

MEMORIA DE LABORES 2024





CONTENIDO

I.	Junta Directiva	2
II.	Principales Ejecutivos	6
III.	Mensaje del Presidente	9
IV.	Nuestro mercado de valores	26
	A. Un nuevo horizonte de negocio: Activos Digitales	28
	B. Un récord histórico en el mercado integrado	29
V.	Fortalecimiento del Mercado de Valores	35
	A. Gestión Operativa	36
	B. Inversión a través de Bolsa	38
	C. Creando conocimiento de mercado	40
	D. Gestión de Tecnología	50
	E. Gestión Administrativa	51
VI.	Visualizando el Mercado de Valores: Números que hablan	52
VII.	Casas de Corredores de Bolsa	58
VIII.	Gobierno Corporativo	60
IX.	Gestión Financiera	66
	Anexo	
	Estados Financieros Consolidados	74



JUNTA DIRECTIVA

Presidente:

Lic. Rolando Arturo Duarte Schlageter

Vicepresidente:

Lic. Samuel Antonio Quiros Noltenius

Secretario:

Lic. Miguel Ángel Simán Dada

Tesorero:

Ing. Víctor Miguel Silhy

Directores Propietarios:

Ing. Paolamaría Valiente Catani

Lic. Ana Cristina Arango

Lic. Oscar José Santamaría Menéndez



Directores Suplentes:

Ing. Eduardo Arturo Alfaro

Lic. Jorge Barrientos

Lic. Jorge Alfonso Zablah Siri

Lic. Carlos Antonio Turcios

Lic. María Eugenia Brizuela de Ávila

Lic. Carlos Santiago Imberton

Lic. Carlos José Medina



II

PRINCIPALES EJECUTIVOS

Director Ejecutivo:

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. Luis Valladares

Gerente de Negocios:

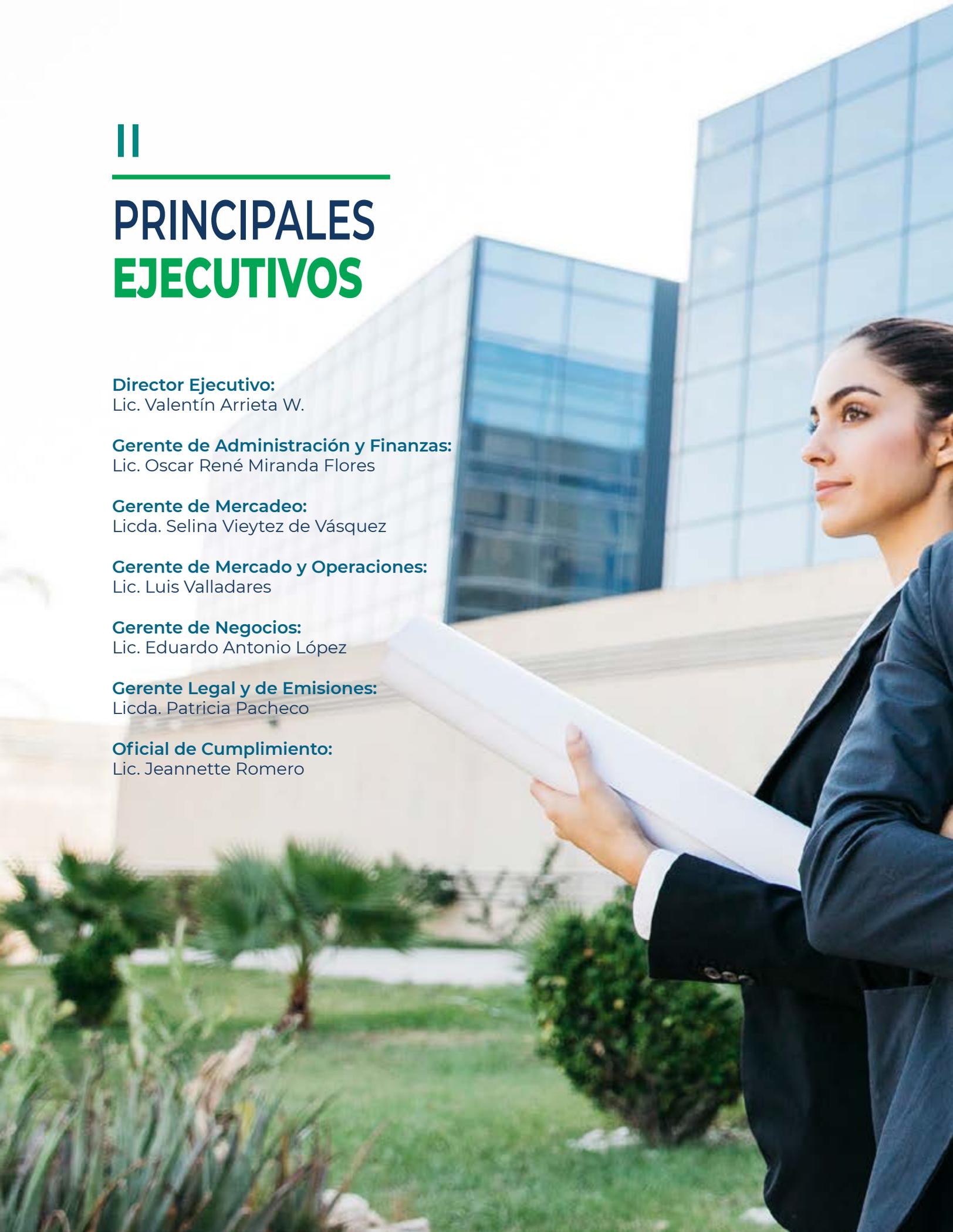
Lic. Eduardo Antonio López

Gerente Legal y de Emisiones:

Licda. Patricia Pacheco

Oficial de Cumplimiento:

Lic. Jeannette Romero

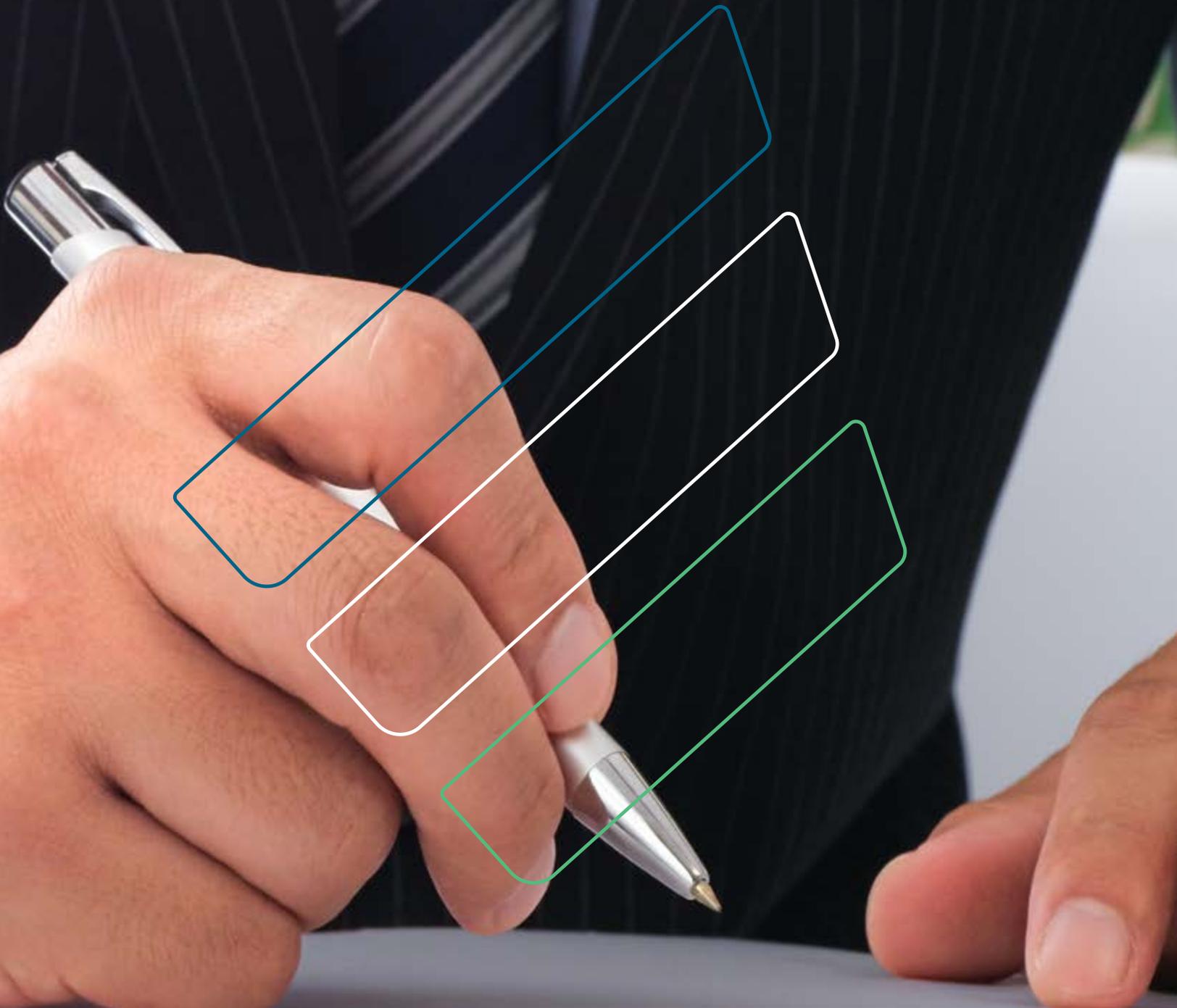






III

**MENSAJE
DEL PRESIDENTE**





Estimados Accionistas:

¡Bienvenidos a nuestra Junta General Anual!

Para nosotros es un honor dirigirnos a ustedes en este espacio que nos permite mostrar la fortaleza y vitalidad de nuestro mercado de valores.

Iniciamos este informe de labores, como es nuestra costumbre, comentando sobre el entorno económico en el que nos desenvolvimos durante el 2024. Continuaremos con la presentación de los resultados del mercado y esfuerzos realizados durante dicho período, para finalizar con nuestra visión para 2025.

A. ENTORNO ECONÓMICO

El 2024 fue un año de crecimiento moderado para la economía mundial, con una tasa de expansión del 3.2%, en línea con las proyecciones anteriores del Fondo Monetario Internacional (FMI). Se espera que esta tendencia continúe en 2025, con una leve aceleración hasta el 3.3%. Dentro de las principales economías, Estados Unidos destacó con un crecimiento del 2.8%, consolidándose como la nación con mejor desempeño dentro del G7, impulsada principalmente por el consumo. En contraste, la zona euro experimentó un crecimiento modesto del 0.7%, con señales de estancamiento hacia el final del año, especialmente en economías clave como Alemania y Francia. Por otro lado, China enfrentó desafíos en su economía, lo que generó preocupaciones en los mercados globales debido a su papel crucial en el comercio internacional.

En términos de inflación, el FMI reportó que la inflación global descendió del 6.8% en 2023 al 5.9 % en 2024, con perspectivas de continuar bajando hasta el 4.5% en 2025. Las economías avanzadas están más cerca de alcanzar sus metas de inflación en comparación con los mercados emergentes y en desarrollo. Las políticas monetarias de los principales bancos centrales reflejaron estas condiciones. La Reserva Federal de Estados Unidos, realizó 3 recortes en 2024 dejando la tasa en un rango de 4.25% a 4.50%, llegando a los niveles de 2022. El Banco Central Europeo (BCE) decidió recortar su tasa de referencia 4 veces en 2024 situándola en el 3.00% con el objetivo de estimular una economía que mostró signos de debilidad.

Los mercados bursátiles globales continuaron con desempeños notables, el índice MSCI World escaló un 17%. En Estados Unidos, los índices S&P 500 y Nasdaq registraron incrementos del 23% y 29% respectivamente, mientras que el Dow Jones un 13%. En Europa, el DAX 40 de Alemania subió un 25%, seguido del IBEX 35 de España. En América latina, Argentina se destacó con un incremento del 65.3%, posicionándose como la de mejor rendimiento en la región, seguido de Perú y Colombia con 23.1% y 6.8%.

Respecto a la economía de nuestro país, esta registró un crecimiento moderado. El PIB creció un 1.58% al cierre del tercer trimestre de 2024, por debajo del 3.60% registrado en el mismo periodo de 2023. Las actividades económicas con mejor desempeño fueron el sector financiero y de seguros, con un crecimiento del 9.49%, así como las actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas, que aumentaron un 6.12%. Por otro lado, el sector construcción, continuó mostrando crecimiento, pero a un menor ritmo que el visto durante 2023.

La inflación anual se mantuvo baja, ubicándose en 0.29%, la más baja de Centroamérica. Este indicador evidencia un entorno de estabilidad de precios en medio de un contexto global de presiones inflacionarias.

Las remesas familiares continuaron siendo un motor fundamental para nuestra economía, alcanzando un monto de US\$8,479.7 millones, un crecimiento del 2.5% respecto al año anterior. En cuanto al comercio exterior, la balanza comercial reflejó un déficit de US\$9,525.1 millones. Las exportaciones de bienes sumaron US\$6,447.5 millones, con una caída del 0.8%, mientras que las importaciones totalizaron US\$15,972 millones, con un aumento del 2.1%.

Respecto a la deuda pública internacional, se realizaron tres recompras anticipadas de bonos soberanos, estrategia que tuvo un impacto positivo en la percepción del riesgo país medida a través del EMBI situándolo en 388 puntos básicos; además mejoró la calificación de riesgo país hasta B-. Estas mejoras, permitieron realizar exitosamente dos emisiones de deuda en los mercados internacionales y generar un desempeño positivo en la cotización de precios de los bonos, los cuales se apreciaron en promedio un 17%.

De cara a 2025, las perspectivas económicas internacionales estarán marcadas por el monitoreo de las tasas de interés, los esfuerzos por consolidar la recuperación económica y la capacidad de los mercados financieros de sostener la confianza en un escenario de alta volatilidad. En el ámbito local la firma del acuerdo con el Fondo Monetario Internacional puede contribuir a una mayor estabilidad macroeconómica y fortalecer la confianza en los mercados financieros internacionales, facilitando así el acceso a financiamiento y una ejecución presupuestaria más eficiente. Estos factores pueden influir en la estabilidad económica y las oportunidades de crecimiento.



B. EL MERCADO DE VALORES EN RETROSPECTIVA

A. Nuestros números 2024

En 2024, el mercado de valores continuó con desempeño positivo registrando un crecimiento del 8% respecto al año anterior.

Nuestra plaza cerró el año con un volumen total negociado de US\$ 5,561 millones, con un incremento de US\$ 417 millones respecto al ejercicio anterior. De este volumen resaltamos lo negociado en el mercado de reportos que mostró un desempeño destacado con un crecimiento del 35% y una participación del 46% sobre los volúmenes totales, de igual forma el mercado internacional aúno al crecimiento del mercado, registrando US\$ 917 millones negociados, teniendo una variación positiva del 8% y una participación del 16%.

