estuviesen interesadas en conocer más sobre las opciones de financiamiento bursátil en El Salvador, cuáles son sus ventajas, los pasos a seguir, así como los costos y los beneficios financieros en el largo plazo, toda esta información estuvo a cargo del presidente de la Asociación Salvadoreña de Intermediarios Bursátiles ASIB, César Córdova.

## APV: una opción más para invertir en tu futuro. Invierte en los Fondos de Ahorro Voluntario.

AFP Crecer nos acompañó en este seminario web, abordando ampliamente las ventajas de las inversiones en fondos a largo plazo, y respondió a todas las consultas de los participantes motivándolos a participar activamente de esta alternativa de inversión.

## Ampliando la comunicación vía medios digitales

Bolsa Móvil, la primera aplicación bursátil en El Salvador continúa siendo una de las aplicaciones financieras más descargadas en El Salvador. Una fuente de información actualizada que motivaría a más personas a incursionar en las inversiones y el financiamiento bursátil y las cifras lo demuestran, al cierre de diciembre 2021 alcanzamos 12,000 usuarios, un incremento del 87%.

Nuestra comunidad en Redes Sociales (Facebook, Twitter, Instagram, LinkedIn y YouTube), alcanzó los 27,600 seguidores, con un crecimiento del 20% respecto al 2020 (23,100 personas). Nuestros seguidores se han mantenido día con día informados de acontecer diario de nuestro mercado, así como las actividades más relevantes que la Bolsa ha impulsado o participado a lo largo del año.

Tan importante como las redes sociales es el sitio web especializado en mercado de capitales con que cuenta la Bolsa, en 2021 tuvimos más de 1,270,445 visitas al sitio y 231,000 usuarios activos.

## Campañas informativas y educativas

Las redes sociales de la Bolsa fueron el vehículo de comunicación utilizado para el lanzamiento de 5 campañas sobre temas de mercado de valores. Y es así como en 2021, promocionamos:

### Sobre inversión y financiamiento bursátil.

Una campaña enfocada en estimular la participación de más empresa en búsqueda de un mecanismo de fondeo que se adapta a sus necesidades financieras, así como las oportunidades que ofrece el mercado de valores para poner a trabajar el dinero pensando en su futuro financiero.

### Sobre Certificados de Depósito Negociable CDN.

Hemos promovido un nuevo producto bursátil que dará liquidez a los depósitos de los salvadoreños, y que saldrá al mercado en 2022.

### Sobre Bonos Verdes Sociales y Sostenibles.

La campaña de Bonos para la sostenibilidad dio a conocer los lineamientos para la emisión de este tipo de instrumento en el mercado de valores salvadoreño, contenidos en una Guía especializada creada por la Bolsa de Valores y lanzada en el mes de junio. La campaña



La Bolsa de Valores impulsando nuevos productos bursátiles





incluyó información sobre los beneficios y las bondades de invertir en proyectos amigables con el medioambiente y que mejoran las condiciones de vida de la sociedad.

**Sobre Bolsa Móvil:**

Con esta campaña logramos dar a conocer más sobre la primera aplicación bursátil en El Salvador, y que cuenta cada día con más información relevante sobre el mercado de valores, oportunidades de inversión, comportamiento diario del negocio bursátil, tendencias de las más importantes acciones internacionales, entre muchísima más información que permite tomar decisiones acertadas de inversión y mantiene actualizado a nuestros usuarios.



**Sobre FIMVA 2021:**

la Bolsa de Valores lanza en el mes de julio la campaña para publicitar el mayor evento bursátil que se realiza a nivel internacional “Foro Internacional de Emisores de Valores de las Américas”, un encuentro entre la oferta y la demanda de las diferentes Bolsas que forman parte de AMERCA, la Asociación de Mercados de Capitales de las Américas y una oportunidad única para hacer negocios.

Llevamos a cabo por tercer año consecutivo estas y otras campañas, no como elementos aislados, si no, como una estratégica para lograr un impacto positivo en nuestros diversos públicos. Continuaremos adelante con estas actividades aportando a la cultura bursátil y a la dinamización del mercado de valores salvadoreño.



## Educación e información sobre mercado de valores

Continuando con los esfuerzos por sembrar la semilla del conocimiento sobre el mercado de valores, en 2021 tuvimos la oportunidad de participar en actividades tales como:

Curso sobre Mercado de Valores para la Fiscalía General de la República. En el mes de octubre y noviembre la Bolsa de Valores desarrolló el curso El Mercado de Valores y su Marco Regulatorio a 45 miembros de la Fiscalía General de la República. Fueron dos grupos recibiendo un curso de 4 horas, tiempo en que se desarrollaron los temas: Fundamentos de los mercados de valores y Marco legal y compensación, liquidación y custodia de valores.

Este fue el segundo esfuerzo de muchos que realizaremos con esta Institución, a través de su Escuela de Capacitación Fiscal.

### Taller Bursátil – BVES/UCA

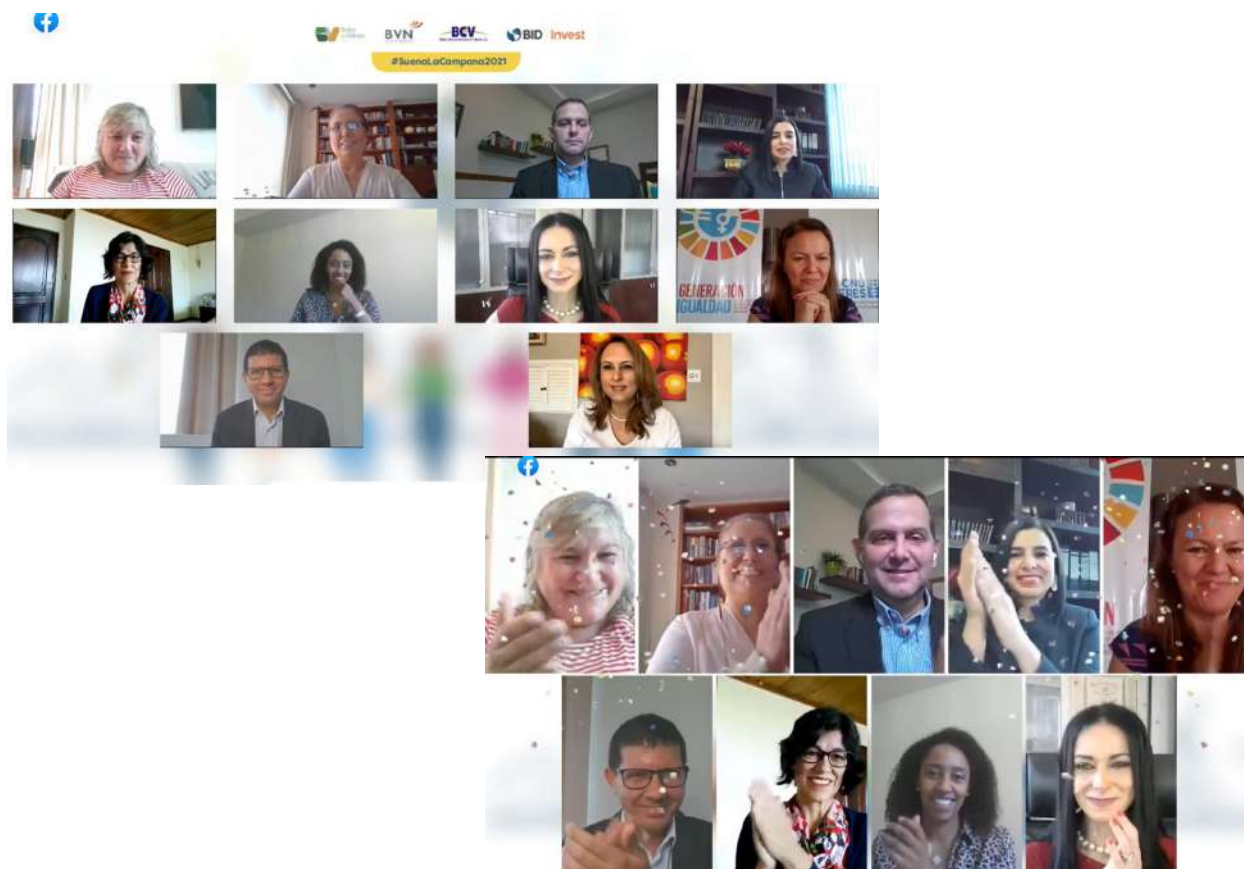
Como parte del convenio de nuestra Bolsa con la Universidad Centroamericana, realizamos el segundo Taller Bursátil, con el objetivo de ofrecer conocimiento sobre el mercado de valores, su funcionamiento, productos que se negocian, las instituciones que participan y realizan prácticas sobre inversiones, todo ello con miras a que, los más de 500 jóvenes estudiantes que participaron de la actividad, se conviertan en futuros inversionistas o profesionales en la rama bursátil.



## Eventos especiales

Suena la Campana Regional. “Mujeres en el liderazgo: Logrando un futuro igualitario”. La Bolsa de Valores en conjunto con la Bolsa Centroamericana de Valores de Honduras, la Bolsa de Valores Nacional de Guatemala, BID Invest y ONU Mujeres realizaron, bajo modalidad virtual, el evento “Suena la Campana por la equidad de género”, en el marco del Día Internacional de la Mujer.

Esta actividad realizada en marzo, las Bolsas hicieron “Sonar la Campana” con el fin de llamar la atención sobre la importancia de la igualdad y el empoderamiento económico de las mujeres, un evento muy especial ya que por primera vez se realizaba a nivel regional, por lo que se contó con



la participación de importantes representantes del género femenino en puestos de liderazgo de diversas empresas, organismos e instituciones, entre las que podemos mencionar:

Desarrollando el tema “Empoderando a las mujeres en el sector financiero y en el mercado de valores”, tuvimos la presencia de Maricruz Aparicio, Gerente General Bolsa Centroamericana de Valores de Honduras; Paolamaría Valiente Catani, Directora de la Bolsa de Valores de El Salvador y Karen Gándara, Secretaria del Consejo de Administración de Bolsa de Valores Nacional de Guatemala.

Adicionalmente escuchamos las intervenciones de: Jessica L. Bedoya, Jefe de Gabinete y Asesora Ejecutiva del Banco Interamericano de Desarrollo BID; María Noel-Vaeza, Directora Regional para las Américas y el Caribe de ONU Mujeres; Verónica Závala, Gerente General de BID Invest, y Martha Eugenia Coronado, Gerente General de la Central de Valores Nacional de Guatemala.

Como parte relevante de la actividad abrimos el espacio para un panel titulado “El sector financiero y bursátil abriendo oportunidades a las mujeres

de la región”, moderado por Ernesto Cuestas de BID Invest, quien permitió una conversación fluida sobre este tema entre nuestras invitadas:

De El Salvador: Camila Mena Meléndez, Jefe de Banca Comercial de BAC Credomatic; Programa mujer Acelera y Julia Castaneda, Gerente General de la Gestora de Fondos de Inversión SGB.

De Guatemala: Ana Amalia Barrios, Directora Ejecutiva de la Cámara de Finanzas de Guatemala y Carmen Rosa de León, Directiva del Consejo de Administración de Banrural.

De Honduras: Betsabé Franco, Intendente de Valores, Comisión Nacional de Bancos y Seguros, y Valeria Ríos, Vicepresidente Ejecutivo de Mercadeo de Bac Credomatic Honduras.

Este 2021 nos unimos a más de 100 bolsas de valores de todo el mundo quienes realizaron esta actividad bajo el nombre en inglés de “Ring the Bell for Gender Equity”. Estamos comprometidos en seguir impulsando esta iniciativa en los próximos años acompañados de estas importantes organizaciones.

## Actualización bursátil edición 2021

La Bolsa de Valores realiza año con año actividades en torno a mantener actualizados a los participantes del mercado de valores, en especial a los agentes corredores de Bolsa, en este sentido llevó a cabo los eventos “Actualización Bursátil 2021”, desarrollando los siguientes temas:

- **Novedades de Mercado:** Bonos para la Sostenibilidad, CDN y modificación a los instructivos de Emisiones y Colocaciones. La Gerente Legal y de Emisiones, Patricia Pacheco, actualizó a nuestros agentes corredores sobre los beneficios y características de dos nuevos productos bursátiles que llegarán al mercado: Bonos para la sostenibilidad y CDN. Así como, se abordó a detalle las modificaciones a los instructivos sobre emisiones y colocaciones.
- **Aprovechando las nuevas oportunidades de negocio.** En la que se amplió a los participantes sobre las modificaciones a la norma de Valores Extranjeros y fue impartida por la Gerente Legal y de Emisiones, Patricia Pacheco.
- **Responsabilidades de cumplimiento de prevención de riesgo de LAFT para las entidades supervisadas,** de mano del Licenciado Francisco Díaz Barraza, Especialista en prevención LA/FT, Derecho Penal Económico, Derecho Administrativo.