Volúmenes por Mercado, 2023 – 2024
Cifras en millones de US\$

Mercado	Millones		Variación	
	2023	2024	Millones	%
Primario	\$ 1,846	\$1,645\$	\$(201)	-11%
Secundario	\$ 552	\$414	\$(137)	-25%
Internacional	\$ 828	\$917	\$89	11%
Reportos	\$ 1,918	\$2,584	\$666	35%
Total	\$ 5,143	\$5,561	\$417	8%

*Incluye volúmenes en Sistema Electrónico de Negociación (SEN), Sistema de Negociación de Valores (SINEVAL) y ventanilla de la Bolsa.

El mercado primario cerró el 2024 con un volumen negociado de US\$1,645 millones, consolidándose con un resultado sólido. Si bien esta cifra es inferior al volumen alcanzado en 2023, se mantiene significativamente por encima del promedio de los últimos cinco años (US\$1,155 millones), reflejando una tendencia positiva en la actividad del mercado. La disminución en el mercado primario corresponde a una menor colocación en certificados de inversión del sector bancario.

El sector privado representó el 64% de las negociaciones realizadas en el mercado primario del año. Dentro de los principales valores colocados, destacaron las Cuotas de Participación de Fondos de Inversión Cerrados (de renta fija, capital de riesgo e inmobiliarios), que sumaron US\$386 millones. Le siguieron los Certificados de Inversión, con US\$303 millones, y el Papel Bursátil, con US\$236 millones.

Las titularizaciones mantuvieron su dinamismo ya característico, alcanzando los US\$133 millones en negociaciones durante el periodo. En este instrumento, los Fondos de Titularización Inmobiliarios lideraron la actividad con el 70% del volumen negociado (US\$93 millones) a través de ocho nuevos fondos.

Es importante destacar que estos fondos han financiado el desarrollo de diversos proyectos, como parques logísticos, centros comerciales, complejos de apartamentos y bodegas, demostrando la versatilidad del financiamiento bursátil para distintos sectores de la economía y su impacto en el crecimiento del sector construcción.

Por su parte, el mercado primario público representó el 36% del total negociado.

Durante 2024, el **Mercado Secundario** registró un volumen negociado de US\$ 414 millones versus los US\$ 552 millones totalizados en 2023, una disminución del 25%, explicado por una reducción en la negociación de instrumentos de renta variable extranjeros en este mercado.

El mercado internacional totalizó US\$917 millones, mostrando un aumento del 11% respecto al volumen del año anterior (US\$ 828 millones). El crecimiento fue impulsado principalmente por dos factores: más transacciones en instrumentos de deuda pública internacional dadas las operaciones de recompra y nuevas emisiones del estado y la creciente negociación de ETF´s por inversionistas institucionales.

El Mercado de Reportos mostró un crecimiento del 35%, totalizando US\$ 2,584 millones; cifra que es mayor en US\$ 666 millones respecto a lo negociado en 2023 (US\$ 1,918 millones); los reportos públicos tuvieron un aumento del 36%, cerrando en \$2,415 millones. Dicho crecimiento fue potenciado por una mayor liquidez en el sistema financiero y una creciente participación de los fondos de inversión en las transacciones del mercado, dados los plazos y flexibilidad para acoplarse a las estrategias de inversión de cada uno de los fondos.

Mercado de Valores Integrado El Salvador – Nicaragua - Panamá, alcanzó un monto acumulado de US\$ 607 millones (mayo 2017 a diciembre 2024). alcanzando en 2024 un récord de USD 149 millones en 672 transacciones, con un crecimiento del 73% respecto a 2023, potenciadas principalmente por operadores remotos panameños que invirtieron en certificados de inversión de empresas locales. Además, es importante resaltar el balance histórico en las negociaciones, siendo un 44% negociado en El Salvador y un 56% en Panamá, evidenciando las oportunidades de negocio que ambas plazas ofrecen.

**Negociaciones En Mercado Integrado El Salvador Panamá.
De mayo 2017 – diciembre 2024. En Millones de US\$**

Año	Monto Negociado	No Operaciones
2017	\$ 17	161
2018	\$ 64	288
2019	\$ 68	323
2020	\$ 59	294
2021	\$ 79	607
2022	\$84	584
2023	\$87	551
2024	\$149	672
Total 2017 – 2024	\$607	3,480

Los Fondos de Inversión continúan su ritmo creciente, en 2024 cerraron con un crecimiento del 47% (US\$ 1,424 millones) en patrimonio administrado por las 4 Gestoras de Fondos.

Los Fondos de Inversión Abiertos crecieron un 18%, cerrando en US\$ 280 millones de patrimonio; en estos, resaltan los de corto plazo, los cuales representan el 77% de los fondos abiertos y crecieron a un ritmo del 36%.

Por otro lado, **los Fondos de Inversión cerrados** alcanzaron un monto administrado de US\$1,144 millones, es decir un 56% más que en 2023. De dichos fondos cerrados, los más representativos son el Fondo de Renta fija y los fondos de capital de riesgo.

Además, fruto del dinamismo en el sector de fondos de inversión, se dio la bienvenida a 2 nuevos Fondos, el primero denominado Fondo de Inversión Cerrado Financiero Atlántida Renta Variable que colocó \$24.33 millones y el segundo denominado Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Hencorp Growth que colocó \$17.05 millones.



**Patrimonio Administrado Fondos de Inversión.
A diciembre de 2016 a 2024. En Millones de US\$**

Año	Patrimonio FI Abiertos	Patrimonio FI Cerrados	Patrimonio total
2016	\$ 9	-	\$ 9
2017	\$ 30	-	\$ 30
2018	\$ 60	-	\$ 60
2019	\$ 106	-	\$ 106
2020	\$ 212	\$ 7	\$ 219
2021	\$198	\$204	\$402
2022	\$174	\$316	\$490
2023	\$236	\$732	\$968
2024	\$280	\$1,144	\$1,424



B. Nuestras grandes acciones

Estamos muy satisfechos por lo alcanzado durante 2024, periodo durante el cual desarrollamos diversas acciones tendientes a impulsar el crecimiento y la innovación en nuestro mercado. A continuación, las detallamos.

a) Un nuevo horizonte: Activos Digitales

En 2024, consolidamos Digital Exchange, S.A. de C.V., el primer exchange de activos digitales creada por una Bolsa de Valores a nivel latinoamericano, y que ha sido diseñada para crear una sinergia entre el mundo de los activos digitales y el mercado de capitales.

Digital Exchange nace con la finalidad de facilitar la compra, venta e intercambio de activos digitales, fundamentada en tecnología blockchain de vanguardia, que le imprime innovación, transparencia y confianza.

b) Un récord en el mercado integrado.

En 2024, el Mercado Integrado de Valores entre El Salvador, Panamá y Nicaragua alcanzó un récord histórico, logrando el

monto negociado anual más alto en casi ocho años de operación, **US\$ 149 millones en 672 operaciones**. Este hito es un reflejo del compromiso y esfuerzo conjunto de los participantes del mercado.

Si vemos cifras globales en estos casi 8 años de operaciones se ha negociado un monto de US\$ 607 millones a través de 3,324 operaciones.

Para lograrlo, se han realizado esfuerzos por ampliar el alcance del negocio, con exposición internacional a través de la participación de actividades como:

- **Acercando tres mercados para hacer negocio - El Salvador, Nicaragua y Panamá.** En El Salvador
- **Centroamérica & Caribe Family Offices & Investors Summit 2024,** en Panamá.
- **Primera Convención de Mercado de Capitales,** en Guatemala.
- **FIMVA 2024.** El 6° Foro Internacional de Emisores de Valores, se llevó a cabo en Quito, Ecuador.
- **KRX – IDB : Capacity Building Program,** en Corea del sur junto al BID, Bolsas de Valores y Supervisores/reguladores de Latinoamérica.

c) Potenciamos nuestras capacidades competitivas

- **Expansión de presencia de marca y promoción del mercado.** En 2024, reforzamos la visibilidad de la Bolsa de Valores de El Salvador como una alternativa de inversión y financiamiento a largo plazo. A través de estrategias multicanal, alcanzamos a 5.2 millones de personas mediante plataformas digitales, pantallas digitales en puntos clave de San Salvador, redes sociales, nuestro sitio web y eventos especializados.
- **Educación financiera y empoderamiento de inversionistas.** Como parte de nuestro compromiso con la educación financiera, lideramos iniciativas dirigidas a distintos segmentos del mercado: **El Toque de Campana por la Igualdad de las Mujeres** (5ª edición) en alianza con BID Invest y ONU Mujeres El Salvador.

Las Mujeres Tomamos el Control de Nuestras Finanzas, el evento más grande en El Salvador dirigido al sector femenino (600 asistentes), orientado a promover la inversión y autonomía financiera en mujeres.

Seguiremos generando espacios de formación y capacitación, tanto para inversionistas individuales como institucionales.

- **Impulsamos la inversión en Bolsa.** En el 2024 se inscribieron más de \$6,500 millones en nuevas emisiones, que además de ampliar las opciones de inversión en el mercado generaron flujo de capital a diversos sectores de la economía como el inmobiliario, financiero, comercio, industria, así como el Estado. **Emisiones inscritas:** A diciembre de 2024, se inscribieron 48 nuevas emisiones locales, alcanzando así 954 valores inscritos, de 83 emisores. Y además se inscribieron 10 nuevos valores extranjeros, alcanzando un total de 345 valores disponibles en el mercado local.
- **Líder Bursátil 2024.** Como parte de la celebración del Día del Corredor de Bolsa, reconocimos a los Líderes Bursátiles 2024, casas de corredores que destacaron por sus volúmenes transaccionales:
 - **Atlántida Securities**
 - **Hencorp**
 - **Servicios Generales Bursátiles**
 - **Valores Azul**

Este reconocimiento es un incentivo para continuar fortaleciendo el dinamismo del mercado.

d) Las nuevas oficinas del Grupo

Estamos en la fase final del traslado a nuestras nuevas oficinas en Millennium Plaza en el 9º piso, utilizando un área de 705 metros cuadrados lo que nos permitirá operar en una ubicación estratégica dentro del centro financiero del país. Este cambio responde a la necesidad de contar con un espacio moderno, accesible y alineado con el crecimiento de nuestras operaciones.

Les mantendremos informados cuando estemos finalmente instalados y nuestras oficinas abiertas para recibirlos.



C. RESULTADOS FINANCIEROS 2024

El 2024 estuvo marcado por ajustes en la actividad del mercado, lo que generó un impacto en nuestros resultados financieros. Sin embargo, los indicadores reflejan una posición operativa estable y sostenible.

- **Ingresos operativos:** \$3,202 miles
- **Utilidad antes de impuestos:** \$1,808 miles
- **Utilidad neta:** \$1,377 miles

A pesar de la reducción en ingresos, logramos **un crecimiento del 22.4% en ingresos financieros**, reflejando una gestión eficiente de los recursos y una diversificación en las fuentes de rentabilidad. Además, redujimos nuestros **egresos operativos en un 10%**, reafirmando nuestro continuo enfoque en eficiencia y control del gasto.

Estos resultados confirman que la Bolsa de Valores de El Salvador mantiene una **estructura financiera sólida**, con la capacidad de generar crecimiento sostenible a largo plazo.

**RESUMEN DE CIFRAS DEL ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2023 y 2024**

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

	2023	2024	Variación \$	Variación %
Ingresos Operativos	4,040	3,202	(838)	-20.7%
Egresos Operativos	2,388	2,150	(238)	-10.0%
Resultados Operación	1,652	1,052	(600)	-36.3%
Ingresos Financieros	593	726	133	22.4%
Ingresos extraordinarios	1,011	29	(982)	-97.1%
Utilidad antes de impuestos	3,256	1,808	(1,448)	-44.5%
Utilidad Neta	2,567	1,377	(1,190)	-46.4%



D. TRABAJANDO PARA NUESTROS ACCIONISTAS

En **2024**, el patrimonio de la Bolsa de Valores creció un **7%**, pasando de **\$8,399 miles en 2023** a los **\$9,013 miles**.

Desde su fundación, nuestros accionistas han sido pieza clave en la evolución del mercado de valores. Hoy, esa visión se traduce en resultados tangibles:

- Una inversión inicial de **\$571 en 1989** ha generado **\$53,000 en dividendos y capitalizaciones al cierre de 2024**, con una tasa de retorno del **36%**.
- El mercado ha crecido con mayor diversidad de emisores e inversionistas, consolidándose como un pilar de financiamiento para distintos sectores de la economía.

Estos resultados reflejan una gestión orientada a generar valor y sostenibilidad a largo plazo.



E. ESTRATEGIAS 2025

Nuestra estrategia 2025 está diseñada para consolidar nuestro liderazgo y responder a las nuevas oportunidades del entorno financiero.

- Trabajaremos en fortalecer la Ley de Mercado de Valores, con el objetivo de actualizar el marco regulatorio y adaptarlo a las nuevas realidades del sector.
- La integración tecnológica será otro pilar clave, modernizaremos nuestros sistemas de negociación e información, y continuar robusteciendo las medidas de seguridad de la información y ciberseguridad.

- Como estrategia de crecimiento, fortaleceremos aún más nuestra presencia mediática y el acercamiento a clientes actuales y potenciales, posicionándonos como la plataforma de referencia para inversiones en la región.
- Continuaremos apostando por la integración del Mercado de Valores regional, reforzando alianzas estratégicas con Panamá y Nicaragua, explorando nuevas oportunidades para expandir la interconexión con otros mercados de la región.
- En línea con nuestra visión de diversificación, desarrollaremos nuevos productos financieros, adaptados a las necesidades de un mercado cada vez más sofisticado.
- Finalmente, echaremos a andar Digital Exchange como una de nuestras grandes apuestas en 2025. Luego de un proceso de planificación y desarrollo riguroso, iniciaremos operaciones.

Con estas acciones, reafirmamos nuestro compromiso con la transformación y el crecimiento del mercado de valores, así como generar nuevas oportunidades para fortalecer la economía e impactar en el futuro financiero de El Salvador y la región.

En un entorno financiero que evoluciona constantemente, hemos demostrado capacidad de adaptación y crecimiento. Estos logros han sido posibles gracias al respaldo de nuestra Junta Directiva, accionistas, colaboradores y participantes del mercado.

Por lo anterior, solicitamos la aprobación de la Memoria de Labores 2024, los actos administrativos y operativos realizados durante el año, así como los Estados Financieros presentados por el Auditor Externo.

Gracias por su confianza y apoyo.

Rolando Duarte Schlageter
Presidente

IV

NUESTRO MERCADO DE VALORES





SELL

2024 marcó un período de transformación y fortalecimiento para nuestro mercado de valores. Nos enfocamos en implementar estrategias que promuevan una mayor dinámica, alentando la participación de nuevos inversionistas, emisores y actores clave. Este proceso ha sido posible gracias a un esfuerzo colaborativo entre los equipos de la Bolsa y los participantes del mercado, todos guiados por un objetivo común: impulsar el crecimiento sostenible y aportar al desarrollo económico del país.

A continuación, destacamos algunos de los avances más relevantes en el ámbito bursátil:

A. Un nuevo horizonte de negocio: **Activos Digitales**

La Bolsa de Valores de El Salvador, un año marcado por la consolidación de un proyecto que redefine el futuro del mercado financiero: **Digital Exchange, S.A. de C.V.**, nuestro exchange de activos digitales. Este esfuerzo, sin precedentes en la región, nace con la misión de abrir nuevas oportunidades de inversión, conectar a El Salvador con los mercados internacionales y posicionarnos como un referente en innovación financiera.

Desde los primeros meses del 2024, el equipo gerencial de la Bolsa asumió el reto de diseñar y estructurar una empresa que operaría bajo estándares globales en el intercambio de activos digitales. La constitución de **Digital Exchange** no solo implicó cumplir con los requisitos legales y regulatorios necesarios, sino también establecer una visión clara de lo que esta nueva entidad aportaría al mercado: un ecosistema seguro, eficiente y accesible para todos los participantes.

Este proyecto se diseñó teniendo como pilares el uso de tecnología innovadora, accesibilidad global, confianza y transparencia.

El esfuerzo realizado durante el 2024 ha sentado las bases para que tengamos un lanzamiento exitoso en el 2025. El exchange se encuentra en su fase final de pruebas y ajustes, asegurando que todos los componentes operen de manera óptima desde su primer día de operaciones.



B. Un récord histórico en el **mercado integrado.**

En 2024, el Mercado Integrado de Valores entre El Salvador, Panamá y Nicaragua alcanzó un récord histórico, logrando el monto negociado más alto en casi ocho años de operación, fueron US\$ 149 millones en 672 operaciones. Este hito es un reflejo del compromiso y esfuerzo conjunto de los participantes del mercado, Bolsa de Valores y Operadores Remotos, quienes han trabajado incansablemente para fortalecer la integración financiera en la región.

En estos casi 8 años de operaciones hemos logrado un monto de US\$ 607 millones a través de 3,324 operaciones.

Además, se está avanzando en la inclusión de los puestos de bolsa nicaragüenses, quienes deben superar barreras regulatorias para autorizarse como operadores remotos, lo que les permitirá participar activamente en la dinámica del mercado integrado. Paralelamente, seguimos explorando nuevas oportunidades para expandirnos hacia otros mercados, consolidando así al Mercado de Valores Integrado de América como un modelo de referencia para la cooperación financiera regional.

Este logro reafirma nuestra visión de promover una integración sólida y sostenible que impulse el desarrollo económico de los países que forman parte de esta iniciativa.



Road-shows de negocios regionales

Acercando tres mercados para hacer negocio. En el mes de mayo, nuestro país fue sede del primer Roadshow de Mercado de Valores Integrado luego de la incorporación de Nicaragua.

Fue una jornada de negocio intensa, representantes de los tres países tuvimos la oportunidad de presentar nuestra oferta de mercado ante más de 90 invitados. Y consolidar contactos estratégicos para futuros negocios y alianzas.

Centroamérica & Caribe Family Offices & Investors Summit 2024.

La Bolsa de Valores fue invitada por Black Bull a este importante evento internacional.

Valentín Arrieta y Eduardo López asistieron a este evento internacional que se llevó a cabo los días 19 y 20 de junio en la Ciudad de Panamá.



Nuestra participación fue como miembro del Panel Mercado de capitales: “Navegando el Cambiante Paisaje Financiero: Tendencias Emergentes en las Bolsas de Valores de Centroamérica y el Caribe”, junto a Lerzy Batista de Latinex.

Este evento nos abrió la oportunidad de posicionar a la Bolsa; promover el mercado salvadoreño; Presentar los tipos de productos y mecanismos de acceso regionales; así como identificar necesidades de productos para ese tipo de inversionistas, requisitos para su participación (valores listados en bloomberg, custodia, etc). Y lo más importante establecer contactos estratégicos para futuros negocios

Toda la actividad contó con +150 invitados cuyo perfil fue: Single & Multi Family Offices, Familias Empresarias, Asesores de Inversión, Wealth & Asset Managers, Fondos de Real Estate, Private Equity, Venture Capital y otros Jugadores Clave de Panamá, Centroamérica & Caribe, USA y Latinoamérica.



Primera Convención de Mercado de Capitales. Zima Investments organizó en Guatemala este evento con el objetivo de incentivar la generación de nuevos emisores guatemaltecos en el mercado de capitales.

Dada la relevancia de esta actividad y para cumplir con el objetivo planteado, se contó con la participación de expertos de la región con temas relevantes, entre ellos nuestro Director Ejecutivo Valentín Arrieta, quién formó parte del **panel “Integración de Bolsas de Valores en la Región”** moderado por Salvador Paiz de Grupo PDC y junto a Lerzy Batista de la Bolsa Latinoamericana de Valores, y Rolando San Román, Gerente General de la Bolsa de Valores de Guatemala, conversaron sobre el éxito del primer mercado común regional, sus beneficios y los procesos de participación.



FIMVA 2024. El Foro Internacional de Emisores de Valores, se llevó a cabo en Quito, Ecuador en octubre 2024. Fue un evento de muy alto nivel en cuanto a presentación de oferta de emisores de mercados miembros AMERCA, así como de representantes de empresas que tuvieron la oportunidad de tener encuentros de negocio. Este evento que lleva ya su sexta edición realizada se ha convertido en el evento en América Latina más importante a nivel de mercados de valores.



KRX – IDB : Capacity Building Program, en Corea del sur junto al BID, Bolsas de Valores y Supervisores/reguladores de Latinoamérica. La Bolsa de Valores de El Salvador, participó del Programa de generación de capacidades para Latinoamérica y el Caribe desarrollado en Seúl. Una visita para explorar en detalle temas relevantes como: desarrollo del mercado de capitales de Corea, índices, mercados de bonos, ciberseguridad, reuniones con empresas del sector financiero y real. Otros países participantes: Argentina, Chile, Ecuador, México, Panamá, República Dominicana, y Paraguay.





VI

FORTALECIMIENTO DEL MECADO DE VALORES





A. Gestión Operativa

Como parte de la estrategia de fortalecer la seguridad operativa a través del acceso a nuestro Sistema electrónico de Negociación -SEN- en conjunto con el área de Tecnología de la Información y la Unidad de Riesgos se coordinó la entrada vigencia, a partir de enero, del nuevo servidor y el acceso al mismo por parte de nuestros usuarios.

Estas mismas áreas fueron las responsables de planificar y coordinar la verificación del correcto acceso a nuestra Plataforma



de Contingencia, por parte de los clientes, esto con miras a fortalecer los procesos que permiten la continuidad del negocio.

Se realizaron ajustes a la propuesta presentada para la emisión y divulgación del nuevo Boletín Bursátil. Lo que permito el desarrollo de este y su implementación, a partir del mes de julio. Este boletín presenta una imagen renovada y una estructura que facilita su lectura y comprensión.

Durante el año se retomaron las conversaciones con BLOOMBERG con el propósito de fortalecer la información que proveen acerca de nuestros valores de deuda soberana doméstica y adicionar más valores. Conversaciones que continúan y nos ha permitido subir a la plataforma sobre las emisiones de LETES. Cuya información es alimentada en línea desde nuestro sitio Web.

Como Gerencia de Mercado y Operaciones se participó, por medio de entrevistas, en el documental “Mercado de Valores” realizado por el Canal 12 de Televisión.

Como medida de apoyo a nuestros clientes, en la realización de negocios, se retomaron y volvieron a presentar los procesos operativos para la ejecución de operaciones a través de contratos de corresponsalías, realizándose la primera operación el 17 de julio con valor nominal de por 3 millones de dólares. Al final del año este tipo de operaciones alcanzo un monto transado de \$21,486,000.00

En línea con las nuevas tendencias de negocios, la Bolsa de Valores creó la empresa proveedora de servicios digitales Digital Exchange, S.A. de C.V., para la cual se formó un equipo operativo de apoyo y asesoría al desarrollador la plataforma de negociación. Equipo en el que se participó activamente para la definición de los parámetros de dicha plataforma y en el desarrollo de los procesos operativos pre y post negociación. Del mismo modo se participó en la redacción de documentos operativos requeridos para su autorización por parte de la Comisión Nacional de Activos Digitales. -CNAD-.

B. Inversión a través de Bolsa

Permanentemente realizamos actividades para promover la inversión y financiamiento en bolsa, tanto para emisores como inversionistas nacionales y extranjeros, con la finalidad de ampliar el portafolio de valores que pueden negociarse. En el 2024 se inscribieron más de seis mil quinientos millones de dólares en emisiones, que además de ampliar las opciones de inversión en el mercado para inversionistas, generando financiamiento en diversidad de sectores de la economía como el inmobiliario, financiero, comercio, industria y gobierno.

Emisiones inscritas

El mercado de valores contó a diciembre de 2024, con 954 valores locales de 83 emisores, que incluyen 48 nuevas emisiones inscritas durante ese año:

Denominación	Emisor	Monto inscrito
LETE2024	Estado de El Salvador (Ministerio de Hacienda)	US\$1,471,216,128.00
CETE2024		US\$339,000,000.00
BONOS		US\$1,460,825,000.00
NOTAS		US\$2,000,000,000.00
CDNBAES03	Banco Atlántida El Salvador, S.A.	US\$100,000,000.00
CIBHIPO\$03	Banco Hipotecario de El Salvador, S.A.	US\$102,000,000.00
CIBHIPO\$04		US\$100,000,000.00
CIMATIC13	Banco de América Central, S.A.	US\$300,000,000.00
PBENLACE01	Servicios Financieros Enlace, S.A. de C.V	US\$15,000,000.00
PBPANACRE1	Corporación de Finanzas del País, S.A.	US\$20,000,000.00
CIMIBANCO1	Multi Inversiones Banco Cooperativo de los	US\$100,000,000.00
PBMIBANCO2	Trabajadores, S.C. de R.L. de C.V.	US\$30,000,000.00
VTHVAMS06	Hencorp Valores Limitada, Titularizadora	US\$25,510,000.00
VTHVPB01		US\$25,000,000.00
VTHVDB01		US\$10,000,000.00
VTHVEE02		US\$10,000,000.00
VTHVCD03		US\$10,000,000.00
VTHVCEDI02		US\$20,000,000.00
VTHVAH01		US\$20,000,000.00
FICRF	Fondo de Inversión Inmobiliario Hencorp Growth	US\$600,000,000.00
FCCRAE	Fondo de Inversión Cerrado Financiero Atlántida Renta Variable	US\$60,000,000.00
VTRTEELL	Ricorp Titularizadora, S.A.	US\$10,000,000.00
VTRTNNEO		US\$35,000,000.00
PBCREDICA1	Credicampo, S.C. de R.L. de C.V.	US\$10,000,000.00

Mercado global

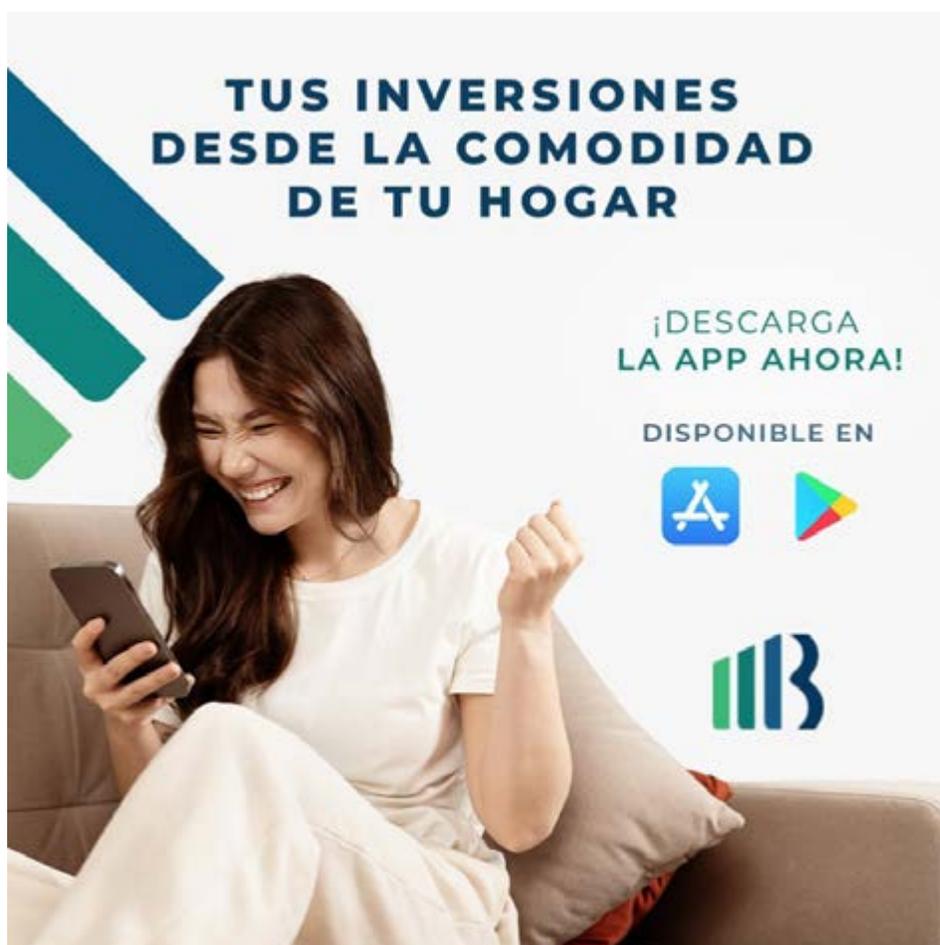
Al cierre de 2024 el mercado de valores salvadoreño contó con 345 valores extranjeros inscritos en Bolsa, habiéndose adicionado en el año 10 nuevas emisiones de valores de distintas jurisdicciones.

C. Creando conocimiento de mercado

Durante 2024 la Bolsa de Valores como parte de su labor por mantener informado al mercado y fortalecer el conocimiento del mundo bursátil, realizó acciones de comunicación a través de diversos canales, con lo que logró llegar a un público cercano a las 5,200,000 personas:

Comunicación vía medios digitales

Bolsa Móvil, continúa siendo una fuente de información actualizada que motiva a más personas a incursionar en las inversiones y el financiamiento bursátil y las cifras lo demuestran, al cierre de diciembre 2024 alcanzamos los 16,000 usuarios.



Nuestra comunidad en **Redes Sociales** alcanzó los 36,000 seguidores, con un crecimiento del 8.11% respecto al 2023.

Nuestro **sitio web** especializado en mercado de capitales, sigue siendo uno de los canales más consultados para conocer sobre el ambiente de inversión y financiamiento en El Salvador, en 2024 tuvimos más de 1.7 millones de visitas al sitio y 150,000 usuarios.