## Motivando a los principales actores de mercado

Los resultados positivos obtenidos en el mercado de valores durante el 2021 son gracias al esfuerzo realizado por las casas de corredores de bolsa y sus corredores, recordemos que en ellos se deposita la responsabilidad de estructurar, comercializar y colocar las emisiones a través de la Bolsa, un trabajo integral que merece ser reconocido y como ya es tradición se realizó la entrega de premios a las Casas que generaron los mayores volúmenes de transacción en los diferentes mercados.

Nuestro reconocimiento y felicitaciones son para:

- Atlántida Securities, S.A. de C.V.
- Hencorp Valores, S.A. de C.V. Casa de Corredores de Bolsa
- Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V.
- Valores Banagrícola, S.A. de C.V.
- Valores Davivienda, S.A. de C.V.



A hand holding a smartphone with a financial chart overlay. The chart features a candlestick pattern with green and red bars, a white line graph with an upward-pointing arrow, and various numerical data points. The background is a blurred bokeh of colorful lights.

## E. GESTIÓN DE TECNOLOGÍA

Durante el año se lograron importantes avances en el proyecto de Transformación Digital de la Bolsa, los cuales ampliamos a continuación:

- Implementamos exitosamente sistemas operacionales en ambiente WEB que han facilitado el acceso a la plataforma por parte de las Casas de Corredores de Bolsa, así mismo la puesta en marcha de servidores Cloud que alojan estos sistemas operacionales.
- Logramos avances importantes en sistemas de Backoffice que buscan hacer aún más eficientes los tiempos de respuesta a las consultas y generación de información que consumen todos los sistemas de información.
- En temas de acceso a la información bajo esquemas de movilidad, se han implementado mejoras a la App Bolsa Móvil y durante el año se trabajó en el desarrollo de aplicación de software que permitirá a los inversionistas canalizar en forma remota instrucciones de operaciones por medio de las Casas de Corredores de Bolsa.
- La seguridad de la información y ciberseguridad continúa siendo uno de los principales objetivos de la Bolsa de Valores, durante 2021 se fortaleció la seguridad informática y se capacitó a los colaboradores, a través de los años las capacitaciones han ido construyendo una sólida cultura hacia la protección de la información de la empresa y personal.
- Durante el año se inició un nuevo programa para la certificación de la seguridad informática con las compañías Sisap-Verizon, proceso que al finalizar 2021 aún no había concluido, sin embargo, se espera obtener la certificación en el primer trimestre de 2022.



## F. GESTIÓN ADMINISTRATIVA

En el área de recursos humanos, los esfuerzos de la administración una vez más estuvieron enfocados en la salvaguarda de la salud de los colaboradores de la empresa, en este sentido se estableció de forma permanente la modalidad de teletrabajo en más del 50% del personal. Y dentro de las instalaciones de la Bolsa, se ha continuado con estrictas medidas de bioseguridad cumpliendo los protocolos establecidos por el Ministerio de Trabajo y Ministerio de Salud. Nos aseguramos día con día del cumplimiento de estas medidas, tanto por el personal en planta como por los clientes y proveedores que nos visitaron.

Buscando agregar valor al trabajo de los colaboradores, la Bolsa de Valores durante este año ha continuado con capacitaciones especializadas en forma remota para todo el personal.



## VI. COMPORTAMIENTO DEL MERCADO DE VALORES

El mercado de valores finalizó el año 2021 con un aumento en volúmenes negociados del 5% respecto al 2020.



Nuestra plaza bursátil cerró el año con un volumen total negociado de US\$ 3,665 millones, es decir US\$ 177 millones más respecto al 2020 (US\$ 3,488 millones). De este volumen podemos resaltar el alza en mercado primario, mostrando un crecimiento de 163%, alcanzando un monto de US\$ 1,225 millones, es decir US\$ 759 millones más que la cifra registrada en 2020 US\$ 466 millones, otro mercado muy dinámico durante el 2021 fue el de reportos, sobrepasando el volumen de 2020 en un 13%, cerrando en US\$ 1,295 millones.

### Volúmenes por Mercado, 2020 – 2021

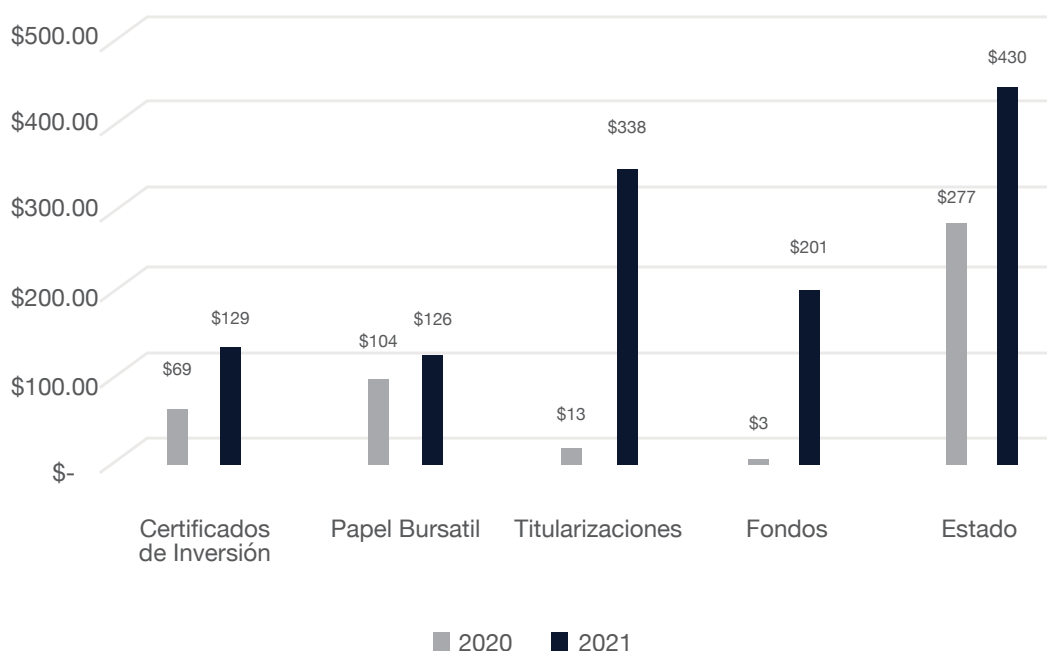
Cifras en millones de US\$

Mercado	Millones		Variación	
	2020	2021	Millones	%
<b>Primario</b>	\$466	\$1,225	\$759	163%
Privado	\$189	\$795	\$606	321%
Público	\$277	\$430	\$153	55%
<b>Secundario</b>	\$1,189	\$833	\$(356)	-30%
Privado	\$999	\$673	\$(326)	-33%
Público	\$190	\$160	\$(30)	-16%
<b>Internacional</b>	\$687	\$312	\$(375)	-55%
Privado	\$34	\$45	\$11	32%
Público	\$653	\$267	\$(386)	-59%
<b>Reportos</b>	\$1,146	\$1,295	\$149	13%
Privado	\$135	\$99	\$(36)	-27%
Público	\$1,011	\$1,196	\$185	18%
<b>Total</b>	<b>\$3,488</b>	<b>\$3,665</b>	<b>\$177</b>	<b>5%</b>

## Mercado Primario

El mercado primario registró un volumen anual US\$ 1,225 millones, cifra que creció un 163% (US\$ 759 millones) respecto al 2020. La reapertura económica potenció las colocaciones en mercado primario y permitió a nuevos emisores y emisiones llegar al mercado, a través de los distintos instrumentos de financiamiento para el sector público y privado.

## Mercado Primario Privado y Público por tipo de instrumento, Millones de US\$ 2020 - 2021



El mercado primario privado representó el 65% de las negociaciones en primario del 2021, compuesto por Papel Bursátil (16%), Certificados de Inversión (16%), Titularizaciones (42%) y Fondos Cerrados (25%)

Por tipo de instrumento privado, el Papel Bursátil registró un monto total colocado de US\$ 126 millones, dado principalmente por emisiones de Banco Atlántida (US\$ 45.3 millones), IMSA (US\$ \$19 millones, Optima (US\$ 14.1 millones), Credicomer (US\$ 12 millones), Mi Banco (US\$ 12 millones) entre otros.

Por su parte, los Certificados de Inversión alcanzaron los US\$ 129 millones a través de las siguientes emisiones: Banco Davivienda (US\$ 67.5 millones), Banco Cuscatlán (US\$ 30 millones), Alutech (US\$ 19 millones), La Hipotecaria (US\$ 7.9 millones) y Banco de América Central (US\$ 5 millones).

Las titularizaciones tuvieron un aumento significativo en 2021, alcanzando los US\$ 338 millones negociados y un crecimiento superior al 2000% respecto a 2020, dichas emisiones fueron de originadores como la Alcaldía de San Salvador (US\$ 124.49 millones), Ingenio el Ángel (US\$ 78.69 millones), CIFI (US\$ 25 millones), entre otros.

Por otro lado, en 2021 se dio la bienvenida a un nuevo Fondo cerrado de Capital de Riesgo que colocó en mercado primario US\$ 169 millones, adicionalmente el Fondo de Inversión Inmobiliario colocó US\$ 32 millones; ambos fondos realizaron sus colocaciones bajo el sistema de ventanilla por un monto total de US\$ 202 millones, impulsando así la industria de Fondos de Inversión.

Finalmente, el mercado primario público representó el 35% del total negociado en mercado primario, alcanzando los US\$ 430 millones; el principal emisor fue el Ministerio de Hacienda que colocó US\$ 322 millones en Letras del Tesoro y US\$ 108 millones en CETES.

## Mercado Secundario

El Mercado Secundario durante 2021 registró volumen negociado de US\$ 833 millones versus los US\$ 1,189 millones totalizados en 2020, representando una disminución del 30%, principalmente por una menor negociación de ETF's.

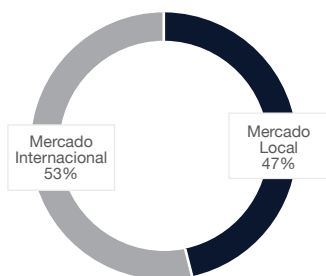
Los valores más negociados pertenecen al mercado internacional con una participación del 53% (US\$ 444 millones) y el mercado local con 47% (US\$ 390 millones)

Por otro lado, la concentración local por tipo de sector fue de un 59% (US\$ 229 millones) en títulos privados y 41% (US\$ 160 millones) en títulos públicos.

### Composición del Mercado Secundario 2021

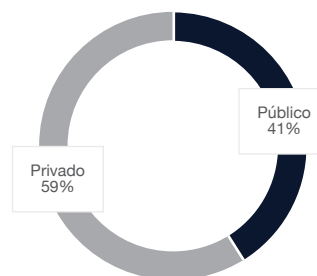
Composición por tipo de mercado

■ Mercado Local ■ Mercado Internacional



Composición por tipo de sector

■ Público ■ Privado



## Mercado Internacional

El mercado internacional totalizó US\$ 312 millones, una disminución del 55% respecto al monto negociado el año anterior (US\$ 687 millones). El 86% de dicho mercado corresponde a títulos del sector público y 14% a títulos privados.

Los valores más negociados por valor transado fueron: EUROS2023 US\$ 73 millones, EUROS2035 US\$ 50 millones, NOTAS2050 US\$ 40 millones, NOTAS2052 US\$ 36 millones, NOTAS2027 US\$ 26 millones.

## Mercado de Reportos

El Mercado de Reportos mostro una leve mejora, producto de la normalización escalonada de la actividad económica, registró un aumento del 13% y totalizó US\$ 1,295 millones; cifra que supera en US\$ 149 millones lo negociado en 2020 US\$ 1,146 millones.

El mercado de reportos significó el 35% del monto total acumulado del año (US\$ 3,665 millones), dicho porcentaje de participación respecto al total acumulado se ha mantenido sin variación significativa en los últimos años.

El 76% del volumen transado en el mercado de reportos se negoció a un plazo de 5 a 8 días y la tasa máxima para el reporto público y privado fue de hasta 6.88%.



## Mercado de Valores Integrado de la Región

A cuatro años y medio de contar con el primer mercado integrado de la región entre El Salvador y Panamá hemos visto una dinámica transfronteriza sin precedentes, hemos logrado un monto de negociación acumulado de US\$ 287 millones (de mayo 2017 a diciembre 2021).

En el 2021 se alcanzó un monto negociado récord entre ambas plazas de USD 79 millones realizadas por los Operadores Remotos en 608 transacciones.