Campañas informativas y educativas

Nuestro objetivo de posicionar a la Bolsa en un mayor número de usuarios e impulsar su interés por formar parte de grandes oportunidades de negocio se cumplió en el 2024, para ello utilizamos diversos canales de comunicación y contenido de impacto. Nuestras campañas de información durante el año tuvieron un alcance de 5,000,000 de personas, abordando diversos temas de interés del público motivándolos a participar en nuestro mercado.

Lo más importante fue el lanzamiento de: **Nueva campaña “En la Bolsa Sí”**. La Bolsa de Valores lanzó una campaña de dos meses través de canales multimedia, buscando con ello tres objetivos principales: 1) Consolidar la marca de la Bolsa de Valores; 2) Posicionar al mercado como alternativa de inversión y 3) Atraer potenciales inversionistas hacia las CCB y Gestoras de Fondos.

BOLSA DE VALORES
EL SALVADOR

MAXIMIZA
TUS RENDIMIENTOS

EN LA BOLSA **SÍ**

¡CONTACTA YA
A UNA CASA DE CORREDORES DE BOLSA!

32 AÑOS | TRANSPARENCIA | MERCADO REGULADO Y SUPERVISADO



Esta campaña fue todo un éxito y hemos superado con creces los resultados esperados:

- Logramos consolidar el nombre de la bolsa en la mente de las personas, posicionándola como una opción a sus necesidades financiera. Estamos haciendo que las personas hablen de la Bolsa a través de comentarios y compartir contenido y mensajes.
- La presencia de marca, mensajes claros y directos, así como una audiencia bien segmentada, han permitido que el impacto sea de una penetración bastante amplia.
- Un valor agregado de la campaña es que a través del llenado de un corto formulario las personas nos compartieron datos generales, información que ha construido una importante base de datos que en 60 días alcanzó la cantidad de + 1500 potenciales inversionistas, que fueron compartidos semanalmente con las CCB y Gestoras de Fondos.

Datos importantes

1,500 contactos de potenciales inversionistas

2,100,000 veces se vio nuestro anuncio en los distintos canales

30% incrementaron las consultas en redes sociales y vía telefónica

La Bolsa es un canalizador de negocio hacia el mercado por lo que nos sentimos orgullosos de dinamizar el negocio bursátil a través de estas importantes acciones.

Eventos Especiales

5ª Edición del Toque de la Campana por el Empoderamiento de la Mujer.

En el marco del “Día internacional de la Mujer” y bajo el lema “Invertir en las mujeres para acelerar el Progreso” la Bolsa de Valores de El Salvador, con el apoyo de BID Invest y ONU Mujeres El Salvador, llevó a cabo la quinta edición “Toque de la Campana por la Igualdad de las Mujeres”.



Al tocar la campana, la Bolsa hace un llamado a la acción para romper las barreras de igualdad en el ámbito financiero y empresarial y al compromiso colectivo con la promoción del empoderamiento de las mujeres en todos los niveles de liderazgo y la construcción de un futuro donde todos tengan las mismas oportunidades de éxito y prosperidad.





Las Mujeres Tomamos el Control de Nuestras Finanzas

La Bolsa de Valores ha realizado por muchos años esfuerzos por lograr el empoderamiento financiero de las mujeres, haciéndolo a través de acciones de educación e información.

Como parte de estos esfuerzos se realizó a finales de 2024 el más grande evento dirigido solo a mujeres titulado “Las mujeres tomamos el control de nuestras finanzas” en alianza con la Fundación Bursátil.

Evento que tuvo como finalidad que las más de 600 mujeres ahí presentes, contaran con las herramientas para tomar las riendas de su futuro financiero y fortalecer su capacidad para construir el futuro que desean.

El enfoque principal fue que la Bolsa no solo es un vehículo de crecimiento económico, sino una puerta para el empoderamiento financiero de las mujeres salvadoreñas. Y que nuestra misión es hacer crecer año con año el 45% de inversionistas individuales mujeres con las que cuenta nuestro mercado al cierre de 2024.

Nuestros expertos y coaches de vida y financieros que nos acompañaron fueron Lourdes Lara, Periodista con un máster en Liderazgo y Neurociencias Aplicadas y una especialización en lenguaje no verbal.; y Alejandro Vargas Consultor especialista en Educación Financiera de Franklin Templeton Academy, Latinoamérica.





Semana Mundial del Inversor organizada por IOSCO 2024.

La Bolsa de Valores participó en el evento “Digital Finance Expo”, organizado en el marco de la Semana Mundial del Inversor, un espacio creado para dar pasos firmes en el camino hacia un objetivo fundamental: fomentar la educación bursátil y construir una comunidad de inversionistas informados y capacitados para tomar decisiones responsables.



Este es un esfuerzo global organizado por IOSCO y replicado por la Superintendencia del Sistema Financiero, con el respaldo de quienes creemos en el poder transformador de la educación financiera. En nuestras manos estuvo la presentación Conectando con el Mercado a través de Bolsa Móvil, a cargo de Eduardo López Gerente de Negocios de la Bolsa, fueron más de 500 jóvenes quienes tuvieron la oportunidad de conocer más sobre finanzas y mercados de valores.

51ª Asamblea y Reunión Anual de la FIAB. Año con año las Bolsa de Valores miembros de la FIAB sesionan para tratar temas de interés para los mercados de valores de Iberoamérica.

Nuestro Director Ejecutivo, Valentín Arrieta W., asistió y participó de las reuniones de comité de trabajo de la Federación y luego de la Asamblea General. Esta actividad se llevó a cabo en septiembre 2024, en Buenos Aires, Argentina. Estos espacios son de gran importancia para el intercambio de ideas y la expansión de las relaciones de negocio entre nuestros países.

Actualización bursátil edición 2024. Parte de nuestra labor por construir un mercado de valores moderno, innovador y transparente es el mantener actualizados a nuestros participantes, lo cual hicimos desarrollando 12 jornadas de actualización bursátil para agentes Corredores de Bolsa:

En la primera jornada se desarrollaron temas interesantes y de especial relevancia para nuestras labores dentro del negocio bursátil, tales como:

- Actualización normativa: Normas de Órdenes de Compra y Venta
- Procedimientos de transferencias de valores por operaciones fuera de bolsa: Donación, dación en pago, garantías, entre otros.
- Mercado integrado. Garantía regional
- Régimen fiscal en el mercado de valores. Últimas reformas. Este tema fue desarrollado por Carlos Fernández y su equipo de la Firma de Auditoría Crowe, quienes con una vasta experiencia en temas de régimen fiscal nos ampliaron sobre las últimas reformas y como nos impacta como mercado.



JUNTOS AMPLIAMOS CONOCIMIENTOS

BOLSA DE VALORES EL SALVADOR | **Fundación Bursátil**

TE INVITAMOS AL DIPLOMADO

ASESORAMIENTO FINANCIERO DE ÉLITE
EMPODERANDO A LOS LÍDERES DEL MERCADO DE VALORES

5 JORNADAS ORIENTADAS A POTENCIAR EN LOS PARTICIPANTES SUS CONOCIMIENTOS Y HABILIDADES, FUTURAS HERRAMIENTAS PARA EL ÉXITO PROFESIONAL Y LA GENERACIÓN DE NEGOCIO

IMPARTIDO POR

FRANKLIN TEMPLETON | **The Academy**

ENTREGA DE DIPLOMA DE PARTICIPACIÓN

LA BOLSA DE VALORES AVALA EL DIPLOMADO PARA SUMAR A LA ACTUALIZACIÓN BURSÁTIL DE LOS CORREDORES DE BOLSA

EVENTO VIRTUAL

27 Y 29 MAYO - 3, 5 Y 10 JUNIO
4:30 A 6:00 PM
POR ZOOM

CONTENIDO

- POTENCIA TU MARCA PERSONAL Y CONVÉRTETE EN SOCIALMENTE ASTUTO
- DOMINA LAS PRIMERAS IMPRESIONES ESTABLECIENDO UNA PRÁCTICA ROBUSTA
- FORTALECE TUS HABILIDADES DE VENTAS EN PRODUCTOS FINANCIEROS
- CONOCE LA PSICOLOGÍA DE LA INVERSIÓN
- PASA DE REACCIONAR A RAZONAR CON INTELIGENCIA EMOCIONAL

TU REGISTRO ES INDISPENSABLE, DA CLIC EN LA IMAGEN O ENLACE AL FINAL DEL CORREO (TE ESPERAMOS!)

La segunda jornada se realizó en conjunto con la Fundación Bursátil, en un diplomado de 5 días titulado: Asesoramiento Financiero de Élite. Empoderando a los líderes del mercado de valores. Esta actividad en formato virtual contó con la participación de Alejandro Vargas de Franklin Templeton. The Academy

El objetivo de este diplomado fue el de potenciar en los participantes del mercado sus conocimientos y habilidades, futuras herramientas para el éxito profesional y la generación de negocio. Cuyo contenido fue:

- Potencia tu marca personal y conviértete en socialmente astuto
- Domina las primeras impresiones estableciendo una práctica robusta
- Fortalece tus habilidades de ventas en productos financieros
- Conoce la psicología de la inversión
- Pasa de reaccionar a razonar con inteligencia emocional

Ambas jornadas impartidas por especialistas en los temas y con una participación de más de 50 invitados.

Premiamos a los Líderes de Mercado 2024.

Los positivos resultados obtenidos en el mercado de valores en 2024 se deben en gran medida al esfuerzo realizado por las casas de corredores de bolsa y sus corredores. Estos esfuerzos fueron reconocidos en un evento especial, que ya es toda una tradición, en el que hacemos entrega de premios a las Casas que generaron los mayores volúmenes de transacción en los diferentes mercados.



Nuestro reconocimiento y felicitaciones fueron 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 Azul, S.A. de C.V.

D. Gestión de Tecnología

Durante el año 2024, se logró importante inversión en el área de tecnología, esfuerzos orientados al fortalecimiento de la infraestructura de Tecnología y a la modernización del ecosistema de servicios digitales y de alta disponibilidad de nuestros sistemas hacia los clientes, así como también al robustecimiento de la seguridad de la información:



- Adquisición de nueva infraestructura tecnológica que incluye alta disponibilidad de la plataforma tecnológica y replicación de respaldos hacia sitio de datos alterno, así como el rediseño y fortalecimiento de infraestructura de virtualización de servidores productivos.
- Se ejecutaron mejoras importantes a los sistemas preventivos de pérdida de información, así como el endurecimiento de controles por usos de dispositivos móviles.
- Durante el año se logró el acuerdo para la implementación de Sistema de Monitoreo y Análisis de Amenazas Cibernéticas (SOC por sus siglas en inglés).
- Se logró la ampliación del alcance del programa de seguridad de la información, incluyendo importantes actividades tales como la realización de análisis para la prevención de secuestro de información (Ransomware susceptibility assessment.).
- Como en años anteriores y luego de un amplio esfuerzo, alcanzamos la Certificación en Seguridad de la Información SCSP (SISAP CyberSecurity Program).



E. Gestión **Administrativa**

El talento humano ha sido siempre una prioridad en las políticas de la administración.

Durante el año 2024, intensificamos la tecnificación de todo el equipo principalmente en conocimientos de seguridad de la información, especialmente en lo relacionado a ciberseguridad con el propósito de fortalecer la cultura en seguridad de la información.

De igual forma, la administración coordinó actividades recreativas y convivios con el fin de integrar a los equipos de trabajo y fortalecer los lazos de colaboración y trabajo en equipo. Así como actividades de celebración de fechas especiales, y en una de ellas incorporando a sus familias.

VI

VISUALIZANDO EL MERCADO DE VALORES NÚMEROS QUE HABLAN





El mercado de valores experimentó un crecimiento moderado en 2024, registrando un incremento del 8% en comparación con 2023.

Nuestra plaza bursátil cerró el año con un volumen total negociado de US\$ 5,561 millones, lo que equivale a un aumento de US\$ 417 millones respecto al ejercicio anterior. De este volumen resaltamos lo negociado en mercado primario alcanzando los \$1,645 millones, de igual forma el mercado de reportos mostró un desempeño destacado, registrando \$2,584 millones teniendo un crecimiento del 35%.

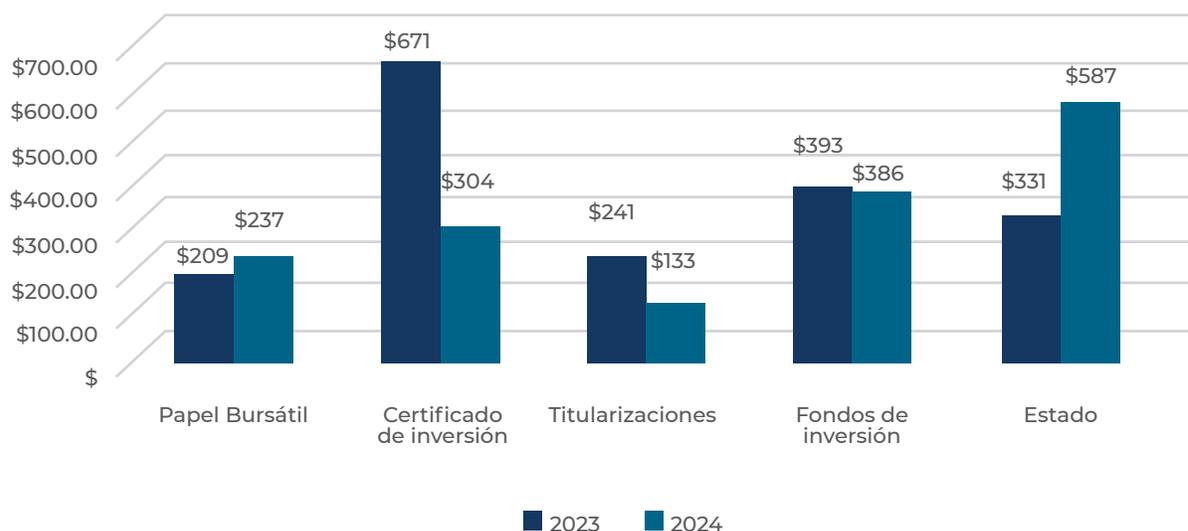
Volúmenes por Mercado, 2023 – 2024
Cifras en millones de US\$

Mercado	Millones		Variación	
	2023	2024	Millones	%
Primario	\$ 1,846	\$1,645	\$(201)	-11%
Privado	\$ 1,515	\$1,059	\$(456)	-30%
Publico	\$ 331	\$587	\$255	77%
Secundario	\$ 552	\$414	\$(137)	-25%
Privado	\$ 291	\$140	\$(151)	-52%
Publico	\$ 260	\$274	\$14	5%
Internacional	\$ 828	\$917	\$89	11%
Privado	\$ 462	\$229	\$(233)	-50%
Publico	\$ 365	\$688	\$323	88%
Reportos	\$ 1,918	\$2,584	\$666	35%
Privado	\$ 142	\$169	\$27	19%
Publico	\$ 1,776	\$2,415	\$639	36%
Total	\$ 5,143	\$5,561	\$417	8%

Mercado Primario

El mercado primario registró un volumen anual de US\$1,645 millones cifra que disminuyó un 11 % (US\$ 201 millones) respecto al 2023.