Porcentualmente la participación por plaza dentro del monto total negociado, el 56% (US\$ 162 millones) correspondió a transacciones de inversionistas salvadoreños en Panamá y el 44% (US\$ 125 millones) de panameños en el mercado local.

### Negociaciones en Mercado Integrado El Salvador Panamá

De mayo 2017 – diciembre 2021. En Millones de US\$

Año	Monto negociado	Nº de operaciones
2017	\$ 17	161
2018	\$ 64	288
2019	\$ 68	323
2020	\$ 59	294
2021	\$ 79	608
<b>Total 2017-2021</b>	<b>\$ 287</b>	<b>1674</b>



## VII. CASAS DE CORREDORES DE BOLSA

## LOCALES

### **Atlántida Securities, S.A. de C.V.**

Teléfono +503 22237676

<http://atlantidasecurities.com.sv>

### **G&T Continental, S.A. de C.V.**

Teléfono +503 2520-3905/07/12/11/68

<http://www.gytcontinental.com.sv>

### **Lafise Valores de El Salvador, S.A. de C.V.**

Teléfono +503 2566-6000

<http://www.lafise.com>

### **Hencorp, S.A. de C.V.**

#### **Casa de Corredores de Bolsa**

Teléfono +503 2500-6900

<http://www.hencorpcasadebolsa.com.sv>

### **Cuscatlán SV Inversiones, S.A. de C.V.**

(Antes Scotia Inversiones, S.A. de C.V.)

### **Servicios Generales Bursátiles -SGB-, S.A. de C.V.**

Teléfono +503 2121-1800

<http://www.sgbsal.com>

### **SYSVALORES, S.A. de C.V.**

Teléfono +503 2132-8300/40/44

<http://sysvalores.com>

### **Valores Banagrícola, S.A. de C.V.**

Teléfono +503 2267-5686

<https://www.bancoagricola.com/Inversiones>

### **Valores Cuscatlán, S.A. de C.V.**

Teléfono +503 2212-3426

<https://www.bancocuscatlan.com>

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

Teléfono +503 2556-2513/14/ 2556-2457

<http://www.davivienda.com.sv>

## OPERADORES REMOTOS

### **BG Valores**

Teléfono +507 2051775

<https://www.bgeneral.com/personas/bg-valores/>

### **Global Valores, S.A.**

Teléfono +507 2062077

<https://www.globalbank.com.pa>

### **Multi Securities, Inc.**

Teléfono +507 2943500

<https://www.multibank.com.pa/es>

### **Mmg Bank Corporation, S.A.**

Teléfono +507 2657600

<https://www.mmgbank.com/inicio/>

### **Valores Banistmo, S.A.**

Teléfono +507 3217600

<https://valoresbanistmo.grupobancolombia.com/wps/portal/valores-banistmo>





## VIII. GOBIERNO CORPORATIVO

El Código de Gobierno Corporativo de la Bolsa de Valores establece que los Comités de Auditoría, Riesgos, Conductas y de Prevención Contra el Lavado de Dinero y Activos y de Financiamiento del Terrorismo sesionen periódicamente con el propósito de lograr mejoras en todos los procesos relacionados a cada área de la organización.

A continuación, se presenta extracto de las principales actividades de dichos comités durante el 2021:

**Comité de Auditoría.** Durante el año 2021 el Comité de Auditoría sesionó en 4 oportunidades, presentando para su aprobación los Planes Anuales de Trabajo de la Unidad de Auditoría Interna, el cual incorpora actividades relacionadas a auditoría financiera y de auditoría de sistemas de información de tecnología; así mismo se presentó la ejecución y avance del plan anual así como los informes de las auditorías relacionadas al trabajo



realizado en las diferentes áreas operativas y administrativas de la organización, sobre los cuales se dieron recomendaciones por parte de los miembros del Comité, con el fin de mejorar la gestión y la estructura de control interno.

Adicionalmente, los miembros del comité conocieron los estados financieros de la empresa, modificaciones efectuadas a la política de inversiones e instructivos internos y avance del plan de trabajo realizado por el Auditor Externo.

**Comité de Riesgos.** Este Comité sesionó en seis ocasiones, en los cuales se dieron a conocer diferentes trabajos realizados para la gestión de los riesgos operacional, mercado, liquidez, custodia y contraparte de la compañía; los informes más relevantes presentados para cada riesgo fueron:

**Riesgo Operacional.** Durante el 2021, se realizaron importantes inversiones tecnológicas, en el centro de datos alterno con el objetivo de robustecer el sistema de continuidad de negocio y recuperación ante desastres de la Bolsa; así también, fueron ejecutadas diferentes pruebas de campo en atención a nuestros planes de continuidad definidos, entre los cuales fueron evaluados los procedimientos de contingencia de los procesos críticos del negocio, es decir del proceso de negociación, liquidación monetaria y de valores; y pago de derechos patrimoniales; así también sobre la recuperación de base de datos de la Bolsa y de la subsidiaria CEDEVAL, entre otras.

Adicionalmente, el Comité conoció sobre la actualización de matrices de riesgos, procedimientos, manuales y controles, de conformidad con las disposiciones contenidas en la normativa vigente, sobre la gestión de riesgos de continuidad de negocio y seguridad de la información.

Obtuvimos resultados favorables, en la evaluación del programa de ciberseguridad, y por consiguiente la obtención de la certificación Internacional CERTIFIED BUSINESS, prestigiosa certificación en Seguridad de la Información otorgada por la firma Verizon Security Management & Cyber Risk Programs; el cual fue logrado debido al esfuerzo de la administración y equipo de Tecnología.

**Riesgo de Mercado.** La administración de las inversiones financieras de la Bolsa de Valores es gestionada por el Comité de Tesorería, el cual tiene como guía la política institucional de Inversiones en Tesorería y el Manual de Políticas y Gestión de Riesgos, elementos que dictan los parámetros de riesgos a seguir en esta área. Al cierre del ejercicio, el portafolio de la Bolsa de Valores asciende a US\$ 5.2 millones y está estructurado por Acciones de CEDEVAL que representan el 34% del portafolio, valores de renta fija que equivalen a un 28% del total, 32% está integrado

por cuentas de liquidez en Fondos de inversión y el restante en acciones comunes de empresas de telecomunicaciones, banca de inversión y distribuidoras de electricidad.

**Riesgo de liquidez.** De acuerdo con la política de inversiones en tesorería, la compañía mantiene una posición de liquidez apropiada con las necesidades financieras y procurando la optimización de la rentabilidad de los fondos disponibles. Para el año 2021, cerró con un indicador de liquidez de US\$ 8.19, lo que evidencia una gran capacidad de liquidez de la empresa. Durante el año se realizaron inversiones en valores de renta fija, tales como Certificados de Inversión, Papel Bursátil, Certificados del Tesoro y Valores de Titularización. El 81% del portafolio de renta fija está estructurado en valores con vencimiento menor a 5 años.

**Riesgo de custodia.** Todos los instrumentos financieros en los que invierte la Bolsa de Valores se encuentran depositados en CEDEVAL, empresa subsidiaria de la Bolsa de Valores, especializada en la custodia y administración de instrumentos financieros.

**Riesgo de contraparte.** Tal como lo establecen la Política de Inversiones en Tesorería, la Bolsa de Valores únicamente ejecuta operaciones de inversión propias a través de Casas de Corredores de Bolsa autorizadas por la Superintendencia del Sistema Financiero, de la misma manera que todas estas transacciones se ejecutan a través de los sistemas autorizados y cumpliendo con las normas establecidas por la misma Bolsa. Este mecanismo reduce la exposición al riesgo de contraparte.

**Comité Contra el Lavado de Dinero.** Con el propósito de fortalecer los mecanismos de control para la prevención de lavado de dinero, de activos y de financiamiento al terrorismo, durante el presente año, el comité sesionó en 4 oportunidades, en las cuales revisó e identificó las adecuaciones necesarias para mejorar los controles, así como el desarrollo de las actividades de la Oficialía de cumplimiento y las demás atribuciones que a este comité le competen. En septiembre 2021, se llevaron a cabo las capacitaciones especializadas en las mejores prácticas para la prevención de lavado de dinero y activos, acordes a las funciones y labores de la entidad, las cuales fueron dirigidas a la Junta Directiva y a todo el personal de la organización.

**InfoAccionista.** Manteniendo el compromiso adquirido con sus accionistas, la Bolsa de Valores elabora trimestralmente el informe “InfoAccionista”, cuyo contenido resalta datos relevantes sobre evolución del negocio, avances en proyectos estratégicos, desarrollo de eventos especializados y toda aquella información considerada de relevancia dentro la estructura y funcionamiento de la Bolsa y del mercado de valores salvadoreño.

Este compromiso también se ve reflejado en la puesta a disposición de mecanismos de comunicación exclusivos y accesibles a los accionistas, a través de una línea telefónica, correo electrónico y WhatsApp Corporativo para recibir comentarios y atender sus consultas.







## IX. GESTIÓN FINANCIERA

## Balance General individual

**RESUMEN DE CIFRAS DEL BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020**  
(Cifras en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	2020	2021	Variación \$	Variación %
ACTIVOS	5,583	6,682	1,099	20%
Activo Circulante	4,335	5,515	1,180	27%
Activo No Circulante	1,248	1,167	(81)	-6%
Pasivo Total	576	802	226	39%
Pasivo Circulante	447	673	226	51%
Pasivo no Circulante	129	129	-	0%
Patrimonio	5,007	5,880	873	17%
Total Pasivo y Patrimonio	5,583	6,682	1,099	20%

El total de los activos para el cierre del año 2021, alcanzan los US\$ 6,682 miles, reportando un crecimiento de US\$ 1,099 mil, equivalentes a un 20%, dado principalmente por el crecimiento de las inversiones financieras. Los activos están conformados por activos circulantes por US\$ 5,515, los que representan el 82% del total de los activos. Los activos no circulantes, netos de depreciación ascendieron a US\$ 1,167 miles, 6% menos que los activos fijos reportados en 2020, variación que obedece al efecto de la depreciación anual.

Por otra parte, el pasivo total al final del ejercicio asciende a US\$ 802 mil, US\$ 226 mil más que en 2020 y cuya variación proviene principalmente en el incremento de la provisión de pago del impuesto sobre la renta por los resultados obtenidos en el ejercicio. El Patrimonio de la Bolsa de Valores, reporta un crecimiento del 17%, equivalente a US\$ 873 mil, como consecuencia del incremento en las utilidades del año 2021.

## Estados de Resultados Individuales

**RESUMEN DE CIFRAS DEL ESTADO DE RESULTADOS  
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020**  
(Cifras en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	2020	2021	Variación \$	Variación %
Ingresos Operativos	2,146	2,914	768	36%
Egresos Operativos	1,472	1,637	165	11%
Resultados de Operación	674	1,277	603	89%
Ingresos Financieros	356	533	177	50%
Utilidad antes de impuestos	1,039	1,802	763	73%
Utilidad Neta	786	1,359	573	73%

Los ingresos operacionales del 2021 alcanzaron los US\$ 2,914 mil, incrementando 36% con relación al 2020. Por su parte los gastos operativos ascendieron a US\$ 1,637, un incremento de 11%, con relación a los gastos operativos del año 2020. Como consecuencia de esto, la utilidad operativa aumentó US \$603 mil, 89% con relación al año anterior. Los ingresos financieros por su parte alcanzan US\$ 533 mil, que, al compararlos con las cifras del 2020, presentan una variación de US\$ 177 mil más en este rubro, variación explicada por el incremento en el dividendo que normalmente distribuye nuestra subsidiaria CEDEVAL. La utilidad antes de impuestos alcanza y sobrepasa por segundo año consecutivo el millón de dólares, llegando a US\$ 1,802 miles, lo que representa un incremento del 73% con relación a la utilidad antes de impuestos del año 2020. Finalmente, la utilidad neta del ejercicio sobrepasa por primera vez el millón de dólares, alcanzado los US\$ 1,359, equivalente a US\$ 573 mil más que la utilidad neta reportada en 2020.



## Indicadores Financieros Individuales

### Principales indicadores financieros

	2020	2021
Utilidad Neta / Patrimonio	15.70%	23.11%
Utilidad Neta / Activos	14.08%	20.34%
Utilidad Neta /Ingresos de Operación	37%	47%
Ing. Financieros / Ingresos de Operación	17%	18%
Pasivo / Patrimonio	12%	14%
Pasivo / Activo	10%	12%

La rentabilidad sobre el patrimonio al final del ejercicio 2021 alcanza el 23.11%, superior al 15.70% reportado en 2020; por otra parte, el retorno sobre los activos al final del ejercicio llega al 20.34%, superior al 14.08% reportado al cierre del ejercicio 2020. El margen operacional neto o utilidad neta entre los ingresos operativos alcanza el 47%, superior al 37% del mismo indicador reportado al cierre del ejercicio 2020. La relación entre los ingresos financieros y los ingresos operacionales llega a 18%, resultado ligeramente superior al del año 2020. Finalmente, los indicadores de pasivo sobre patrimonio y pasivo sobre activos totales llegan a 14% y 12% respectivamente, siendo estos para el 2020 de 12% y 10% respectivamente.

**Información financiera consolidada**  
**Bolsa de Valores de El Salvador y Subsidiaria**

**RESUMEN DE CIFRAS DEL BALANCE GENERAL**  
**CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020**

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

	2020	2021	Variación \$	Variación %
ACTIVOS	6,765	7,875	1,110	16%
Activo Circulante	5,489	6,686	1,197	22%
Activo Fijo	1,276	1,189	(87)	-7%
Pasivo Total	1,088	1,351	263	24%
Pasivo Circulante	637	908	272	43%
Pasivo Fijo	164	160	(4)	-2%
Interés Minoritario	287	283	(4)	-1%
Patrimonio	5,677	6,524	847	15%
Total Pasivo y Patrimonio	6,765	7,875	1,110	16%

El ejercicio 2021 cierra con activos consolidados de US\$ 7,875 miles, con un crecimiento del 16% con respecto a los activos consolidados reportados al cierre del 2020. Estos están estructurados por Activos Circulantes Consolidados que alcanzan la cifra de US\$ 6,686 miles y representan el 85% del total de los activos consolidados; por su parte los activos no circulantes decrecen 7%, producto del efecto neto de la depreciación en 2020. Con relación a los pasivos consolidados, estos ascienden a US\$ 1,351 mil, 24% más que los reportados en 2020, como consecuencia del incremento en las provisiones para el pago del impuesto sobre la renta de Bolsa de Valores y Cedeval. El patrimonio total consolidado alcanza los US\$ 6,524 miles, comparados con US\$ 5,677 miles del año 2020, que representa un crecimiento del patrimonio neto consolidado del 15%, equivalente a US\$ 847 mil y producto de los excelentes resultados consolidados del ejercicio 2021.

## Estado de Resultados Consolidado

**ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO - RESUMIDO 2021 Y 2020**

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

	2020	2021	Variación \$	Variación %
Ingresos Operativos	3,360	4,324	964	29%
Egresos Operativos	2,442	2,657	215	9%
Resultados de Operación	918	1,667	749	82%
Ingresos Financieros	283	300	17	6%
Utilidad antes de impuestos y después de Reserva Legal	1,148	1,872	724	63%
Utilidad Neta	798	1,296	498	62%

En 2021, los ingresos operativos consolidados alcanzan la suma de US\$ 4,324 miles, aumentando US\$ 964 mil, con relación al ejercicio 2020, crecimiento equivalente al 29%. Por su parte los gastos operativos consolidados ascienden a US\$ 2,657 miles, lo que representa un incremento del 9%, con relación a los reportados en 2020. La utilidad operativa consolidada asciende a US\$ 1,667 mil, US\$ 749 mil más que la utilidad reportada en 2020 lo que representa un incremento del 82%. Los ingresos financieros consolidados ascienden a US\$ 300 mil, reportando un incremento del 6% con relación a los ingresos financieros del año 2020; la utilidad antes de impuestos y reserva consolidados ascendió a US\$ 1,872 miles, 63% superior a la misma utilidad reportada en 2020. Finalmente, la utilidad neta consolidada alcanza la cifra de US\$ 1,296 mil, con un crecimiento del 62% con relación a la utilidad neta consolidada del ejercicio 2020.



### Indicadores Financieros Consolidados

	2020	2021
Utilidad Neta / Patrimonio	14.06%	19.86%
Utilidad Neta / Activos	11.80%	16.46%
Utilidad Neta / Ingresos de Operación	24%	30%
Ing. Financieros / Ingresos de Operación	8%	7%
Pasivo / Patrimonio	19%	21%
Pasivo / Activo	16%	17%

El rendimiento sobre el patrimonio consolidado del año 2021 alcanzó el 19.86%, superior al mismo indicador del año 2020 el cual fue de 14.06%, por su parte la relación entre la utilidad neta consolidada y los activos netos consolidados para el año 2021 fue de 16.46%, superior también al reportado en 2020 que correspondió a 11.80%. Por otra parte, la relación de la utilidad neta consolidada y los ingresos operacionales consolidados (margen) fue del 30%, superior también al 24% reportado por el año 2020. De la misma forma la relación de los ingresos financieros consolidados y los ingresos operacionales consolidados es de 7%. Los indicadores de pasivo consolidado sobre patrimonio neto consolidado y pasivo consolidado sobre activos totales para 2021 fueron 21% y 17% (19 y 16% para 2020).



# **Anexo. Estados Financieros Consolidados**

Auditados al 31 de diciembre de 2021



**Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria**

**Estados Financieros Consolidados**

**31 de diciembre de 2021 y 2020**

**(Con el Dictamen de los Auditores Independientes)**





**Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria**

**Contenido**

Dictamen de los Auditores Independientes  
Balances Generales Consolidados  
Estados de Resultados Consolidados  
Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados  
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados  
Estados de Operaciones Bursátiles y de Depósito y Custodia de Valores y  
Otros Instrumentos Relacionados Consolidados  
Notas a los Estados Financieros Consolidados

## Dictamen de los Auditores Independientes

A los Accionistas de  
Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria:

### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria, que incluyen el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2021, el estado consolidado de resultados, de cambios en el patrimonio, de flujos de efectivo y operaciones bursátiles y de depósito y custodia de valores y otros instrumentos relacionados, correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2021, así como las notas explicativas a los estados financieros consolidados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria, al 31 de diciembre de 2021, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al año terminado en dicha fecha, de conformidad con las prácticas contables para Bolsas de Valores contenidas en el Catálogo y Manual de Contabilidad para Bolsas de Valores aprobado por la Superintendencia del Sistema Financiero. (Véase nota a los estados financieros 2 (a))

### *Fundamento de la opinión*

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC por sus siglas en inglés). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados" de nuestro dictamen. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales Contables (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) desarrollado y aprobado por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA) y adoptado en El Salvador por el Consejo de Vigilancia de la Profesión de la Contaduría Pública y Auditoría y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dichos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

### *Base de contabilidad*

Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 2 (a) de los estados financieros que describe la base de contabilidad de los estados financieros los cuales están preparados de conformidad al Catálogo y Manual Contable para Bolsas de Valores aprobado por la Superintendencia del Sistema Financiero, ésta base de contabilidad corresponde a entidades reguladas en El Salvador cuyo propósito es específico, distinto al propósito de uso general de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), la condición aplicable a la Compañía y Subsidiaria se presentan en la nota (20) a los estados financieros consolidados.

### *Párrafo de énfasis*

Como se describe en nota 25 a los estados financieros consolidados, la administración de la Compañía, ha implementado durante el 2021, diversas acciones con la finalidad de poder contener los efectos económicos y financieros que estaría provocando la condición de emergencia sanitaria por la pandemia mundial de COVID-19; la cual ha generado la existencia de condiciones de incertidumbre en el ámbito económico, financiero y social que ha requerido la implementación de acciones administrativas.

### *Asuntos claves de la auditoría*

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

Inversiones financieras y su valuación	
Véase nota 8 a los estados financieros consolidados	
Asunto clave identificado	Como se abordó el asunto en la auditoría
Al 31 de diciembre de 2021, la Compañía posee inversiones financieras por un saldo de US\$5,771,993, en cumplimiento de regulaciones establecidas, estas inversiones están valuadas a condiciones de mercado, los cuales tienen un efecto en el patrimonio institucional. Al 31 de diciembre de 2021, la variación presenta un efecto neto de pérdida patrimonial.	Realizamos procedimiento de confirmaciones de las inversiones al 31 de diciembre de 2021, asimismo se verificaron los valores de mercado publicados, efectuando una revisión del cálculo de la variación neta incluida en el superávit por revaluación como parte del estado de cambios en el patrimonio.





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

La Administración es responsable de elaborar y presentar razonablemente los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas emitidas por la Superintendencia del Sistema Financiero y del control interno que la administración considere necesario para permitir la elaboración de estados financieros consolidados libres de errores materiales, debido a fraude o error. En la preparación de los estados financieros consolidados, la administración es responsable de la valoración de la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según proceda, las cuestiones relacionadas con el negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha; excepto si tienen intención de liquidar la Sociedad o cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista. La Administración es responsable de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía y subsidiaria.

*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados*

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un dictamen de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC por sus siglas en inglés) siempre detecte un error material cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales, si, individualmente o de forma acumulada, puede preverse razonablemente que influirán en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados. Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

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

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía y subsidiaria.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la dirección.
- Concluimos sobre lo adecuado de utilizar, por parte de la Administración, la base contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre la existencia, o no, de una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se nos requiere llamar la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia obtenida hasta la fecha de nuestro dictamen de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de ser una empresa en marcha.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que expresen la imagen fiel.

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



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



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

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



San Salvador, 17 de febrero de 2022.



**Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria**  
Balances Generales Consolidados  
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020  
(Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<u>Activo</u>		
Activo corriente:		
Efectivo y equivalentes (nota 7)	US\$ 1	1
Bancos y otras instituciones financieras (nota 7)	457	240
Disponible restringido (nota 7)	82	74
Inversiones financieras - neto (nota 8)	5,772	4,771
Cuentas y documentos por cobrar a clientes - neto (nota 9)	139	171
Cuentas y documentos por cobrar relacionadas (nota 15)	5	6
Rendimientos por cobrar	37	44
Impuestos	101	83
Gastos pagados por anticipado	92	99
Total activo corriente	6,686	5,489
Activo no corriente:		
Inmuebles netos (nota 10)	1,016	1,051
Muebles - netos (nota 10)	84	128
Mejoras en propiedad, planta y equipo (nota 10)	48	59
Activos intangibles (nota 11)	41	38
Total de activo no corriente	1,189	1,276
Total activo	US\$ 7,875	6,765
<u>Pasivo</u>		
Pasivo corriente:		
Sobregiros bancarios	US\$ -	34
Obligaciones por servicios de custodia y administración (nota 12)	35	28
Cuentas por pagar (nota 12)	50	22
Cuentas por pagar relacionadas (nota 15)	143	122
Impuestos por pagar (nota 17)	680	431
Total pasivo corriente	908	637
Pasivo no corriente:		
Impuesto sobre la renta diferido (nota 17)	87	99
Estimación para obligaciones laborales	73	65
Interés minoritario	283	287
Total pasivo no corriente	443	451
Total pasivo	1,351	1,088
<u>Patrimonio</u>		
Capital:		
Capital social (nota 13)	3,200	3,200
Reservas de capital:		
Reservas legal (nota 16)	1,071	1,034
Revaluaciones:		
Revaluaciones de inversiones	(142)	(156)
Resultados:		
Resultados acumulados de ejercicios anteriores (nota 16)	1,099	801
Resultados del presente ejercicio (nota 16)	1,296	798
	2,395	1,599
Total patrimonio	6,524	5,677
Total pasivo y patrimonio	US\$ 7,875	6,765
Contingentes de compromiso y de control propias:		
Cuentas contingentes de compromisos deudoras		
Garantías, avales y fianzas otorgadas	US\$ 11	11
Operaciones de reporto propias	471	-
	482	11
Cuentas de control:		
Obligaciones por valores entregados en sub-custodia (nota 14)	7,552,768	7,946,931
Control de acciones desmaterializadas	7,700	7,700
Garantías recibidas	2,319	1,904
Emisiones autorizadas pendientes de colocar	3,499,268	3,282,619
Emisiones en circulación	7,727,140	7,602,499
	18,789,195	18,841,653
Total pasivo y patrimonio	US\$ 18,789,677	18,841,664
Contingentes de compromiso y control acreedoras:		
Cuentas contingentes de compromisos		
Responsabilidad por garantías otorgadas	US\$ 11	11
Obligaciones y derechos por operaciones de reporto propias	471	-
	482	11
Cuentas de control acreedoras:		
Sub-custodia de valores (nota 14)	7,552,768	7,946,931
Control de acciones desmaterializadas en cuentas de tenencia	7,700	7,700
Responsabilidad por garantías recibidas	2,319	1,904
Contracuenta de emisiones autorizadas pendientes de colocar	3,499,268	3,282,619
Contracuenta de emisiones en circulación	7,727,140	7,602,499
	18,789,195	18,841,653
Total pasivo y patrimonio	US\$ 18,789,677	18,841,664