Mercado Primario Privado y Público por tipo de instrumento, Millones de US\$ 2023 – 2024



El mercado primario privado representó el 64% de las negociaciones en primario del 2024, compuesto por Papel Bursátil (22%), Certificados de Inversión (29%), Titularizaciones (13%), y Fondos de Inversión Cerrados (36%).

Por tipo de instrumento privado, el Papel Bursátil registró un monto total colocado de US\$ 237 millones, dado principalmente por emisiones de Inmobiliaria Mesoamericana (US\$ 46.25 millones), CrediQ (US\$ 26.69 millones), Banco Industrial (US\$ 26.63 millones), La Hipotecaria (US\$ 25.68 millones), Credicomer (US\$ 23.39 millones) entre otros.

Por su parte, los **Certificados de Inversión** alcanzaron los US\$ 304 millones a través de las siguientes emisiones: Banco Hipotecario (US\$ 170 millones), Banco de América Central (US\$ 77.88 millones), Banco Agrícola (US\$ 21.38 millones), Banco Cuscatlán (US\$ 14.47 millones) y Alutech (US\$ 7.45 millones).

Las titularizaciones continuaron su dinamismo alcanzando los US\$133 millones negociados, dichas emisiones fueron de originadores como Neo Nejapa (US\$ 28.15 millones), Complejo las Cascadas (US\$ 27.62 millones), Fovial (US\$ 14.42 millones), entre otros.

Por otro lado, los **Fondos de Inversión cerrados** alcanzaron un monto colocado de US\$385.73 millones, siendo el más representativo el Fondo de Inversión cerrado de Renta fija I.

Además, se dio la bienvenida a 2 nuevos Fondos, el primero denominado Fondo de Inversión Cerrado Financiero Atlántida Renta Variable que colocó \$24.33 millones y el segundo denominado Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Hencorp Growth que colocó un monto de \$17.05 millones.

Finalmente, el **mercado primario público** representó el 36% del total negociado en mercado primario, alcanzando los US\$ 586.79 millones; el principal emisor fue el Ministerio de Hacienda que colocó US\$ 304.86 millones en Letras del Tesoro, US\$258.11 en Bonos locales de mediano plazo y US\$ 23.81 millones en CETES.

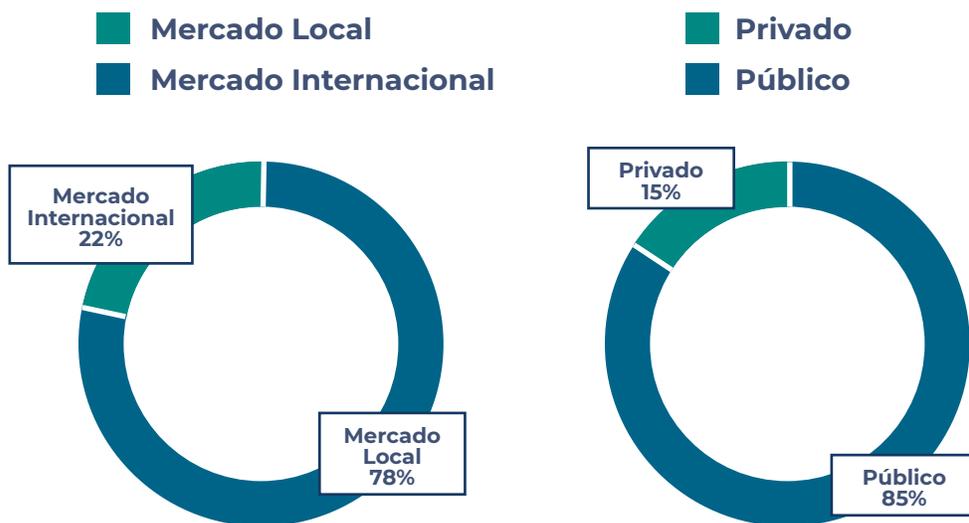
Mercado Secundario

El Mercado Secundario durante 2024 registró volumen negociado de US\$ 414 millones versus los US\$ 552 millones totalizados en 2023, representando una disminución del 25%.

Los valores más negociados pertenecen al mercado local con una participación del 78% (US\$ 324 millones) y el mercado internacional con 22% (US\$ 91 millones).

Por otro lado, la concentración local por tipo de sector fue de un 15% (US\$ 50 millones) en títulos privados y 85% (US\$ 274 millones) en títulos públicos.

Composición del Mercado Secundario 2024



Mercado Internacional

El mercado internacional totalizó US\$917 millones, significando un aumento del 11% respecto a lo negociado el año anterior (US\$ 828 millones).

Los valores más negociados por valor transado fueron: NOTASV2052 US\$ 147.58 millones, NOTASV2050 US\$ 129.71 millones, NOTASV2041 US\$ 86.27 millones, AJQUA por US\$48.12 millones y NOTASV2027 por US\$ 33.88 millones.

Mercado de Reportos

El Mercado de Reportos mostro un crecimiento del 35%, totalizando US\$ 2,584 millones; cifra que es mayor en US\$ 666 millones comparado con lo negociado en 2023 US\$ 1,918 millones; los reportos públicos tuvieron un aumento del 36%, cerrando en \$2,415 millones.

El mercado de reportos significó el 46% del monto total acumulado del año (US\$ 5,561 millones), dicho porcentaje de participación respecto al total acumulado se ha mantenido sin variación significativa en los últimos años.

Además, el 47% 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 8.58%.

Mercado de Valores Integrado de la Región

A ocho años del primer mercado integrado de la región entre El Salvador y Panamá hemos visto una dinámica transfronteriza pujante, hemos logrado un monto de negociación acumulado de US\$ 607 millones (de mayo 2017 a diciembre 2024).

En 2024 se alcanzó un monto negociado récord entre ambas plazas de US\$ 149 millones, teniendo un crecimiento del 73% realizadas por los Operadores Remotos en 672 transacciones.

Porcentualmente la participación por plaza dentro del monto total negociado, el 56% (US\$ 340 millones) correspondió a transacciones de inversionistas salvadoreños en Panamá y el 44% (US\$ 266 millones) de panameños en el mercado local.

Año	Monto Negociado	No Operaciones
2017	\$ 17	160
2018	\$ 64	288
2019	\$ 68	323
2020	\$ 59	294
2021	\$ 79	608
2022	\$84	584
2023	\$87	551
2024	\$149	672
Total 2017 – 2024	\$607	3480

VII

CASA DE CORREDORES DE BOLSA

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>

Operadores Locales

Atlántida Securities, S.A. de C.V.

Teléfono +503 2223-7676
<http://atlantidasecurities.com.sv>

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

Teléfono +503 2212-2000

Hencorp, S.A. de C.V. Casa de Corredores de Bolsa

Teléfono +503 2500-6900
<http://www.hencorpcasadebolsa.com.sv>

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

Teléfono +503 2566-6000
<http://www.lafise.com>

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 Azul, S.A. de C.V.

Teléfono +503 2555-8104
<http://bancoazul.com>

Valores Banagrícola, S.A. de C.V.

Teléfono +503 2210-9529
<https://www.bancoagricola.com/inversiones>

Valores Cuscatlán, S.A. de C.V.

Teléfono +503 2212-3325
<https://www.bancocuscatlan.com>

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

Teléfono +503 2556-2513/ 2556-2514
<http://www.davivienda.com.sv>



VIII

**GOBIERNO
CORPORATIVO**



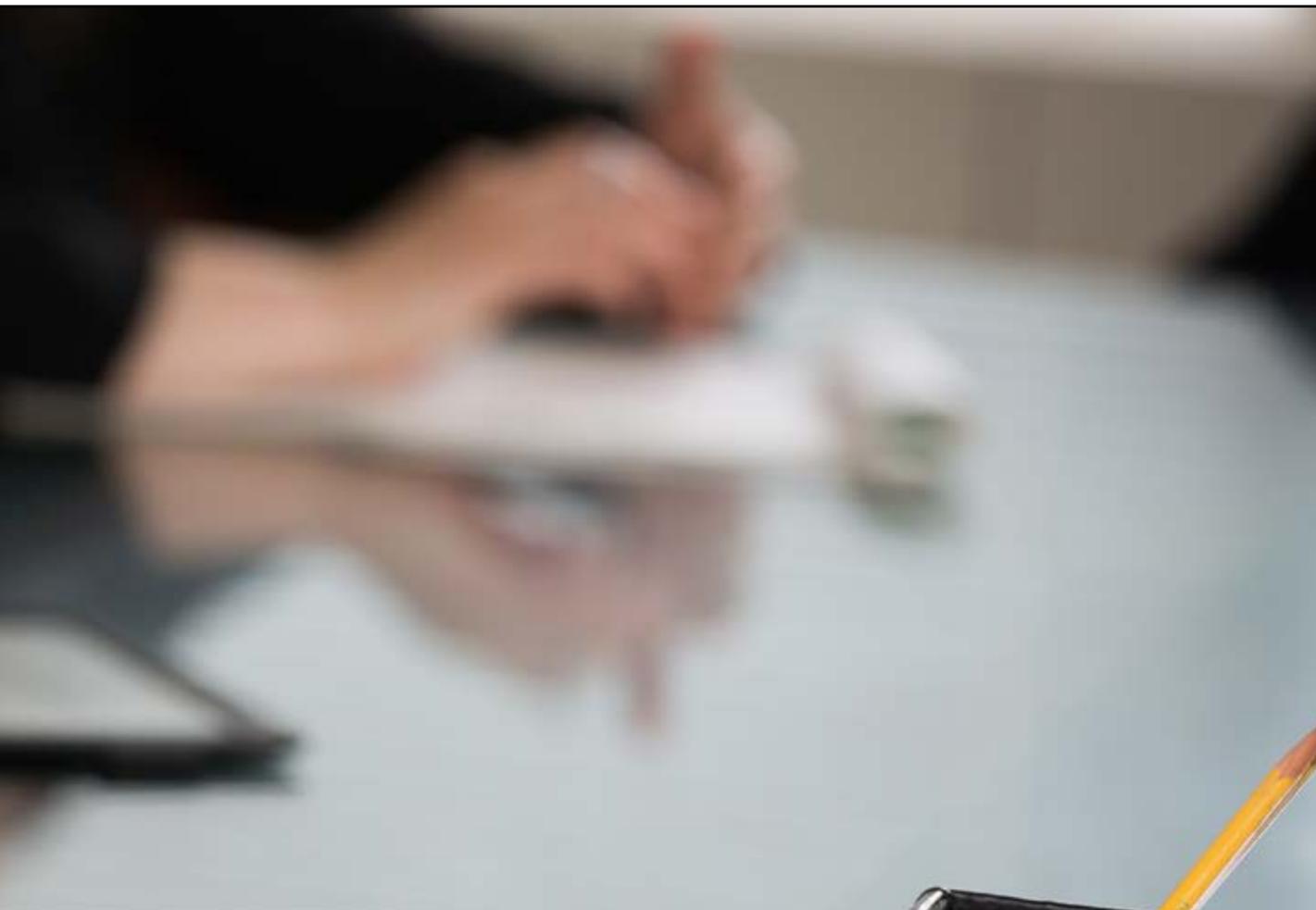




Gobierno Corporativo

El Código de Gobierno Corporativo de la Bolsa de Valores establece que los Comités de Auditoría, Riesgos, 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, un extracto de las principales actividades durante el 2024:

Comité de Auditoría. Durante 2024 el Comité de Auditoría sesionó en 4 oportunidades. Conocieron al nuevo equipo de auditoría interna para la gestión financiera y de tecnología de información, así como el nuevo enfoque de gestión de riesgos y la nueva metodología a implementar. Durante este período se conocieron temas relacionados con la actualización de Estatutos de Auditoría Interna, el fortalecimiento del manual y su metodología, de



acuerdo con las normas NRP-15 y las normas globales de auditoría interna (NOGAI), planes de trabajo del área que incluye auditoría financiera y auditoría de sistemas; así mismo se presentó la ejecución periódica 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, conoció los estados financieros de la empresa, presupuesto financiero para el ejercicio 2024, Informe de Control Interno emitido por los Auditores Externos y Auditores Fiscales, Informe emitido por la Superintendencia del Sistema Financiero sobre evaluación realizada a la gestión de riesgo operacional y LDA/FT/FPADM, entre otros.

Comité de Riesgos. Este Comité sesionó en cinco ocasiones, en las que conoció sobre la gestión de los riesgos operacional, mercado, crédito, liquidez, crédito, custodia y contraparte de la compañía; los informes más relevantes presentados para cada riesgo fueron:

- **Riesgo Operacional.** Durante 2024, se ejecutaron pruebas de campo para atender nuestros planes de continuidad; actualización de políticas, procedimientos, manuales y controles, según las disposiciones contenidas en la normativa vigente. Así también, se impulsaron importantes inversiones en infraestructura tecnológica y mejoras en los instrumentos de gestión de la seguridad de la información, para mitigar riesgos de ciberseguridad. Adicionalmente, recibimos un año más, la certificación de seguridad de la información SISAP´S CYBERSECURITY PROGRAM (SCSP), a través de la cual se realizaron diversas evaluaciones sobre los lineamientos mínimos de seguridad establecidos por las normas internacionales.
- **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 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 ascendió a US\$7.4 millones y está estructurado por Acciones de CEDEVAL que representan el 24.3% del portafolio, valores de renta fija equivalentes a un 57.6%, 13.5% está integrado por cuentas de liquidez en Fondos de inversión y reportos; y el restante 4.6% en acciones comunes de empresas de telecomunicaciones, banca de inversión y distribuidoras de electricidad.
- **Riesgo de crédito.** El riesgo de crédito es gestionado a través de la política de inversiones, en la cual se ha estipulado un índice máximo de concentración por Emisor y limitaciones sobre calificación de riesgo, entre otros. Al cierre del ejercicio 2023, la totalidad de los valores invertidos cumplen con la política de gestión y con un índice máximo de concentración por Emisor de 8%.
- **Riesgo de liquidez.** Según la política de inversiones en tesorería, la compañía mantiene liquidez apropiada con las necesidades financieras y optimizando la rentabilidad de los fondos disponibles. Para 2024, cerramos con un indicador de liquidez de US\$ 7.32, 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 41% del portafolio de renta fija tiene un vencimiento de hasta un año.

- **Riesgo de custodia.** Todos los instrumentos financieros en los que invierte la Bolsa de Valores se encuentran depositados en CEDEVAL, empresa 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. Sesionó en 4 oportunidades, dentro de los plazos establecidos en el plan de trabajo 2024. En las sesiones se presentaron las actividades de la oficialía de cumplimiento conforme el plan de trabajo anual, entre otros temas. Dentro de los temas de mayor relevancia destacamos el informe de la Evaluación Nacional de Riesgo y Ronda de Evaluación Mutua de GAFILAT, del cual la Bolsa formó parte de la mesa técnica país, las mejores en los controles de alerta de prevención LDA/FT/FPADM de la organización, incorporando acciones que robustecen el esquema de control con base en las mejores prácticas de la industria en temas de prevención LDA/FT/FPADM. En octubre 2024, se llevaron a cabo capacitaciones especializadas 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, elaboramos trimestralmente nuestro boletín “InfoAccionista”, cuyo contenido resalta datos relevantes sobre la evolución del negocio, avances en proyectos estratégicos, desarrollo de eventos especializados y toda aquella información relevante dentro de 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 nuestra línea telefónica para accionistas, un correo electrónico y WhatsApp corporativo para recibir comentarios y atender sus consultas.