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

**Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria**  
**Estados Consolidados de Resultados**  
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020  
 (Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b>Ingresos de operación:</b>		
Ingresos por operaciones bursátiles y servicios de compensación y liquidación	US\$ 2,583	1,843
Ingresos por servicios de depósito custodia y administración no emisores	1,478	1,306
Ingresos por servicios de depósito custodia y administración emisores	44	35
Ingresos diversos	219	176
<b>Total ingresos de operación</b>	<u>4,324</u>	<u>3,360</u>
<b>Gastos de operación:</b>		
Gastos de operación bursátil y por servicios de custodia y depósito	(448)	(434)
Gastos generales de administración y de personal	(2,100)	(1,899)
Gastos por depreciación, amortización y deterioro por operaciones corrientes	(109)	(109)
<b>Total gastos de operación</b>	<u>(2,657)</u>	<u>(2,442)</u>
<b>Resultados de operación</b>	<u>1,667</u>	<u>918</u>
<b>Ingresos financieros:</b>		
Ingresos por inversiones financieras	290	277
Otros ingresos financieros	10	6
<b>Total ingresos financieros</b>	<u>300</u>	<u>283</u>
<b>Resultados antes de gastos financieros</b>	<u>1,967</u>	<u>1,201</u>
<b>Gastos financieros:</b>		
Gastos de operación por inversiones propias	(5)	(4)
Gastos por obligaciones con instituciones financieras	(14)	(6)
Otros gastos	(1)	(2)
<b>Total gastos financieros</b>	<u>(20)</u>	<u>(12)</u>
<b>Resultados antes de reservas e impuestos</b>	<u>1,947</u>	<u>1,189</u>
<b>Reservas de capital:</b>		
Reserva legal	(37)	(27)
<b>Resultados ordinarios después de reservas y antes de impuestos</b>	<u>1,910</u>	<u>1,162</u>
<b>Impuesto sobre la renta:</b>		
Impuesto sobre la renta (nota 17)	(588)	(352)
Impuesto sobre la renta diferido (nota 17)	12	2
<b>Total impuesto sobre la renta</b>	<u>(576)</u>	<u>(350)</u>
<b>Resultados después de impuestos:</b>	<u>1,334</u>	<u>812</u>
Ingresos extraordinarios	2	16
<b>Utilidad antes de interés minoritario</b>	<u>1,336</u>	<u>828</u>
<b>Participación del interés minoritario</b>	<u>(40)</u>	<u>(30)</u>
<b>Utilidad del presente ejercicio</b>	<u>US\$ 1,296</u>	<u>798</u>
<b>Resultados acumulados de ejercicios anteriores</b>	<u>US\$ 1,599</u>	<u>1,301</u>
<b>Menos dividendos decretados</b>	<u>(500)</u>	<u>(500)</u>
<b>Total de utilidades retenidas al finalizar el año</b>	<u>US\$ 2,395</u>	<u>1,599</u>
<b>Ganancia por acción (en valores absolutos con centavos de dólar)</b>	<u>US\$ 12.96</u>	<u>7.98</u>
<b>Número de acciones comunes en circulación</b>	<u>100,000</u>	<u>100,000</u>
<b>Valor nominal por acción</b>	<u>US\$ 32.00</u>	<u>32.00</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

**Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria**  
**Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020**  
**(Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)**

		Capital Social (nota 13)	Reserva Legal (nota 16)	Revaluación de Inversiones (nota 7)	Resultados Acumulados (nota 16)	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2019	US\$	3,200	1,007	(149)	1,301	5,359
Dividendos declarados		-	-	-	(500)	(500)
Traslado de utilidades a la reserva legal		-	27	-	(27)	-
Revaluación de inversiones		-	-	(7)	-	(7)
Resultado del ejercicio		-	-	-	825	825
Saldos al 31 de diciembre de 2020		<u>3,200</u>	<u>1,034</u>	<u>(156)</u>	<u>1,599</u>	<u>5,677</u>
Dividendos decretados		-	-	-	(500)	(500)
Traslado de utilidades a la reserva legal		-	37	-	(37)	-
Revaluación de inversiones		-	-	14	-	14
Resultado del ejercicio		-	-	-	1,333	1,333
Saldos al 31 de diciembre de 2021	US\$	<u><u>3,200</u></u>	<u><u>1,071</u></u>	<u><u>(142)</u></u>	<u><u>2,395</u></u>	<u><u>6,524</u></u>

El capital social de la compañía está representado por 100,000 acciones comunes y nominativas de US\$0.032 (cada una), las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas.

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.



**Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria**  
 Estados Consolidados de Flujos de Efectivo  
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020  
 (Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación:		
Ingresos por operaciones de inversión propia	US\$ 308	279
Ingresos por servicios	4,356	3,355
Otros ingresos relativos a la operación	2	16
Menos:		
Pagos por costos de servicios	(448)	(434)
Pagos de remuneraciones y beneficios sociales	(1,434)	(1,365)
Pago de proveedores	(673)	(549)
Pago por gastos financieros	(19)	(12)
Pagos de impuestos y contribuciones	(357)	(323)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>1,735</u>	<u>967</u>
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión:		
Adquisición de inversiones temporales	(987)	(488)
Menos:		
Pagos por compra de activos fijos y software	(17)	(57)
Inversiones en muebles y mejoras	(6)	(8)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(1,010)</u>	<u>(553)</u>
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento:		
Préstamo de largo plazo	-	(3)
Pago de dividendos	(500)	(500)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	<u>(500)</u>	<u>(503)</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo	225	(89)
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	315	404
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>540</u>	<u>315</u>
Conciliación del resultado neto con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 1,314	798
Ajuste al resultado del ejercicio:		
Reserva legal	19	27
Participación de interés minoritario	40	30
Depreciación y amortización del período	109	109
Provisión por pasivo laboral	6	8
Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo:		
Disminución (aumento) en cuentas y documentos por cobrar	40	(10)
(Disminución) aumento en cuentas y documentos por pagar	(20)	14
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	7	(36)
Aumento en impuestos	220	27
Efectivo neto provisto por actividades de operación	US\$ <u>1,735</u>	<u>967</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

**Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria**  
**Estados Consolidados de Operaciones Bursátiles y de Depósito y Custodia de Valores y Otros Instrumentos Relacionados**  
**Por los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020**  
**(Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)**

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Cuentas bursátiles de depósito, custodia y control de valores deudoras		
Cuentas de liquidación financiera y de operaciones bursátiles		
Cuentas operativas en bancos y otras instituciones financieras	US\$ 33,226	10,784
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles y de custodia de valores	30,072	20,116
Valores que amparan reportos de compra recibidos en custodia	34,539	21,344
Total de cuentas asociadas a operaciones bursátiles	US\$ <u>97,837</u>	<u>52,244</u>
Valores en depósito tradicional y administración		
Valores públicos físicos	US\$ 2,099	11,726
Valores privados físicos	988,408	945,228
	<u>990,507</u>	<u>956,954</u>
Valores en depósito tradicional y administración desmaterializados		
Valores públicos desmaterializados	3,611,772	3,070,580
Valores privados desmaterializados	2,109,100	1,706,916
	<u>5,720,872</u>	<u>4,777,496</u>
Valores en depósito tradicional y administración en centrales de custodia del exterior		
Valores públicos custodiados en el exterior	671,958	2,039,298
Valores privados custodiados en el exterior	177,131	180,883
	<u>849,089</u>	<u>2,220,181</u>
Instrumentos y documentos en custodia que garantizan emisiones registradas y otras obligaciones		
Fianzas otorgadas	76,025	73,677
Garantías en efectivo	4,529	3,119
Documentos relacionados a procesos de titularización	2,305,102	1,677,640
	<u>2,385,656</u>	<u>1,754,436</u>
Total de valores en depósito y custodia	US\$ <u>9,946,124</u>	<u>9,709,067</u>
Cuentas de liquidación financiera y operaciones bursátiles		
Obligaciones por liquidar	US\$ 140	-
Cuentas por pagar por operaciones bursátiles y de custodia de valores	28,855	18,900
Valores por entregar por reportos de venta recibidos en custodia	34,539	21,344
Total de cuentas acreedoras asociadas a operaciones bursátiles	<u>63,534</u>	<u>40,244</u>
Obligaciones con clientes por ejercicio de derechos		
Obligaciones por ejercicios de derecho de tipo económico	34,303	12,000
Total de cuentas por pagar por servicios de administración de valores a clientes	US\$ <u>97,837</u>	<u>52,244</u>
Obligaciones por valores depositados en administración por casas de corredores de bolsa		
Obligaciones por valores depositados por cuenta propia de casas de corredores de bolsa	US\$ 2,905	2,768
Obligaciones por valores depositados por terceros a cargo de casas de corredores	4,000,371	3,252,040
	<u>4,003,276</u>	<u>3,254,808</u>
Obligaciones por valores depositados en mercado primario para negociación		
Obligaciones por valores depositados por cuenta propia de entidades públicas no financieras	35,994	32,158
Obligaciones por valores depositados por entidades autónomas financieras	15,029	11,814
Obligaciones por valores depositados por bancos y otras instituciones	289,496	401,436
Obligaciones por valores depositados por bolsas de valores	3,721	3,630
Obligaciones por valores depositados por centrales locales y del exterior	91,633	106,380
Obligaciones por valores depositados por administradoras de fondos de pensiones y previsión social	2,853,933	3,850,019
Obligaciones por valores depositados por administradoras de fondos de inversión	29,508	13,604
Obligaciones por valores depositados por empresas de seguros, industria, comercio y servicios	2,414	2,414
Obligaciones por valores de inversionistas extranjeros corporativos	-	40,504
Obligaciones por valores de otros participantes directos secundarios	235,464	237,864
	<u>3,557,192</u>	<u>4,699,823</u>
Obligaciones por instrumentos y documentos en custodia que garantizan emisiones registradas y otras obligaciones		
Obligaciones por custodia de cartas de crédito otorgadas por entidades extranjeras	76,025	73,677
Obligaciones por garantía de títulos redimidos o vencidos	4,529	3,119
Obligaciones por documentos relacionados a procesos de titularización	2,305,102	1,677,640
	<u>2,385,656</u>	<u>1,754,436</u>
Total de obligaciones por valores en depósito y custodia	US\$ <u>9,946,124</u>	<u>9,709,067</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

**Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria**  
(La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020

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

Nota (1) Operaciones

Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V., se constituyó el 7 de septiembre de 1989, como Sociedad Anónima por un plazo indefinido de conformidad con las Leyes de la República de El Salvador, con un capital social inicial de US\$23, después de varios aumentos de capital; actualmente opera con un capital social de US\$3,200. Inició sus operaciones en el mes de abril de 1992.

La actividad principal de la Compañía es operar la Bolsa de Valores de El Salvador, para regular la oferta pública de valores, sus transacciones, mercados y emisores, con la finalidad de promover el desarrollo eficiente de dichos mercados y velar por los intereses del público inversionista. Su Subsidiaria, Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V., (CEDEVAL), es una Institución especializada en el depósito, custodia y administración de valores, esta se constituyó el 11 de enero de 1994.

Las Compañías tienen sus oficinas en Urbanización Jardines de La Hacienda, Boulevard Merliot y Avenida Las Carretas, Antiguo Cuscatlán La Libertad, El Salvador.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2021 y 2020, fueron aprobados por la Junta Directiva de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V., el 25 de enero de 2022 y 26 de enero de 2021, respectivamente.

(Continúa)



**Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria**  
(La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota (2) Principales políticas contables

a) Base de presentación

Los estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con las prácticas contables contenidas en el Catálogo y Manual Contable para Bolsa de Valores emitidas por la anterior Superintendencia de Valores previo a la entrada en vigencia del Decreto Legislativo N°592 del 14 de enero de 2011, publicado en el Diario Oficial N°23 Tomo 390 del 2 de febrero de 2011, que contiene la Ley de Regulación y Supervisión del Sistema Financiero; en dicha Ley se crea una nueva Superintendencia del Sistema Financiero, y las facultades para aprobar, modificar y derogar la normativa técnica emitida por la anterior Superintendencia del Sistema Financiero fueron transferidas al Banco Central de Reserva de El Salvador, manteniéndose vigente la normativa contable emitida por la anterior Superintendencia de Valores.

El comité de normas del Banco Central de Reserva de El Salvador, en Sesión No. CN-14/2021, celebrada el 4 de octubre de 2021, acordó aprobar las modificaciones al “Catálogo y Manual Contable para Bolsas de Valores” (RCTG-27/2010) y al “Sistema Electrónico de Transferencia de Información Web (SETI WEB)” (RSTG-3/2010), con vigencia a partir del 21 de octubre de 2021.

b) Bases de medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico, a menos que se indique lo contrario en la nota respectiva.

c) Moneda funcional y de presentación

La moneda de medición y presentación de los estados financieros es el dólar de los Estados Unidos de América (US\$), que es la moneda funcional y moneda de curso legal de El Salvador. Las cifras en los estados financieros consolidados están expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto la información de las acciones.

(Continúa)

**Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria**  
(La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

d) Uso de estimaciones y criterios

La preparación de los estados financieros consolidados requiere que la gerencia 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 consolidados y los montos de 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 consolidados, los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Las siguientes notas describen la información de las áreas más significativas que producen incertidumbre en las estimaciones, supuestos y juicios adoptados:

- Políticas de contabilidad - Vidas útiles estimadas de bienes inmuebles y muebles (nota 3 literal e)
- Políticas de contabilidad - Vidas útiles estimadas intangibles (nota 3 literal f)
- Políticas de contabilidad - Estimación para cuentas incobrables (nota 3 literal m)

Nota (3) Resumen de políticas significativas de contabilidad

a) Principios de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V., y su subsidiaria Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V., (en adelante “el grupo”). Todas las cuentas y transacciones importantes entre las compañías han sido eliminadas en la preparación de los estados financieros consolidados.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye efectivo en caja, saldos en bancos y depósitos a plazo que devengan intereses con vencimientos originales de hasta tres meses, y efectivo restringido.

(Continúa)

**Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria**  
(La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

c) Inversiones financieras

Forman parte de las inversiones financieras aquellos activos financieros adquiridos con el objeto de obtener un beneficio económico futuro. La clasificación de las inversiones es de la siguiente manera:

- Inversiones negociables.
- Inversiones disponibles para la venta.
- Inversiones mantenidas hasta su vencimiento.
- Préstamos y partidas por cobrar.

La contabilización de los activos o pasivos financieros se hace utilizando el método de la fecha de liquidación. La contabilización en la fecha de liquidación se refiere al reconocimiento de un activo en la fecha en que es recibido por el Grupo y en la liquidación final la baja de un activo, y el reconocimiento de cualquier ganancia o pérdida sobre el activo vendido en el día que es entregado por el Grupo.

**Inversiones negociables:** Activos financieros que han sido adquiridos con el objetivo específico de generar ganancias por las fluctuaciones de corto plazo en el precio.

**Inversiones disponibles para la venta:** Activos financieros que han sido adquiridos con la intención de ser vendidos en el futuro.

**Inversiones mantenidas hasta su vencimiento:** Son aquellos activos financieros cuyos cobros son de cuotas fijas y determinadas a su fecha de vencimiento, siempre y cuando se tenga la intención y la seria posibilidad de tenerlos hasta su vencimiento.

**Préstamos y partidas por cobrar:** Son aquellos activos financieros generados por el Grupo a cambio de suministro de efectivo, bienes o servicios vendidos o prestados directamente al deudor. No se consideran en esta categoría aquellos activos financieros creados para ser vendidos inmediatamente o a corto plazo.



**Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria**  
(La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Reconocimiento inicial y medición posterior

En el reconocimiento inicial, los activos y pasivos financieros se registran al costo más los gastos asociados a las operaciones de compra.

La medición posterior de los activos y pasivos financieros es a los valores razonables de los mismos sin incluir gastos asociados, excepto los activos financieros clasificados como inversiones mantenidas hasta su vencimiento. Los activos financieros a los que no sea posible determinar un valor razonable debido a que no se han cotizado en Bolsa o que la medición del valor razonable no sea fiable, se miden al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo.

Todos los activos financieros están sujetos a revisiones de deterioro, excepto aquellos contabilizados a su valor razonable cuyos efectos son reconocidos en los resultados del período directamente.

d) Reconocimiento de ingresos y costos provenientes de variaciones en los valores razonables de activos y pasivos

Los ingresos y costos provenientes de las variaciones en los valores razonables de los activos y pasivos financieros clasificados como negociables son registradas a los resultados del período en que éstos se incurrieron. Los efectos de las variaciones en los valores razonables de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta se contabilizan directamente contra una cuenta de reserva en el patrimonio. La liquidación de esta reserva contra los resultados del período se hace en la medida en que las ganancias o pérdidas acumuladas de estos activos financieros son realizadas.

Para aquellos activos o pasivos que se llevan al costo, se reconocen utilidades o pérdidas cuando los activos causan bajas en las cuentas o se presenta una situación de deterioro de los mismos.

e) Bienes inmuebles y muebles

Todo elemento de los activos tipificados como bienes inmuebles y muebles se reconoce inicialmente al costo, lo que comprende todos los pagos necesarios para su instalación y/o puesta en uso.

**Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria**  
(La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Posteriormente los elementos de estos activos se contabilizan a su costo de adquisición menos la depreciación acumulada y los valores determinados como deterioro sufrido durante su vida útil, si éstos lo tuvieran.

Depreciación

La base de la depreciación de los bienes muebles, instalaciones y equipo se determina por el costo de adquisición original y su depreciación es distribuida sistemáticamente durante las vidas útiles siguientes (línea recta):

<u>Descripción</u>	<u>Vida útiles</u>
Inmuebles	35 años
Instalaciones y mejoras	5 a 10 años
Muebles	4 a 5 años
Vehículos	4 años

Las ganancias o pérdidas resultantes de la venta o retiro de estos activos se reconocen en los resultados del período.

f) Intangibles

Se consideran activos intangibles aquellos activos de carácter no monetario que son identificables y que no tienen apariencia física, siempre y cuando estos activos estén a la disposición del Grupo, y que solos o juntos con otros bienes iguales o con forma física produzcan o colaboren en la producción de servicios.

Estos activos se llevan al costo de adquisición menos amortización acumulada.

Amortización

Los activos son amortizados a lo largo de su vida útil, utilizando el método de la línea recta.

La vida útil de estos activos es determinada tomando en cuenta la vigencia de dichos activos o la contribución que harán al Grupo como un parámetro para la estimación de su vida útil, éstas oscilan entre 3 y 5 años.

(Continúa)

**Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria**  
(La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

g) Ingresos por operaciones bursátiles y servicios de compensación, liquidación, depósito y custodia de valores

Los ingresos por comisiones sobre operaciones bursátiles y de depósito y custodia de valores se reconocen sobre la base de lo devengado, cuando el servicio es proporcionado.

h) Indemnizaciones y retiro voluntario

Las compensaciones que van acumulándose a favor de los empleados según el tiempo de servicio, de acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo vigente en caso de despido sin causa justificada. La política vigente para este tipo de beneficio es registrar los gastos de esta naturaleza en el período que se conoce la obligación. Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Compañía pagó US\$5 y US\$7, respectivamente.

Conforme a la Ley Reguladora de la Prestación Económica por Renuncia Voluntaria, los empleados que tomen la decisión de retirarse del Grupo tendrán derecho a una compensación obligatoria equivalente hasta un salario mínimo legal vigente de quince días por cada año de servicio, para lo cual, el Grupo ha dispuesto establecer una provisión para el pago de este beneficio. Los pagos efectuados se aplican contra el pasivo registrado y los incrementos en la provisión se registran en los resultados del año.

i) Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta del año comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

El gasto por impuesto sobre la renta corriente es calculado sobre los resultados contables del año, ajustado por el efecto de las partidas no deducibles o no imponibles, utilizando la tasa de impuesto vigente a la fecha del balance general consolidado.

El impuesto diferido es calculado con base al método del balance, considerando las diferencias temporarias entre los valores en libros de los activos y pasivos informados para propósitos financieros, y los montos utilizados para propósitos fiscales. El monto de impuesto diferido está basado en la forma de realización de los activos y liquidación de pasivos, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del balance general consolidado.

(Continúa)

**Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria**  
(La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

j) Ganancia por acción

La ganancia por acción al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se determina con base en el promedio ponderado de acciones en circulación durante cada ejercicio.

k) Transacciones en moneda extranjera

Los activos y los pasivos registrados en otras monedas, si los hubiere, se convierten a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros consolidados.

l) Registro en el estado de operaciones bursátiles

El estado de operaciones bursátiles y de depósito y custodia de valores, y otros instrumentos relacionados, está conformado por las cuentas con Código 8 y 9 del Manual de Contabilidad vigente. Las cuentas con Código 8 registran el conjunto de derechos, efectivo, valores en depósito, para liquidación de operaciones bursátiles y otras y las cuentas con Código 9, registran el conjunto de obligaciones, con participantes directos, indirectos y otras entidades, por los valores depositados, así como por los diferentes servicios prestados a tales clientes, además de las obligaciones por operaciones bursátiles.

m) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son reconocidas de acuerdo al monto original determinado en la factura o contrato, menos una estimación para cuentas incobrables.

Estimación para cuentas incobrables

La estimación para cuentas incobrables constituye la mejor estimación del importe de probables pérdidas de crédito sobre las cuentas por cobrar existentes. Las cuentas incobrables se cargan a la provisión, la que se incrementa durante el año con el valor de los saldos que se van considerando de cobro dudoso y se disminuye con el valor de los saldos que se recuperen y los que se convierten en recuperables. Esta regularización se hace contra los resultados del período.



**Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria**  
(La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota (4) Cambios contables

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, no se han producido cambios contables.

Nota (5) Riesgos derivados de los instrumentos financieros

El principal factor de riesgo derivado de los instrumentos financieros del Grupo está determinado por el riesgo de mercado. El deterioro de un activo financiero por cualquier causa podría afectar negativamente el valor de estos activos en el mercado, obligando al Grupo a registrar contablemente estos cambios. Actualmente, el Grupo establece variaciones mensuales de su portafolio de inversiones, aumentando o disminuyendo el valor de los mismos conforme éstos cambian de valor en el mercado activo, esto por su parte tiene un efecto en el patrimonio neto de los accionistas que también es registrado contablemente.

Adicionalmente la política de inversiones en tesorería gestiona el riesgo de crédito estableciendo requerimientos mínimos de calificación de riesgo de instrumentos financieros; la misma política establece que para mitigar el riesgo de contraparte se deberá operar únicamente con intermediarios autorizados por la Superintendencia del Sistema Financiero.

El riesgo de liquidez a los que están expuestos los instrumentos financieros propiedad del Grupo, está principalmente determinado por el hecho que en el mercado no existan condiciones favorables para que éstos puedan ser vendidos de inmediato.

La posibilidad de pérdida debido al incumplimiento de pago por parte de un emisor de instrumentos financieros es considerada como riesgo de crédito. El valor en libros de los activos financieros representa el máximo riesgo de crédito en instrumentos financieros que posee el Grupo.

El riesgo de contraparte al que están expuestas las inversiones del Grupo, proviene de las pérdidas derivadas a raíz de la imposibilidad de la contraparte de cumplir una posición de pago en una operación bursátil de compra.

**Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria**  
(La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el detalle de la variación de las inversiones es:

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Saldo al inicio del ejercicio	US\$	157	163
Variación de inversiones financieras - neta		<u>(15)</u>	<u>(6)</u>
	US\$	<u>142</u>	<u>157</u>

Nota (6) Volumen de operaciones

El volumen de las transacciones bursátiles llevadas a cabo en los sistemas de negociación de Bolsa de Valores durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2021 y 2020, se detalla a continuación (cifras correspondientes al número de operaciones en miles):

Tipo de Operación	<u>Compras</u>		<u>Ventas</u>		<u>Monto Transado Compras</u>		<u>Monto Transado Ventas</u>	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<u>Mercado Primario:</u>								
Primario Público	329	211	-	-	US\$ 429,937	277,010	-	-
Primario Privado	503	456	503	456	539,060	183,288	539,060	183,288
<u>Mercado Secundario:</u>								
Secundario Público	349	461	349	461	160,282	190,173	160,282	190,173
Secundario Privado	324	453	324	453	673,167	998,331	673,167	998,331
<u>Reportos:</u>								
Reportos Público	3,109	2,865	3,109	2,865	1,168,286	1,000,590	1,168,286	1,000,590
Reportos Privado	1,798	2,188	1,798	2,188	99,057	135,264	99,057	135,264
Clientes Directos	13	2	13	2	27,900	11,000	27,900	11,000
Operaciones Internacionales	334	519	279	232	185,523	444,247	126,674	242,855
<b>Total</b>	<u>6,759</u>	<u>7,155</u>	<u>6,375</u>	<u>6,657</u>	US\$ <u>3,283,212</u>	<u>3,239,903</u>	<u>2,794,426</u>	<u>2,761,501</u>

(Continúa)

**Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria**  
(La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota (7) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre, se detalla a continuación:

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Efectivo	US\$	<u>1</u>	<u>1</u>
Bancos:			
Depósitos en cuentas corrientes		54	7
Depósitos en cuentas de ahorro		260	80
Depósitos a plazo fijo		143	133
Bancos del exterior		<u>-</u>	<u>20</u>
Total de bancos		<u>457</u>	<u>240</u>
Disponibles restringidos		<u>82</u>	<u>74</u>
Total	US\$	<u><u>540</u></u>	<u><u>315</u></u>

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se tiene como depósitos restringidos un monto de US\$82 y US\$74, respectivamente, que corresponden a depósitos iniciales en cuentas corrientes operativas en los bancos del sistema financiero y se convierte en efectivo disponible una vez se concluye el proceso de apertura de cuentas.