IX

**GESTIÓN
FINANCIERA**

- ACT
- NT
- TAS
- WA
- SA
- QLD
- VIC
- NSW



Balance General individual

RESUMEN DE CIFRAS DEL BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023 (Cifras en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	2023	2024	Variación \$	Variación %
ACTIVOS	9,477	11,830	2,353	25%
Activo Circulante	7,464	6,428	(1,036)	-14%
Activo No Circulante	2,013	5,402	3,389	168%
Pasivo Total	1,078	2,817	1,739	161%
Pasivo Circulante	1,078	879	(199)	-18%
Pasivo no Circulante	-	1,938	1,938	100%
Patrimonio	8,399	9,013	614	7%
Total Pasivo y Patrimonio	9,477	11,830	2,353	25%

Los activos totales para el cierre del ejercicio 2024, alcanzaron los US\$ 11,830 miles, reportando un crecimiento de US\$ 2,353 mil, equivalente a 25%, dado principalmente por el aumento de activos fijos, debido a inversión en inmueble donde estarán ubicadas las nuevas instalaciones de la Bolsa de Valores.

Los activos están estructurados por activos circulantes por US\$ 6,428, representando el 54% del total de los activos. Los activos no circulantes, netos de depreciación ascendieron a US\$ 5,402 miles representando el 46% de los activos totales y con una variación de US\$ 3,389 más que los reportados en 2023, variación determinada por la adquisición de inmueble donde estarán ubicadas las nuevas instalaciones de Bolsa de Valores.

Por otra parte, el pasivo total al final del ejercicio ascendió a US\$ 2,817 mil, US\$ 1,739 más que el reportado en 2023, siendo la principal variación relacionada a adquisición de crédito hipotecario que apalanca la adquisición de inmueble donde estarán ubicadas las nuevas oficinas de Bolsa de Valores y sus subsidiarias.

El Patrimonio de la Bolsa de Valores, asciende al cierre del ejercicio 2024 a la suma de US\$ 9,013, reportando crecimiento del 7% con relación al Patrimonio reportado al cierre del 2023; crecimiento determinado por los buenos resultados del ejercicio 2023.

Estados de Resultados Individual

RESUMEN DE CIFRAS DEL ESTADO DE RESULTADOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2024 y 2023 (Cifras en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	2023	2024	Variación \$	Variación %
Ingresos Operativos	4,040	3,202	(838)	-20.7%
Egresos Operativos	2,388	2,150	(238)	-10.0%
Resultados Operación	1,652	1,052	(600)	-36.3%
Ingresos Financieros	593	726	133	22.4%
Ingresos extraordinarios	1,011	29	(982)	-97.1%
Utilidad antes de impuestos	3,256	1,808	(1,448)	-44.5%
Utilidad Neta	2,567	1,377	(1,190)	-46.4%

Los ingresos operacionales del 2024 alcanzaron la suma de US\$ 3,202 mil, presentando variación de -20.7% con relación al 2023, esto como resultado de la reducción de operaciones en el mercado primario. Por su parte los gastos operativos ascendieron a US\$ 2,150, presentando una reducción relevante de US\$ 238 mil menos en gastos que representa una disminución de 10% con relación a los gastos del año 2023. Como consecuencia de la actividad del ejercicio, la utilidad operativa ascendió a US\$ 1,052 miles, presentando variación de 36.3% menos que la reportada den 2023 como resultado de la disminución en ingresos y disminución también en gastos del período. Los ingresos financieros por su parte alcanzaron US\$ 726 mil, al compararlos con las cifras del 2023, presentan un incremento de US\$ 133 mil, producto de la gestión de inversiones en el período; por otra parte, los ingresos extraordinarios presentan variación de US\$ 982 mil menos, variación debido a que, en el año 2023, se reportó ingreso por ganancia de capital producto de la venta de Edificio de Bolsa de Valores en Ciudad Merliot. Finalmente, la utilidad antes de impuestos del ejercicio ascendió a US\$ 1,808 miles y la utilidad neta del periodo alcanzó los US\$ 1,377 miles.

Indicadores Financieros Individuales

Principales indicadores financieros

	2023	2024
Utilidad Neta / Patrimonio	30.56%	15.28%
Utilidad Neta / Activos	27.09%	11.64%
Utilidad Neta / Ingresos de Operación	64%	43%
Ing. Financieros / Ingresos de Operación	15%	23%
Pasivo / Patrimonio	13%	31%
Pasivo / Activo	11%	24%

Durante el ejercicio 2024, la rentabilidad sobre el patrimonio alcanzó el 15.28%, inferior al 30.56% reportado en 2023; por otra parte, el retorno sobre los activos al final del ejercicio llega al 11.64%, inferior al 27.09% reportado al cierre del ejercicio 2023. El margen operacional neto alcanza el 43%, también inferior al 64% del mismo al cierre del ejercicio 2023.

La relación entre los ingresos financieros y los ingresos operacionales llega a 23%, resultado superior al del año 2023. Finalmente, los indicadores de pasivo sobre patrimonio y pasivo sobre activos totales llegaron a 31% y 24% respectivamente, comparados con 13% y 11% en 2023, presentando un incremento producto de la adquisición de crédito hipotecario durante el 2024.



Información financiera consolidada Bolsa de Valores de El Salvador y Subsidiaria

RESUMEN DEL BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 y 2023 (Cifras en Miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	2023	2024	Variación \$	Variación %
Activos	10,821	13,900	3,079	28%
Activo Circulante	10,529	10,094	(435)	-4%
Activo Fijo	292	3,806	3,514	1,203%
Pasivo Total	1,647	3,637	1,990	121%
Pasivo Circulante	1,336	1,331	(5)	0.4%
Pasivo Fijo	12	1,952	1,940	16,167%
interés Monetario	299	354	55	18%
Patrimonio	9,174	10,263	1,089	12%
Total Pasivo y Patrimonio	10,821	13,900	3,079	28%

El año 2023 cerró con activos consolidados de US\$ 13,900 miles, con un crecimiento del 28% con respecto a los activos reportados al cierre del 2023. Estos se componen por Activos Circulantes que alcanzaron la cifra de US\$ 10,094 miles (73% del total de los activos consolidados); por su parte los activos no circulantes crecieron 1,203%, producto de la adquisición de inmueble donde se instalarán las nuevas oficinas de la Bolsa de Valores y sus subsidiarias, así como por la adquisición de equipo de tecnología.

Con relación a los pasivos, estos ascendieron a US\$ 3,637 mil, 121% más que los reportados en 2023, como consecuencia del incremento en los pasivos de largo plazo, producto de adquisición de crédito hipotecario de largo plazo utilizado para la adquisición de nuevo local para oficinas de Bolsa de Valores.

El patrimonio total consolidado alcanzó los US\$ 10,263 miles, comparados con US\$ 9,174 miles del año 2023, que representó un importante crecimiento patrimonial de 12%, equivalente a US\$ 1,089 miles y producto de los buenos resultados consolidados del ejercicio 2024.

Estado de Resultados Consolidado

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO- RESUMIDO 2024 Y 2023

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

	2023	2024	Variación \$	Variación %
Ingresos Operativos	5,589	4,976	(613)	-11.0%
Egresos Operativos	3,621	3,068	(553)	-15.3%
Resultados de Operación	1,968	1,908	(60)	-3.0%
Ingresos Financieros	490	689	199	40.6%
Ingresos Extraordinarios	1,013	(46)	(1,059)	-104.5%
Utilidad antes de impuestos y después de Reserva Legal	3,385	2,489	(896)	-26.5%
Utilidad Neta	2,561	1,760	(801)	-31.3%

Durante el ejercicio 2024, se acumularon ingresos operativos consolidados de US\$ 4,976 miles, reportando reducción de US\$ 613 mil, con relación al ejercicio 2023, como resultado de la disminución de ingresos por comisiones operativas en el ejercicio 2024.

Por su parte los gastos operativos ascendieron a US\$ 3,068 miles, con una reducción en este rubro de 15.3%, equivalente a US\$ 553 mil menos que lo reportado en 2023, variación principalmente determinada por gastos extraordinarios relacionados a indemnizaciones del personal ejecutadas en 2023.

Como resultado de este comportamiento se obtuvo una utilidad operativa consolidada de US\$ 1,908 miles, US\$ 60 mil menos que la reportada en 2023. Por su parte, los ingresos financieros ascendieron a US\$ 689 mil, reportando un incremento del 40.6% con relación al 2023, como resultado de la gestión de inversión del portafolio corporativo de tesorería. La utilidad consolidada antes de impuestos y después de reserva legal ascendió a US\$ 2,489 miles, 26.5% inferior a la misma utilidad reportada en 2023. Finalmente, la utilidad neta consolidada alcanzó la cifra de US\$ 1,760 miles, reportando reducción de \$801 mil, equivalente a -31.3%, con relación a la del ejercicio 2023.



Indicadores Financieros Consolidados

	2023	2024
Utilidad Neta / Patrimonio	27.92%	17.15%
Utilidad Neta / Activos	23.67%	12.66%
Utilidad Neta / Ingresos de Operación	46%	35%
Ing. Financieros / Ingresos de Operación	9%	14%
Pasivo / Patrimonio	18%	35%
Pasivo / Activo	15%	26%

El rendimiento sobre el patrimonio consolidado del año 2024 alcanzó el 17.15%, inferior al mismo indicador del año 2023 el cual fue de 27.92%, por su parte la relación entre la utilidad y los activos netos para el año 2024 fue de 12.66%, comparativo con indicador del 2023, que fue de 23.67%.

Por otra parte, la relación de la utilidad neta y los ingresos operacionales (margen) fue del 35%, comparado con 46% alcanzado en 2023. De la misma forma la relación de los ingresos financieros y los ingresos operacionales es de 14% (9% en 2023), y finalmente los indicadores de pasivo consolidado sobre patrimonio neto consolidado y pasivo consolidado sobre activos totales consolidados para 2023 fueron 35% y 26% respectivamente (18% y 15% para en 2023); estos últimos indicadores presentan incremento debido a la adquisición de pasivo de largo plazo.

ANEXOS

**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS**







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

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2024 y 2023

(Con el Dictamen de los Auditores Independientes)



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

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



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

17 Av. Norte y Calle El Carmen
Centro de Negocios Kinetika
Nivel 8° Local 13B
Santa Tecla La Libertad,
El Salvador, C.A.

Dictamen de los Auditores Independientes

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiarias, que incluyen el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2024, los estados 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 2024, 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 Subsidiarias, al 31 de diciembre de 2024, 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

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, esta 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 Subsidiarias se presentan en la nota (21) a los estados financieros consolidados. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con lo anterior descrito.

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 subsidiarias.

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.

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



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



Santa Tecla, 20 de febrero de 2025.

Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiarias
Balances Generales Consolidados
Al 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Activo</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Activo corriente:			
Efectivo y equivalentes (nota 7)	US\$	1	3
Bancos y otras instituciones financieras (nota 7)		185	406
Disponible restringido (nota 7)		81	92
Inversiones financieras - neto (nota 8)		8,598	9,458
Cuentas y documentos por cobrar a clientes - neto (nota 9)		689	230
Cuentas y documentos por cobrar relacionadas (nota 15)		33	7
Rendimientos por cobrar		84	77
Impuestos		148	137
Gastos pagados por anticipado		275	119
Total activo corriente		<u>10,094</u>	<u>10,529</u>
Activo no corriente:			
Inmuebles netos (nota 10)		2,948	-
Muebles - netos (nota 10)		404	162
Mejoras en propiedad, planta y equipo (nota 10)		-	-
Activos intangibles (nota 11)		92	130
Obras en proceso		362	-
Total de activo no corriente		<u>3,806</u>	<u>292</u>
Total activo	US\$	<u>13,900</u>	<u>10,821</u>
<u>Pasivo</u>			
Pasivo corriente:			
Sobregiros bancarios	US\$	3	-
Porción circulante de pasivos a largo plazo (nota 18)		64	-
Obligaciones por servicios de custodia y administración (nota 12)		10	16
Cuentas por pagar (nota 12)		204	124
Cuentas por pagar relacionadas (nota 15)		249	180
Impuestos por pagar (nota 17)		801	1,016
Total pasivo corriente		<u>1,331</u>	<u>1,336</u>
Pasivo no corriente:			
Otros préstamos a largo plazo (nota 18)		1,936	-
Impuesto sobre la renta diferido (nota 17)		12	12
Estimación para obligaciones laborales (nota 19)		4	-
Interés minoritario		354	299
Total pasivo no corriente		<u>2,306</u>	<u>311</u>
Total pasivo		<u>3,637</u>	<u>1,647</u>
<u>Patrimonio</u>			
Capital:			
Capital social (nota 13)		<u>3,200</u>	<u>3,200</u>
Reservas de capital:			
Reserva legal (nota 16)		<u>1,200</u>	<u>1,138</u>
Revaluaciones:			
Revaluaciones de inversiones		<u>(82)</u>	<u>(149)</u>
Resultados:			
Resultados acumulados de ejercicios anteriores (nota 16)		4,185	2,424
Resultados del presente ejercicio (nota 16)		1,760	2,561
		<u>5,945</u>	<u>4,985</u>
Total patrimonio		<u>10,263</u>	<u>9,174</u>
Total pasivo y patrimonio	US\$	<u>13,900</u>	<u>10,821</u>
Contingentes de compromiso y de control propias:			
Cuentas contingentes de compromisos deudoras			
Garantías, avales y fianzas otorgadas	US\$	11	11
Operaciones de reporto propias		42	1,741
		<u>53</u>	<u>1,752</u>
Cuentas de control:			
Obligaciones por valores entregados en sub-custodia (nota 14)		11,126,805	10,526,692
Control de acciones desmaterializadas		129,103	129,103
Garantías recibidas		2,181	2,182
Emisiones autorizadas pendientes de colocar		6,164,399	5,978,651
Emisiones en circulación		7,781,264	7,804,271
		<u>25,203,752</u>	<u>24,440,899</u>
Total	US\$	<u>25,203,805</u>	<u>24,442,651</u>
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		42	1,741
		<u>53</u>	<u>1,752</u>
Cuentas de control acreedoras:			
Sub-custodia de valores (nota 14)		11,126,805	10,526,692
Control de acciones desmaterializadas en cuentas de tenencia		129,103	129,103
Responsabilidad por garantías recibidas		2,181	2,182
Contracuenta de emisiones autorizadas pendientes de colocar		6,164,399	5,978,651
Contracuenta de emisiones en circulación		7,781,264	7,804,271
		<u>25,203,752</u>	<u>24,440,899</u>
Total	US\$	<u>25,203,805</u>	<u>24,442,651</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiarias
Estados Consolidados de Resultados
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
 (Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Ingresos de operación:		
Ingresos por operaciones bursátiles y servicios de compensación y liquidación	US\$ 2,792	3,622
Ingresos por servicios de depósito custodia y administración no emisores	1,827	1,579
Ingresos por servicios de depósito custodia y administración emisores	106	86
Ingresos diversos	251	302
Total ingresos de operación	<u>4,976</u>	<u>5,589</u>
Gastos de operación:		
Gastos de operación bursátil y por servicios de custodia y depósito	(402)	(394)
Gastos generales de administración y de personal	(2,563)	(3,103)
Gastos por depreciación, amortización y deterioro por operaciones corrientes	(103)	(124)
Total gastos de operación	<u>(3,068)</u>	<u>(3,621)</u>
Resultados de operación	<u>1,908</u>	<u>1,968</u>
Ingresos financieros:		
Ingresos por inversiones financieras	711	475
Otros ingresos financieros	55	15
Total ingresos financieros	<u>766</u>	<u>490</u>
Resultados antes de gastos financieros	<u>2,674</u>	<u>2,458</u>
Gastos financieros:		
Gastos de operación por inversiones propias	(12)	(8)
Gastos por obligaciones con instituciones financieras	(61)	(7)
Otros gastos	(4)	(4)
Total gastos financieros	<u>(77)</u>	<u>(19)</u>
Resultados antes de reservas e impuestos	2,597	2,439
Reservas de capital:		
Reserva legal	(62)	(32)
Resultados ordinarios después de reservas y antes de impuestos	<u>2,535</u>	<u>2,407</u>
Impuesto sobre la renta:		
Impuesto sobre la renta (nota 17)	(734)	(897)
Impuesto sobre la renta diferido (nota 17)	5	73
Total impuesto sobre la renta	<u>(729)</u>	<u>(824)</u>
Resultados después de impuestos:	1,806	1,583
Ingresos extraordinarios (nota 18)	36	1,013
Utilidad antes de interés minoritario	1,842	2,596
Participación del interés minoritario	(82)	(35)
Utilidad del presente ejercicio	US\$ 1,760	2,561
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	US\$ 4,985	2,924
Menos dividendos decretados	(800)	(500)
Total de utilidades retenidas al finalizar el año	<u>US\$ 5,945</u>	<u>4,985</u>
Ganancia por acción (en valores absolutos con centavos de dólar)	US\$ 17.60	25.61
Número de acciones comunes en circulación	100,000	100,000
Valor nominal por acción	US\$ 32.00	32.00