Nota (8) Inversiones financieras-neto

Las inversiones financieras al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Inversiones en fondos colectivos	US\$	1,506	1,413
Inversiones en reportos		472	-
Inversiones disponibles para la venta:			
Renta fija		3,581	3,167
Acciones		<u>359</u>	<u>350</u>
Total inversiones financieras		<u>5,918</u>	<u>4,930</u>
Estimación por valuación de inversiones financieras		<u>(146)</u>	<u>(159)</u>
Total - neto	US\$	<u><u>5,772</u></u>	<u><u>4,771</u></u>

(Continúa)

**Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria**  
(La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota (9) Cuentas y documentos por cobrar a clientes - neto

Las cuentas y documentos por cobrar a clientes al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Bancos	US\$	9	8
Gobierno central, municipalidades, entidades autónomas y empresas públicas		2	1
Empresas públicas autónomas financiera		9	4
Empresas privadas		18	15
Administradoras de fondos de pensiones		21	65
Casa de corredores de bolsas		65	63
Centrales de depósito y custodia extranjeras y empresas del exterior		1	1
Otras cuentas por cobrar		<u>15</u>	<u>15</u>
		140	172
Estimación para cuentas incobrables		<u>(1)</u>	<u>(1)</u>
	US\$	<u><u>139</u></u>	<u><u>171</u></u>

(Continúa)



**Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria**  
(La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota (10) Inmuebles y muebles - neto

El detalle de los inmuebles y muebles al 31 de diciembre, se muestra a continuación:

		2021			2020		
		Costo	Depreciación acumulada	Valor neto en libros	Costo	Depreciación acumulada	Valor neto en libros
Inmuebles:							
Terrenos y mejoras	US\$	637	-	637	637	-	637
Edificios e instalaciones		949	(570)	379	949	(535)	414
		<u>1,586</u>	<u>(570)</u>	<u>1,016</u>	<u>1,586</u>	<u>(535)</u>	<u>1,051</u>
Mejoras en propiedad, planta y equipo		143	(95)	48	143	(84)	59
Total inmuebles		<u>1,729</u>	<u>(665)</u>	<u>1,064</u>	<u>1,729</u>	<u>(619)</u>	<u>1,110</u>
Muebles:							
Mobiliario y equipo		377	(312)	65	373	(274)	99
Vehículos		40	(21)	19	40	(11)	29
Total muebles		<u>417</u>	<u>(333)</u>	<u>84</u>	<u>413</u>	<u>(285)</u>	<u>128</u>
	US\$	<u>2,146</u>	<u>(998)</u>	<u>1,148</u>	<u>2,142</u>	<u>(904)</u>	<u>1,238</u>

El movimiento de los inmuebles y muebles por los períodos del 1 de enero al 31 de diciembre se muestra a continuación: El movimiento de los inmuebles, mobiliario y equipo se muestra a continuación:

		Mejoras en propiedad, planta y equipo					Total
		Terrenos	Edificios e instalaciones	Mejoras en propiedad, planta y equipo	Mobiliario y equipo	Vehículos	
Saldos al 31 de diciembre 2019	US\$	637	442	69	92	40	1,280
Adiciones		-	8	-	45	-	53
Retiros		-	-	-	(1)	-	(1)
Depreciación		-	(36)	(11)	(37)	(10)	(94)
Saldos al 31 de diciembre de 2020		637	414	58	99	30	1,238
Adiciones		-	-	-	6	-	6
Depreciación		-	(35)	(10)	(41)	(10)	(96)
Saldos al 31 de diciembre de 2021	US\$	<u>637</u>	<u>379</u>	<u>48</u>	<u>64</u>	<u>20</u>	<u>1,148</u>

(Continúa)

**Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria**  
(La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota (11) Intangibles - neto

El movimiento de los intangibles por los períodos del 1 de enero al 31 de diciembre se muestra a continuación:

		<u>Licencias y Concesiones</u>	<u>Programas Informáticos</u>	<u>Sitios Web</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2019	US\$	7	32	-	39
Adiciones		14	-	-	14
Amortización		(7)	(8)	-	(15)
Saldo al 31 de diciembre de 2020		14	24	-	38
Adiciones		1	7	9	17
Reclasificaciones		-	(1)	-	(1)
Amortización		(4)	(8)	(1)	(13)
Saldos al 31 de diciembre de 2021	US\$	<u>11</u>	<u>22</u>	<u>8</u>	<u>41</u>

Nota (12) Obligaciones por servicios de custodia y administración, y cuentas por pagar

Un resumen de las obligaciones por servicios de custodia y administración, y cuentas por pagar al 31 de diciembre es el siguiente:

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Obligaciones por servicios de custodia y administración:			
Centrales de depósito y custodia extranjeras y empresas del exterior	US\$	<u>35</u>	<u>28</u>
Cuentas por pagar:			
Retenciones por pagar	US\$	6	6
Cuentas por pagar por servicios		34	7
Acreedores varios		1	-
Provisiones por pagar		<u>9</u>	<u>9</u>
	US\$	<u>50</u>	<u>22</u>

(Continúa)

**Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria**  
(La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota (13) Capital social

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el capital social de la Compañía está representado por cien mil (100,000) acciones comunes y con un valor nominal de treinta y dos dólares cada una, las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas, cuyo saldo asciende a US\$3,200. El total del capital social de la Compañía es fijo, las acciones son desmaterializadas y se encuentran depositadas en la subsidiaria CEDEVAL.

De conformidad con el Artículo N° 22 de la Ley del Mercado de Valores, ningún accionista puede ser propietario de más del 0.50% del capital social de las bolsas de valores, y para ser accionista de la Bolsa de Valores se deberá cumplir con los requisitos que establece la Ley del Mercado de Valores. En el mismo artículo se prohíbe la existencia de acciones preferidas en el capital social de la Compañía.

El capital social de la Compañía está distribuido en 23% (22% para el 2020) de personas jurídicas y 77% (78% para el 2020) de personas naturales, cuya participación va desde 0.01% al 0.50%, respectivamente.

**Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria**  
(La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota (14) Información de cuentas de orden

Las obligaciones por valores entregados en sub-custodia se detallan a continuación:

a. Obligaciones por valores entregados en sub-custodia

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Valores emitidos por el Gobierno Central y Municipal	US\$ 3,444,660	2,860,538
Valores emitidos por empresas públicas autónomas financieras	169,211	221,768
Valores emitidos por bancos y otras instituciones financieras	2,118,719	1,709,618
Valores emitidos por empresas industriales	40,500	13,815
Valores emitidos por empresas comerciales	3,230	20,364
Valores emitidos por empresas privadas del exterior	169,856	175,365
Valores emitidos por empresas públicas del exterior	<u>672,159</u>	<u>2,039,298</u>
	6,618,335	7,040,766
Valores de renta variable	<u>934,433</u>	<u>906,165</u>
	US\$ <u>7,552,768</u>	<u>7,946,931</u>
Valores físicos	US\$ 927,359	900,647
Valores desmaterializados	<u>6,625,409</u>	<u>7,046,284</u>
	US\$ <u>7,552,768</u>	<u>7,946,931</u>

(Continúa)



**Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria**  
(La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

b. Sub - custodios de valores

Los valores entregados en sub - custodia se detallan a continuación:

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Sub-custodio de valores de renta fija:			
Valores en el Grupo	US\$	5,786,294	4,835,143
Centrales del exterior:			
Central Latinoamericana de Valores (Latin Clear)		123,288	149,097
Euroclear Bank		-	1,688,505
Citibank N.A.		420,855	-
Banco nacional de Costa Rica		<u>303,544</u>	<u>373,539</u>
		6,633,981	7,046,284
Sub-custodios de valores de renta variable:			
Valores en la compañía		917,385	891,608
Valores del exterior:			
Central Latinoamericana de Valores		32	19
Euroclear Bank		-	7,614
Clearstream banking		-	1
Banco Nacional de Costa Rica		<u>1,370</u>	<u>1,405</u>
		<u>918,787</u>	<u>900,647</u>
	US\$	<u>7,552,768</u>	<u>7,946,931</u>

Nota (15) Operaciones con compañías afiliadas y relacionadas

Al 31 de diciembre, los principales saldos de cuentas relacionadas, se resumen de la siguiente manera:

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Cuentas por cobrar a relacionadas:			
Cuentas por cobrar a empleados	US\$	<u>5</u>	<u>6</u>
Cuentas por pagar a relacionadas:			
Dividendos de ejercicios anteriores por pagar a accionistas	US\$	<u>143</u>	<u>122</u>

(Continúa)

**Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria**  
(La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, las cuentas por pagar a accionistas corresponden a dividendos de años anteriores no reclamados por éstos.

Nota (16) Regímenes legales aplicables a las utilidades disponibles

Las utilidades disponibles al 31 de diciembre, se resumen de la siguiente manera:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Utilidades disponibles:		
Utilidad 2018	US\$ -	136
Utilidad 2019	301	666
Utilidad 2020	798	798
Utilidad 2021	<u>1,296</u>	<u>-</u>
	US\$ <u><u>2,395</u></u>	<u><u>1,600</u></u>

De acuerdo a la Ley de Impuesto sobre la Renta, la distribución de las utilidades obtenidas a partir del año 2011 y subsiguientes, se consideran rentas gravadas para los accionistas, generando una retención del 5% de impuesto sobre la renta que se considera impuesto definitivo.

A partir de 1999, las sociedades que realizan tanto actividades gravadas como exentas, la reserva legal no será deducible en su totalidad sino únicamente en la proporción correspondiente a las operaciones gravadas.

De acuerdo con la cláusula trigésima segunda: Fondo de Reserva Legal y Otras Reservas, en la Escritura de Constitución de la Compañía inscripción N° 9 del Libro N° 68 en el Registro de Sociedades en San Salvador del 28 de noviembre de 1989, establece que la Sociedad está obligada a formar un fondo de reserva legal, para lo cual deberá destinar como mínimo, el 10% por ciento de las utilidades netas anuales hasta que dicha reserva sea igual por lo menos al veinticinco por ciento del capital social.

(Continúa)

**Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria**  
(La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Para la subsidiaria CEDEVAL, de acuerdo al Artículo N° 123 del Código de Comercio de El Salvador, la Compañía debe destinar un 7% de sus utilidades de cada ejercicio para constituir una reserva legal hasta llegar a un 20% del capital social. Esta reserva debe ser mantenida en la forma que prescribe la Ley, la cual requiere que cierta porción de ella sea invertida en determinados tipos de activos de acuerdo con la finalidad de la Sociedad.

El saldo de la reserva legal del Grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020 totaliza US\$1,071 y US\$1,034, respectivamente.

Nota (17) Impuesto sobre la renta por pagar

El gasto por impuesto sobre la renta, por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2021 y 2020, ascendió a US\$576 y US\$350, respectivamente. Dicho gasto comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido según el siguiente detalle.

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Impuesto sobre la renta corriente - gasto	US\$	588	352
Impuesto sobre la renta diferido - gasto		<u>(12)</u>	<u>(2)</u>
	US\$	<u>576</u>	<u>350</u>
Tasa efectiva		<u>30.5%</u>	<u>30.0%</u>

El gasto por impuesto sobre la renta corriente difiere del impuesto que resultaría de aplicar la tasa impositiva a la utilidad antes del impuesto sobre la renta, debido al efecto de gastos no deducibles, ingresos exentos y otras deducciones permitidas por la ley, según la conciliación al 31 de diciembre que se detalla a continuación:

**Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria**  
(La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Impuesto que resultaría de aplicar las tasas impositivas a la utilidad antes de impuesto más los ingresos extraordinarios	US\$	699	429
Más efecto impositivo de:			
Gastos no deducibles		11	5
Gastos por depreciación adicional		-	(6)
Menos efecto fiscal de:			
Reserva legal		(11)	(8)
Ingresos no gravados		<u>(130)</u>	<u>(79)</u>
 Gastos de impuesto sobre la renta corriente		 569	 341
 Impuestos por sobre la renta retenido por utilidades		 <u>19</u>	 <u>11</u>
 Total impuestos por pagar	US\$	<u><u>588</u></u>	<u><u>352</u></u>

El detalle de impuestos por pagar al 31 de diciembre es el siguiente:

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Impuesto sobre la renta corriente	US\$	427	314
Otros impuestos por pagar IVA, retenciones y pago a cuenta		<u>82</u>	<u>117</u>
	US\$	<u><u>509</u></u>	<u><u>431</u></u>

Las autoridades fiscales tienen la facultad de revisar las declaraciones de impuesto sobre la renta presentadas por la Compañía y su subsidiaria para los años terminados el 31 de diciembre de 2021, 2020 y 2019.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el impuesto sobre la renta diferido pasivo neto asciende a US\$87 y US\$99, respectivamente, aplicando la tasa impositiva del 30% a las diferencias temporarias deducibles e imponibles provenientes principalmente de la depreciación fiscal y 5% el efecto de los dividendos no decretados de CEDEVAL, con un efecto en resultados de (US\$12) y (US\$2), respectivamente.