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiarias
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

		Capital Social (nota 13)	Reserva Legal (nota 16)	Revaluación de Inversiones (nota 5)	Resultados Acumulados (nota 16)	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2022	US\$	3,200	1,106	(183)	2,924	7,047
Dividendos decretados		-	-	-	(500)	(500)
Traslado de utilidades a la reserva legal		-	32	-	(32)	-
Revaluación de inversiones		-	-	34	-	34
Utilidad del ejercicio		-	-	-	2,593	2,593
Saldos al 31 de diciembre de 2023		<u>3,200</u>	<u>1,138</u>	<u>(149)</u>	<u>4,985</u>	<u>9,174</u>
Dividendos decretados					(800)	(800)
Traslado de utilidades a la reserva legal			62		(62)	-
Revaluación de inversiones				67		67
Utilidad del ejercicio				-	1,822	1,822
Saldos al 31 de diciembre de 2024	US\$	<u><u>3,200</u></u>	<u><u>1,200</u></u>	<u><u>(82)</u></u>	<u><u>5,945</u></u>	<u><u>10,263</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 Subsidiarias
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
 (Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación:		
Ingresos por operaciones de inversión propia	US\$ 759	462
Ingresos por servicios	4,491	5,593
Otros ingresos relativos a la operación	36	1,013
Menos:		
Pagos por costos de servicios	(402)	(394)
Pagos de remuneraciones y beneficios sociales	(1,665)	(2,301)
Pagos de proveedores	(933)	(825)
Pagos por gastos financieros	(77)	(19)
Pagos de impuestos y contribuciones	(955)	(465)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>1,254</u>	<u>3,064</u>
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión:		
Ingresos por disminución de inversiones financieras	927	-
Ingresos por venta de activos fijos	-	993
Adquisición de inversiones temporales	-	(3,267)
Menos:		
Pagos por compra de activos fijos y software	(306)	(191)
Pagos por compra de activos fijos inmuebles (instalaciones)	(2,948)	-
Pago por adquisición de construcciones en proceso	(361)	-
Inversiones en muebles y mejoras	-	-
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(2,688)</u>	<u>(2,465)</u>
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento:		
Financiamiento a largo plazo	2,000	-
Pago de dividendos	(800)	(500)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	<u>1,200</u>	<u>(500)</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo	(234)	99
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	501	402
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>US\$ 267</u>	<u>501</u>
Conciliación del resultado neto con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 1,762	2,561
Ajuste al resultado del ejercicio:		
Reserva legal	60	32
Participación de interés minoritario	82	35
Depreciación y amortización del período	103	124
Provisión por pasivo laboral	4	(70)
Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo:		
Aumento en cuentas y documentos por cobrar	(492)	(23)
Aumento en cuentas y documentos por pagar	117	68
Aumento en gastos pagados por anticipado	(156)	(22)
(Disminución) aumento en impuestos	(226)	359
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>US\$ 1,254</u>	<u>3,064</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiarias
 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 2024 y 2023
 (Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2024</u>	<u>2023</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\$ 2,610	2,099
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles y de custodia de valores	96,220	66,989
Valores que amparan reportos de compra recibidos en custodia	87,122	82,285
Total de cuentas asociadas a operaciones bursátiles	<u>US\$ 185,952</u>	<u>151,373</u>
Valores en depósito tradicional y administración		
Valores públicos físicos	US\$ 3,515	2,501
Valores privados físicos	1,260,887	1,245,206
	<u>1,264,402</u>	<u>1,247,707</u>
Valores en depósito tradicional y administración desmaterializados		
Valores públicos desmaterializados	4,942,039	4,655,055
Valores privados desmaterializados	4,228,616	3,714,537
	<u>9,170,655</u>	<u>8,369,592</u>
Valores en depósito tradicional y administración en centrales de custodia del exterior		
Valores públicos custodiados en el exterior	609,451	817,000
Valores privados custodiados en el exterior	211,400	221,496
	<u>820,851</u>	<u>1,038,496</u>
Instrumentos y documentos en custodia que garantizan emisiones registradas y otras obligaciones		
Fianzas otorgadas	31,027	9,200
Emisión efectuada por sociedades de seguros y de previsión social	23,750	23,750
Garantías en efectivo	8	233
Documentos relacionados a procesos de titularización	3,099,738	2,953,907
	<u>3,154,523</u>	<u>2,987,090</u>
Total de valores en depósito y custodia	<u>US\$ 14,410,431</u>	<u>13,642,885</u>
Cuentas de liquidación financiera y operaciones bursátiles		
Obligaciones por liquidar	US\$ 610	225
Cuentas por pagar por operaciones bursátiles y de custodia de valores	95,003	65,773
Valores por entregar por reportos de venta recibidos en custodia	87,122	82,285
Total de cuentas acreedoras asociadas a operaciones bursátiles	<u>182,735</u>	<u>148,283</u>
Obligaciones con clientes por ejercicio de derechos		
Obligaciones por ejercicios de derecho de tipo económico	3,217	3,090
Total de cuentas por pagar por servicios de administración de valores a clientes	<u>US\$ 185,952</u>	<u>151,373</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\$ 32,030	4,377
Obligaciones por valores depositados por terceros a cargo de casas de corredores	6,972,068	6,205,470
	<u>7,004,098</u>	<u>6,209,847</u>
Obligaciones por valores depositados en mercado primario para negociación		
Obligaciones por valores depositados por cuenta propia de entidades públicas no financieras	19,811	31,102
Obligaciones por valores depositados por entidades autónomas financieras	7,760	7,710
Obligaciones por valores depositados por bancos y otras instituciones	648,431	603,641
Obligaciones por valores depositados por bolsas de valores	3,698	3,545
Obligaciones por valores depositados por centrales locales y del exterior	115,573	71,915
Obligaciones por valores depositados por administradoras de fondos de pensiones y previsión social	2,828,306	3,120,937
Obligaciones por valores depositados por administradoras de fondos de inversión	377,265	356,131
Obligaciones por valores depositados por empresas de seguros, industria, comercio y servicios	2,403	2,403
Obligaciones por valores de otros participantes directos secundarios	248,564	248,564
	<u>4,251,811</u>	<u>4,445,948</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	54,777	32,950
Obligaciones por garantía de títulos redimidos o vencidos	7	233
Obligaciones por documentos relacionados a procesos de titularización	3,099,738	2,953,907
	<u>3,154,522</u>	<u>2,987,090</u>
Total de obligaciones por valores en depósito y custodia	<u>US\$ 14,410,431</u>	<u>13,642,885</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2024 y 2023
(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.

la Compañía es controladora de la subsidiaria: Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V., (CEDEVAL), una Institución especializada en el depósito, custodia y administración de valores, esta se constituyó el 11 de enero de 1994.

Con fecha 30 de octubre de 2023, se constituyó Digital Exchange, S.A. de C.V., con un capital inicial de US\$2 y con una participación de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V., del 99.95%, compañía subsidiaria que tendrá como finalidad principal la prestación de servicios de emisión, estructuración o comercialización de activos digitales, así como la promoción y desarrollo del mercado de activos digitales dentro y fuera de la República de El Salvador.

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 2024 y 2023, fueron aprobados por la Junta Directiva de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V., el 21 de enero de 2025 y 23 de enero de 2024, respectivamente.

(Continúa)

Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiarias
(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, mantenimiento 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.

El comité de normas del Banco Central de Reserva de El Salvador, en sesión No. CN-11/2024 de fecha 19 de diciembre de 2024, aprobó el “Manual de Contabilidad para Bolsas de Valores” (NCF-09), que tendrá vigencia a partir del 3 de enero de 2025, en la misma sesión acordó derogar a partir del 3 de enero de 2025, el “Catálogo y Manual Contable para Bolsas de Valores -MC BOLSAS v1” (RCTG-27/2010), el cual había sido aprobado por el Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores en sesión No. CD-19/2010, del 13 de octubre de 2020, cuya Ley Orgánica se derogó por Decreto Legislativo No. 592 que contiene la Ley de Supervisión y Regulación del Sistema Financiero, publicado en el Diario Oficial No 23, Tomo 390, de fecha 2 de febrero de 2011.

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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto la información de las acciones.

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 sus subsidiarias: Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. y Digital Exchange, 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.

(Continúa)

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

Notas a 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.

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 la siguiente:

- 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.

(Continúa)

Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiarias
(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.

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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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	20 a 50 años
Instalaciones	10 a 30 años
Mejoras	2 a 10 años
Muebles	2 a 10 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

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. El gasto por indemnizaciones laborales del ejercicio que finalizó el 31 de diciembre de 2024, ascendió a US\$26. Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2023, la administración tomó la decisión de pagar los beneficios laborales por indemnización a todo su personal, haciendo un total de gastos por indemnizaciones de US\$631.

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. Al 31 de diciembre de 2023, la compañía liquidó provisiones efectuadas en años anteriores, debido a la liquidación del pasivo laboral de su personal.

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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

j) Ganancia por acción

La ganancia por acción al 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

Nota (4) Cambios contables

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, no se han producido cambios contables.

Reclasificación de inversiones en Compañías Subsidiarias

Durante el ejercicio que finalizó el 31 de diciembre de 2023, la Compañía, reclasificó las inversiones en acciones de subsidiarias del activo circulante al activo no circulante, lo anterior para una mejor presentación de las inversiones en Compañía subsidiarias.

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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el detalle de la variación de las inversiones es:

		<u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldo al inicio del ejercicio	US\$	149	183
Variación de inversiones financieras - neta		<u>(67)</u>	<u>(34)</u>
	US\$	<u><u>82</u></u>	<u><u>149</u></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 2024 y 2023, 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>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<u>Mercado Primario:</u>								
Primario Público	272	160	-	-	US\$ 586,790	331,444	-	-
Primario Privado	1,479	1,012	1,479	1,012	927,364	1,188,857	927,364	1,188,857
<u>Mercado Secundario:</u>								
Secundario Público	458	432	458	432	274,074	260,227	274,074	260,227
Secundario Privado	179	111	179	111	140,372	291,450	140,372	291,450
<u>Reportos:</u>								
Reportos Público	4,647	4,899	4,647	4,899	2,379,627	1,754,071	2,379,627	1,754,071
Reportos Privado	1,128	1,314	1,128	1,314	168,524	141,941	168,524	141,941
Clientes Directos	18	13	18	13	35,500	21,700	35,500	21,700
Operaciones Internacionales	712	613	498	312	518,764	259,723	398,404	567,991
Total	<u><u>8,893</u></u>	<u><u>8,554</u></u>	<u><u>8,407</u></u>	<u><u>8,093</u></u>	US\$ <u><u>5,031,015</u></u>	<u><u>4,249,413</u></u>	<u><u>4,323,865</u></u>	<u><u>4,226,237</u></u>

(Continúa)

Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiarias
(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>2024</u>	<u>2023</u>
Efectivo	US\$	<u>1</u>	<u>3</u>
Bancos:			
Depósitos en cuentas corrientes		36	11
Depósitos en cuentas de ahorro		81	156
Depósitos a plazo fijo		-	155
Bancos del exterior		<u>68</u>	<u>84</u>
Total de bancos		<u>185</u>	<u>406</u>
Disponibles restringidos		<u>81</u>	<u>92</u>
Total	US\$	<u><u>267</u></u>	<u><u>501</u></u>

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se tiene como depósitos restringidos un monto de US\$81 y US\$92, 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>2024</u>	<u>2023</u>
Inversiones en fondos colectivos	US\$	1,054	1,166
Inversiones en reportos		42	1,741
Valores de renta fija		-	262
Valores de renta variable		-	-
Inversiones disponibles para la venta:			
Renta fija		7,129	6,086
Acciones		<u>455</u>	<u>355</u>
Total inversiones financieras		<u>8,680</u>	<u>9,610</u>
Estimación por valuación de inversiones financieras		<u>(82)</u>	<u>(152)</u>
Total - neto	US\$	<u><u>8,598</u></u>	<u><u>9,458</u></u>

(Continúa)

Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiarias
(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>2024</u>	<u>2023</u>
Bancos	US\$	12	17
Gobierno central, municipalidades, entidades autónomas y empresas públicas		2	2
Empresas públicas autónomas financiera		8	13
Empresas privadas		23	20
Administradoras de fondos de pensiones		63	52
Casa de corredores de bolsas		85	107
Centrales de depósito y custodia extranjeras y empresas del exterior		1	1
Otras cuentas por cobrar		<u>496</u>	<u>19</u>
		690	231
Estimación para cuentas incobrables		<u>(1)</u>	<u>(1)</u>
	US\$	<u><u>689</u></u>	<u><u>230</u></u>

Nota (10) Inmuebles y muebles - neto

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

		<u>2024</u>			<u>2023</u>		
		<u>Costo</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Valor neto en libros</u>	<u>Costo</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Valor neto en libros</u>
Inmuebles:							
Terrenos	US\$	-	-	-	-	-	-
Edificios e instalaciones		<u>2,948</u>	-	<u>2,948</u>	-	-	-
		2,948	-	2,948	-	-	-
Mejoras en propiedad, planta y equipo		-	-	-	-	-	-
Total inmuebles		<u>2,948</u>	-	<u>2,948</u>	-	-	-
Muebles:							
Mobiliario y equipo		780	(421)	359	488	(386)	102
Vehículos		<u>62</u>	<u>(17)</u>	<u>45</u>	<u>62</u>	<u>(2)</u>	<u>60</u>
Total muebles		<u>842</u>	<u>(438)</u>	<u>404</u>	<u>550</u>	<u>(388)</u>	<u>162</u>
	US\$	<u><u>3,790</u></u>	<u><u>(438)</u></u>	<u><u>3,352</u></u>	<u><u>550</u></u>	<u><u>(388)</u></u>	<u><u>162</u></u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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:

		Terrenos	Edificios e instalaciones	Mejoras en propiedad, planta y equipo	Mobiliario y equipo	Vehículos	Total
Saldos al 31 de diciembre 2022	US\$	637	350	40	126	9	1,162
Adiciones		-	-	-	26	62	88
Retiros (a)		(637)	(322)	(34)	(3)	-	(996)
Depreciación		-	(28)	(6)	(47)	(11)	(92)
Saldos al 31 de diciembre 2023		-	-	-	102	60	162
Adiciones (b)		-	2,948	-	307	-	3,255
Depreciación		-	-	-	(50)	(15)	(65)
Saldos al 31 de diciembre 2024	US\$	-	2,948	-	359	45	3,352

- (a) Corresponde a la venta de Edificio BVES en 2023, con precio de venta de US\$2,000, con una depreciación acumulada de US\$727, y valor en libros de US\$996, obteniéndose ganancia de capital de US\$1,004, registrada en ingresos extraordinarios. (Véase nota 18).
- (b) Corresponde a adquisición de cinco locales en el Nivel 9 de Torre Corporativa Millennium Plaza, ubicada sobre el Paseo General Escalón en la ciudad de San Salvador, por un monto de US\$2,948 miles, el cual se encuentra en proceso de adecuación. Los 9 locales de la Torre Millennium Plaza se encuentran garantizando préstamo a largo plazo (véase nota 8).

Nota (11) Intangibles - neto

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

		Licencias y Concesiones	Programas Informáticos	Sitios Web	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	US\$	24	24	9	57
Adiciones		28	77	-	105
Amortización		(11)	(18)	(3)	(32)
Saldo al 31 de diciembre de 2023		41	83	6	130
Adiciones		-	-	-	-
Amortización		(12)	(23)	(3)	(38)
Saldos al 31 de diciembre de 2024	US\$	29	60	3	92

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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>2024</u>	<u>2023</u>
Obligaciones por servicios de custodia y administración:		
Centrales de depósito y custodia extranjeras y empresas del exterior	US\$ <u>10</u>	<u>16</u>
Cuentas por pagar:		
Retenciones por pagar	US\$ 8	8
Cuentas por pagar por servicios	153	47
Acreedores varios	1	1
Provisiones por pagar	42	18
Cuentas por pagar a Casas de Corredores de Bolsa - Reporto de Venta	<u>-</u>	<u>50</u>
	US\$ <u>204</u>	<u>124</u>

Nota (13) Capital social

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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 17% (17% para el 2023) de personas jurídicas y 83% (83% para el 2023) de personas naturales, cuya participación va desde 0.01% al 0.50%, respectivamente.

(Continúa)

Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiarias
(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>2024</u>	<u>2023</u>
Valores emitidos por el Gobierno Central y Municipal	US\$ 4,854,299	4,548,427
Valores emitidos por empresas públicas Autónomas no financieras	126	-
Valores emitidos por empresas públicas autónomas financieras	91,129	109,129
Valores emitidos por bancos y otras instituciones financieras	4,020,712	3,535,352
Valores emitidos por empresas industriales	64,575	50,301
Valores emitidos por empresas comerciales	317,814	287,607
Valores emitidos por empresas De servicio	118	-
Valores emitidos por empresas privadas del exterior	208,478	217,910
Valores emitidos por empresas públicas del exterior	<u>609,451</u>	<u>816,999</u>
	10,166,702	9,565,725
Valores de renta variable	<u>960,103</u>	<u>960,967</u>
	US\$ <u>11,126,805</u>	<u>10,526,692</u>
Valores físicos	US\$ 957,181	957,381
Valores desmaterializados	<u>10,169,624</u>	<u>9,569,311</u>
	US\$ <u>11,126,805</u>	<u>10,526,692</u>

(Continúa)

Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiarias
(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>2024</u>	<u>2023</u>
Sub-custodio de valores de renta fija:			
Valores en el Grupo	US\$	9,353,978	8,535,833
Centrales del exterior:			
Central Latinoamericana de Valores (Latin Clear)		132,125	139,022
Citibank N.A.		607,572	670,171
Banco nacional de Costa Rica		<u>79,739</u>	<u>227,891</u>
		<u>10,173,414</u>	<u>9,572,917</u>
Sub-custodios de valores de renta variable:			
Valores en la compañía		951,976	952,364
Valores del exterior:			
Central Latinoamericana de Valores		45	41
Banco Nacional de Costa Rica		<u>1,370</u>	<u>1,370</u>
		<u>953,391</u>	<u>953,775</u>
	US\$	<u>11,126,805</u>	<u>10,526,692</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>2024</u>	<u>2023</u>
Cuentas por cobrar a relacionadas:			
Cuentas por cobrar a empleados	US\$	<u>33</u>	<u>7</u>
Cuentas por pagar a relacionadas:			
Dividendos de ejercicios anteriores por pagar a accionistas	US\$	<u>249</u>	<u>180</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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>2024</u>	<u>2023</u>
Utilidades disponibles:			
Utilidad 2020	US\$	-	99
Utilidad 2021		595	1,296
Utilidad 2022		1,029	1,029
Utilidad 2023		2,561	2,561
Utilidad 2024		<u>1,760</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>5,945</u>	<u>4,985</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.

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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El saldo de la reserva legal del Grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, totaliza US\$1,200 y US\$1,138, 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 2024 y 2023, ascendió a US\$729 y US\$824, respectivamente. Dicho gasto comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido según el siguiente detalle.

		<u>2024</u>	<u>2023</u>
Impuesto sobre la renta corriente - gasto	US\$	734	897
Impuesto sobre la renta diferido - gasto		<u>(5)</u>	<u>(73)</u>
	US\$	<u>729</u>	<u>824</u>
Tasa efectiva		<u>28.76%</u>	<u>34.23%</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, se detalla a continuación:

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

		<u>2024</u>	<u>2023</u>
Impuesto que resultaría de aplicar las tasas impositivas a la utilidad antes de impuesto más los ingresos extraordinarios	US\$	873	1,117
Más efecto impositivo de:			
Gastos no deducibles		10	4
Efecto depreciación financiera		-	6
Gasto asociado a venta de inmueble		-	27
Menos efecto fiscal de:			
Reserva legal		(11)	(10)
Ingresos no gravados y gravados con tasa distinta		(155)	(386)
		<u>717</u>	<u>758</u>
Gastos de impuesto sobre la renta corriente		717	758
Impuesto a las ganancias de capital		-	122
Impuestos por sobre la renta retenido por utilidades		<u>17</u>	<u>17</u>
		<u>734</u>	<u>897</u>
Total impuestos por pagar	US\$	<u>734</u>	<u>897</u>

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

		<u>2024</u>	<u>2023</u>
Impuesto sobre la renta corriente	US\$	718	880
Otros impuestos por pagar IVA, retenciones y pago a cuenta		<u>83</u>	<u>136</u>
		<u>801</u>	<u>1,016</u>
	US\$	<u>801</u>	<u>1,016</u>

Las autoridades fiscales tienen la facultad de revisar las declaraciones de impuesto sobre la renta presentadas por la Compañía y sus subsidiarias para los años terminados el 31 de diciembre de 2024, 2023 y 2022.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el impuesto sobre la renta diferido pasivo neto asciende a US\$12, 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\$5 y US\$73, respectivamente.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía liquidó el pasivo por impuesto sobre la renta diferido, debido a que este provenía de depreciación de inmueble que ocupan sus oficinas corporativas, el cual fue vendido durante el ejercicio que finalizó el 31 de diciembre de 2023.

Nota (18) Otros préstamos a largo plazo

Un detalle de otros préstamos a largo plazo menos vencimiento corriente al 31 de diciembre, es el siguiente:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<u>Banco Industrial El Salvador, S.A.</u>		
Crédito otorgado el 2 de septiembre de 2024, por un monto de US\$2,000, a una tasa de interés del 7.75% anual, a 180 meses plazo, destinado para adquisición de locales en nivel 9 de Torre Millennium Plaza. La forma de pago será por medio de 180 cuotas mensuales que incluyen capital e intereses. Dicho préstamo se encuentra garantizado hipoteca contra locales en nivel 9 de torre Millennium Plaza.	US\$ <u>2,000</u>	<u>-</u>
Sub total	2,000	-
Vencimiento corriente de otros préstamos a largo plazo	<u>(64)</u>	<u>-</u>
Otros préstamos a largo plazo menos vencimiento corriente	US\$ <u><u>1,936</u></u>	<u><u>-</u></u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota (19) Ingresos extraordinarios

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Compañía presenta ingresos extraordinarios, según detalle siguiente:

		<u>2024</u>	<u>2023</u>
Ganancia por venta de inmuebles	US\$	-	1,004
Ganancia por venta de vehículo		-	7
Liquidación de provisiones		<u>36</u>	<u>2</u>
	US\$	<u><u>36</u></u>	<u><u>1,013</u></u>

Durante el ejercicio que finalizó el 31 de diciembre de 2023, la Administración ejecutó la venta del Edificio BVES, que actualmente ocupan sus oficinas corporativas. (Véase nota 10).

Nota (20) 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>2024</u>	<u>2023</u>
Saldo al inicio del año	US\$	-	71
Provisión constituida en el año		9	18
Pagos por renuncia voluntaria		<u>5</u>	<u>(89)</u>
	US\$	<u><u>4</u></u>	<u><u>-</u></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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Como se detalla en la nota número 3, literal “h”, el grupo empresarial, dispuso indemnizar a todo el personal con fecha de corte 31 de diciembre 2023, por un monto de US\$451, cubriendo un monto de US\$67, con la provisión por renuncia voluntaria y US\$384 se registró directamente al gasto del ejercicio. Para el ejercicio 2024, la Compañía efectuó provisiones de US\$4, por concepto de compensaciones por retiro voluntario.

Nota (21) 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 de 2024 y 2023.

		<u>2024</u>	<u>2023</u>
Utilidad neta del año	US\$	1,760	2,561
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><u>17.60</u></u>	<u><u>25.61</u></u>

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, no existen efectos dilusivos.

Nota (22) 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

Nota (23) Hechos relevantes

Los hechos de mayor relevancia ocurridos durante los períodos que terminaron el 31 de diciembre de 2024 y 2023, son los siguientes:

- (a) En Asamblea General de Accionistas JGO N° 1/2024 de fecha 22 de febrero de 2024, se acordó distribuir dividendos de ocho dólares por acción. El monto distribuido asciende a US\$800.
- (b) En Asamblea General de Accionistas JGO N° 1/2023 de fecha 23 de febrero de 2023, se acordó distribuir dividendos de cinco dólares por acción. El monto distribuido asciende a US\$500.
- (c) Con fecha 16 de noviembre de 2023, la Compañía firmó contrato de arrendamiento en Edificio que actualmente ocupan sus oficinas, por un valor de US\$117, a un plazo de nueve meses a partir de la referida fecha.
- (d) Según Decreto Ejecutivo N° 57 emitido por 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. Dicha Ley entró en vigencia a partir de septiembre 2021. La administración de la Compañía se encuentra analizando el impacto de esta Ley en sus operaciones.
- (e) 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Modificaciones

Modificaciones al índice general por cambios principalmente en algunas subcuentas, en Capítulo I en sus literales A, B, C, I, L, al Capítulo II en sus literales A, B, C, al Capítulo III Catálogo de Cuentas, al Capítulo IV Manual Contable, incorporación del literal D en el Capítulo II, del Capítulo V Otras Disposiciones y derogación del literal M del Capítulo I, aprobadas por el Banco central de Reserva de El Salvador, por medio de su Comité de Normas, en Sesión No. CN-14/2021, de fecha 4 de octubre de dos mil veintiuno, con vigencia a partir del día 21 de octubre de dos mil veintiuno.

- (f) La actual Junta Directiva para el período 2023 - 2026 está integrada de la siguiente manera:

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

Hechos relevantes subsidiaria(CEDEVAL)

- (a) En Asamblea General de Accionistas JGO N° 1/2024 de fecha 22 de febrero de 2024, se acordó distribuir dividendos de seis dólares por acción de aquellas acciones que están totalmente pagadas y proporcional de aquellas parcialmente pagadas. El monto distribuido asciende a US\$300.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- (b) Según nota recibida de los abogados con fecha 31 de enero de 2025, se tuvo conocimiento de un Procedimiento Administrativo Sancionatorio abierto por la Superintendencia del Sistema Financiero (Referencia N° 46/2024) contra la compañía. El procedimiento aludido se inició por presuntos incumplimientos de CEDEVAL a los artículos 32 y 37 de la Ley de Supervisión y Regulación del Sistema Financiero, en relación con el artículo 63 de la Ley de Anotaciones Electrónicas de Valores en Cuenta. Se informa que CEDEVAL responderá defendiéndose de las imputaciones realizadas y esgrimiendo los argumentos de desvirtúen la existencia de los presuntos incumplimientos.
- (c) En Asamblea General de Accionistas JGO N° 1/2023 de fecha 23 de febrero de 2023, se acordó distribuir dividendos de seis dólares por acción de aquellas acciones que están totalmente pagadas y proporcional de aquellas parcialmente pagadas. El monto distribuido asciende a US\$300.
- (d) Con fecha 11 de julio de 2023, el Licenciado Jorge Alberto Moreno Amaya dejó de fungir como Gerente General. Al 31 de diciembre del 2023, la Administración no ha tomado decisión sobre la restitución de esta plaza.

Nota (24) 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, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el monto ascendió a US\$3,099,738 y US\$2,953,907 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 2024 y 2023, se mantenía en custodia en bóveda documentos relacionados con emisiones de titularizaciones.

Nota (25) 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 (26) 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, S.A.	Guatemala	16/09/2019
c.	InterClear - antes Central de Valores, S.A. (CEVAL)	Costa Rica	20/04/2015
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