(Continúa)



**Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria**  
(La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota (18) Estimación para obligaciones laborales por renuncia voluntaria

El movimiento de la estimación para obligaciones laborales al 31 de diciembre para cubrir el pago de renuncia voluntaria es el siguiente:

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Saldo al inicio del año	US\$	65	57
Provisión constituida en el año		13	15
Pagos por renuncia voluntaria		<u>(5)</u>	<u>(7)</u>
	US\$	<u>73</u>	<u>65</u>

Ley Reguladora de la Prestación Económica por Renuncia Voluntaria

Según decreto N°592 de fecha 18 de diciembre de 2013, la Asamblea Legislativa, aprobó la Ley Reguladora de la Prestación Económica por Renuncia Voluntaria, la cual tiene por objeto regular las condiciones bajo las cuales las y los trabajadores permanentes que laboren en el sector privado, e instituciones autónomas que generen recursos propios y cuyas relaciones laborales se rigen por el Código de Trabajo. La prestación establecida en la ley, solo será aplicable a las renunciaciones que se hayan producido a partir de su entrada en vigencia el día 1 de enero del año 2015.

Nota (19) Ganancia por acción

La ganancia básica por acción es calculada por la división de la utilidad neta atribuible a los accionistas y el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación por el año terminado el 31 de diciembre.

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Utilidad neta del año	US\$	1,296	798
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para los propósitos de la utilidad básica y diluida por acción		<u>100,000</u>	<u>100,000</u>
Utilidad por acción	US\$	<u>12.96</u>	<u>7.98</u>

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, no existen efectos dilusivos.

(Continúa)

**Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria**  
(La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota (20) Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Según acuerdo del Consejo de Vigilancia de la Profesión de Contaduría Pública y Auditoría de fecha 9 de julio de 2010, se establece que a partir del ejercicio económico que inicia el 1 de enero de 2012, las empresas deberán presentar sus estados financieros con propósito general con base a Normas Internacionales de Información Financiera (versión completa) o con base a la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades. El mismo acuerdo establece que en tanto no adopten la normativa contable internacional, no estarán incluidos en este acuerdo, los bancos del sistema y los conglomerados de empresas autorizadas por la Superintendencia del Sistema Financiero, así como los intermediarios financieros no bancarios y las sociedades de seguros. Tampoco estarán incluidos en este acuerdo, las instituciones administradoras de fondos de pensiones y los fondos de pensiones, que aplican las normas contables establecidas por la Superintendencia de Pensiones; ni las casas de corredores de bolsa, las sociedades de depósito y custodia de valores, almacenes generales de depósito, titularizadoras de activos y bolsa de valores, que aplican las normas contables establecidas por la Superintendencia de Valores.

Tal como se expresa en la nota 2, literal a) Declaración sobre las bases de preparación, la Compañía atenderá lo dispuesto en el “Catálogo y Manual Contable para Bolsas de Valores - MC BOLSAS v1” en lo relativo al registro.

**Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria**  
(La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota (21) Hechos relevantes

Los hechos de mayor relevancia ocurridos durante los períodos que terminaron el 31 de diciembre de 2021 y 2020, son los siguientes:

a) Aprobación de Ley Bitcoin

Según Decreto Ejecutivo N° 57 de la Asamblea Legislativa de fecha 8 de junio de 2021, fue aprobada la Ley Bitcoin en El Salvador que tiene por objeto la regulación del Bitcoin como moneda de curso legal. El Banco Central de Reserva y la Superintendencia del Sistema Financiero, emitieron la Normativa correspondiente dentro del período de 90 días después de su publicación en el Diario Oficial. Dicha Ley entró en vigencia a partir de septiembre de 2021. La administración ha realizado los análisis correspondientes sobre el impacto de esta Ley en sus operaciones. En la actualidad y debido a que en los mercados organizados con los que la Bolsa de Valores y la depositaria tienen convenios, no se negocian valores emitidos en bitcoins, preliminarmente no se espera un impacto relevante en las operaciones, sin embargo, la administración permanentemente analiza los cambios coyunturales y está atenta a posibles reformas a la normativa que regula el uso del Bitcoin, como moneda de curso legal, para analizarla y ver la manera más eficiente de adoptarla a nuestro esquema de negocio y evaluar posibles nuevos productos que ofrecer al mercado.

b) Con fecha 30 de julio de 2021 en circular No. 592 el Banco Central de Reserva (BCR) informó sobre Proyectos de modificaciones al “Catálogo y Manual Contable para bolsas de Valores” (RCTG-27/2010), al “Catálogo y al Manual Contable para Sociedades Especializadas en el Depósito y Custodia de Valores” (RCTG-23/2010) y al “Sistema Electrónico de Transferencia de Información Web (SETI WEB)” (RSTG-3/2010), la vigencia de estos cambios será en noventa días a partir de la fecha en que la Superintendencia del Sistema Financiero informó los lineamientos (21 de diciembre de 2021).

c) En Asamblea General de Accionistas JGO N° 1/2021 del 25 de febrero de 2021, se acordó distribuir dividendos de cinco dólares por acción. El monto distribuido asciende a US\$500, el cual corresponde al remanente de las utilidades del ejercicio 2019, y parte de las utilidades del ejercicio 2020.

(Continúa)

**Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria**  
(La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- d) En Asamblea General de Accionistas JGO N° 1/2020 del 20 de febrero de 2020, se acordó distribuir dividendos de cinco dólares por acción. El monto distribuido asciende a US\$500, el cual corresponde al remanente de las utilidades del ejercicio 2018, y parte de las utilidades del ejercicio 2019.
- e) En Asamblea General de Accionistas JGO N° 1/2020 del 20 de febrero de 2020, se nombró Junta Directiva para el período 2020- 2023, quedando integrada de la siguiente manera:

<u>Cargo</u>	<u>Nombre</u>
Presidente:	Rolando Arturo Duarte Schlageter
Vicepresidente:	Jorge Alfonso Zablah Siri
Secretario:	Miguel Ángel Simán Dada
Tesorero:	Víctor Miguel Silhy Zacarías
Director Propietario:	Paolamaría Valiente Catani
Director Propietario:	Claudia María López Novoa
Director Propietario:	Oscar José Santamaría Menéndez
Director Suplente:	María Eugenia Brizuela de Ávila
Director Suplente:	Eduardo Arturo Alfaro Barillas
Director Suplente:	Samuel Antonio Quirós Noltenius
Director Suplente:	Jorge Alberto Barrientos Laucel
Director Suplente:	Carlos Antonio Turcios Melgar
Director Suplente:	Carlos Santiago Imbertón Hidalgo

Nota (22) Otras obligaciones adquiridas por custodia de otros documentos

- (a) Según resolución RCTG-30/2010, el Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores autorizó a CEDEVAL para prestar servicios de custodia en bóveda de todo tipo de instrumentos relacionados con procesos de Titularización, resolución que fue aprobada en CD/23 del 16 de noviembre de 2010 y entró en vigencia el 22 de noviembre de ese mismo año. La Subsidiaria tiene en custodia documentos relacionados con procesos de titularización por US\$2,305,105 y US\$1,677,640 al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.



**Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria**  
(La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- (b) Con base a resolución RCTG-17/2010, se aprueba en Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores en CD-11/16 de junio 2010, autorizar a CEDEVAL para prestar los servicios de custodia en bóveda de los siguientes instrumentos:
- i. Contratos de titularización,
  - ii. Escrituras de cesión de activos, que sean objetos de procesos de titularización; y
  - iii. Documentos relacionados que incorporan garantías de obligaciones de contenido crediticio relacionados a procesos de titularización.

Servicios que entraron en vigencia el 25 de junio de 2010.

De conformidad a resolución RCTG-17/2010, CEDEVAL fue autorizada para prestar servicios de custodia en bóveda de instrumentos de contratos de titularización, escrituras de cesión de activos, que sean objetos de procesos de titularización y documentos que incorporen garantías de obligaciones de contenido crediticio relacionadas con procesos de titularización.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, se mantenía en custodia en bóveda documentos relacionados con emisiones de titularizaciones.

Nota (23) Proceso de liquidación monetaria

A partir del 16 de noviembre de 2018, la subsidiaria CEDEVAL ha implementado la prestación del servicio de Compensación y Liquidación Monetaria de Operaciones Bursátiles, para los valores negociados en la Bolsa de Valores de El Salvador, utilizando el Sistema de Compensación y Liquidación de Valores (SCLV), reconocido como Sistema de Importancia Sistémica por el Banco Central de Reserva, en diciembre de 2016, y autorizado por la Superintendencia del Sistema Financiero el 16 de octubre de 2018, integrando la Liquidación Monetaria con la Liquidación de Valores y cumpliendo así con el Principio 12 “Sistemas de Liquidación de Intercambio por Valor” de los Principios para las Infraestructuras del Mercado Financiero emitidos por IOSCO (International Organization of Securities Commissions).

(Continúa)

**Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria**  
(La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota (24) Contratos de servicios de sub-custodia

La Compañía subsidiaria ha contratado servicios mutuos con centrales de depósito de valores de países centroamericanos, de los Estados Unidos de América y con bancos locales, las cuales se detallan a continuación:

	<u>Nombre de central de depósito de valores</u>	<u>País</u>	<u>Fecha de contrato</u>
a.	Central Latinoamericana de Valores (Latín Clear)	Panamá	28/02/2003
b.	Central de Valores Nacional antes Caja de Valores	Guatemala	16/09/2019
c.	Interclear antes Central de Valores (CEVAL)	Costa Rica	20/01/2016
d.	Banco Central de Reserva de El Salvador	El Salvador	27/11/2007
e.	Central Nicaragüense de Valores (CENIVAL)	Nicaragua	04/11/2008
f.	Citibank N.A.	Estados Unidos	29/03/2021

Nota (25) Efectos de COVID - 19

Al igual que en el año 2020, la pandemia mundial de COVID-19, ha sido uno de los elementos importantes de análisis en los diferentes sectores económicos dentro del ámbito mundial, principalmente por sus efectos humanitarios, sociales y económicos; El Salvador ha enfrentado dicha pandemia desde marzo de 2020, con la puesta en vigencia de decretos ejecutivos y legislativos a fin de contener la inminente propagación de la enfermedad del Virus COVID - 19, el Gobierno de El Salvador, emitió algunos decretos con el objeto de prevenir, o en su caso, disminuir el impacto negativo en la salud de la población, dichos decretos se relacionan directamente con la economía y por tanto con las operaciones de la Sociedad, es por ello que en 2020, la Administración en sus diferentes comités efectuó distintos análisis con el fin de identificar los efectos y acciones a realizar. Durante el año 2021 se evaluaron estas acciones y la Administración ha mantenido vigente, la mayoría de las acciones encaminadas a proteger la salud del personal y la continuidad normal de las operaciones.

(Continúa)

**Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiaria**  
(La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Durante el 2021, la administración de la Sociedad se ha mantenido observando y analizando los posibles efectos de las medidas sanitarias implementadas, considerando dentro de los aspectos de evaluación:

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

La administración de la Sociedad ha implementado y mantenidos vigentes, medidas administrativas, financieras y de operación, tales como:

- Permanencia en modalidad de teletrabajo para el 50% de los colaboradores de la Sociedad, con el propósito de salvaguardar su salud, así como la de sus clientes
- Se mantuvieron diversas medidas higiénicas y de seguridad adicionales que buscan proteger a colaboradores y clientes. La sociedad ejecuta permanentemente medidas de desinfección en todas sus instalaciones

Al igual que en el año 2020, al finalizar el corriente año, la Compañía no se vio afectada en sus flujos de efectivo y operaciones relevantes, de igual forma no se vieron disminuidos los beneficios a los empleados como consecuencia de las medidas tomadas.