

Valores Azul, S. A. de C. V.
Casa de Corredores de Bolsa
(Compañía salvadoreña, subsidiaria de Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A.)

Balance general intermedio (no auditado)
Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2025	2024
Activo			
Activo corriente		\$ 1,756,034.15	\$ 744,207.24
Caja		100.00	100.00
Bancos y otras instituciones financieras	3	54,757.94	55,440.55
Disponible restringido	15	1,879.38	659.38
Inversiones financieras	4	1,550,779.80	584,950.44
Cuentas y documentos por cobrar	15	10,709.89	12,453.79
Rendimientos por cobrar	15	56,592.81	19,705.15
Impuestos	15	2,531.02	6,412.42
Gastos pagados por anticipado	15	78,683.31	64,485.51
Activo no corriente		44,276.38	40,615.23
Muebles - Neto		5,008.46	6,568.04
Inversiones financieras a largo plazo	4	3,200.00	3,200.00
Activos intangibles	10	36,067.92	30,847.19
Total activo		\$ 1,800,310.53	\$ 784,822.47
Pasivo			
Pasivo corriente		\$ 1,073,139.64	\$ 39,513.11
Préstamos y sobregiros Bancarios		1,000,000.00	-
Cuentas por pagar	9	62,159.22	24,213.78
Impuestos por pagar propios		10,980.42	15,299.33
Total pasivo		1,073,139.64	39,513.11
Patrimonio neto		727,170.89	745,309.36
Capital		525,000.00	525,000.00
Capital social		525,000.00	525,000.00
Reservas de capital	11	112,570.26	112,570.26
Reservas de capital		112,570.26	112,570.26
Resultados		89,600.63	107,739.10
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		67,739.10	63,762.98
Resultados del presente ejercicio		21,861.53	43,976.12
Total pasivo más patrimonio		\$ 1,800,310.53	\$ 784,822.47
Cuentas contingentes de compromiso y control propias			
Contingentes de compromisos y de control propias			
Cuentas contingentes de compromisos deudoras		\$ 115,505.72	\$ 114,285.72
Garantías otorgadas		115,505.72	114,285.72
Cuentas de control		1,822,200.00	670,200.00
Valores y bienes propios en custodia		1,650,200.00	510,200.00
Valores y bienes propios cedidos en garantía	13	172,000.00	160,000.00
Total		\$ 1,937,705.72	\$ 784,485.72
Contingentes de compromiso y control propias			
Cuentas contingentes y de compromisos acreedoras		\$ 115,505.72	\$ 114,285.72
Responsabilidad por garantías otorgadas		115,505.72	114,285.72
Cuentas de control acreedoras		1,822,200.00	670,200.00
Contra cuenta valores y bienes propios en custodia		1,650,200.00	510,200.00
Contra cuenta valores y bienes propios cedidos en garantía	13	172,000.00	160,000.00
Total		\$ 1,937,705.72	\$ 784,485.72

Las notas que aparecen en las páginas 7 a la 22 son parte integral de estos estados financieros.


 Carlos Enrique Araujo Eserki.
 Representante Legal.


 Marcos Esteban Ardón Rojas.
 Contador General.

CONTADOR
MARCOS ESTEBAN ARDON ROJAS
INSCRIPCIÓN No. 11768
CVPCPA
REPÚBLICA DE EL SALVADOR

Casa de Bolsa
Valores Azul


 Sebastián Alejandro Bacaro Merino.
 Gerente General.


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

Valores Azul, S. A. de C. V.

Casa de Corredores de Bolsa

(Compañía salvadoreña, subsidiaria de Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A.)

Estado de resultados intermedio (no auditado)

Por los períodos de seis meses que terminaron el 30 de junio de 2025 y 2024

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

	Notas	2025	2024
Ingresos			
Ingresos de operación			
Ingresos por servicios bursátiles		\$ 162,750.78	\$ 118,857.58
Ingresos diversos		134,850.10	105,555.51
		<u>27,900.68</u>	<u>13,302.07</u>
Gastos			
Gastos de operación			
Gastos generales de administración y de personal de operaciones bursátiles.		(149,616.82)	(122,611.34)
Gastos por depreciación, amortización y deterioro por operaciones		(144,527.97)	(111,932.94)
		<u>(5,088.85)</u>	<u>(10,678.40)</u>
Resultados de operación		13,133.96	(3,753.76)
Más:			
Ingresos financieros			
Ingresos por inversiones financieras		63,193.97	96,513.74
Otros ingresos financieros		62,666.05	95,045.77
		<u>527.92</u>	<u>1,467.97</u>
Resultados antes de intereses e impuestos		76,327.93	92,759.98
Gastos financieros			
Gastos de operación por inversiones propias		(44,977.98)	(29,805.17)
Gastos por obligaciones con instituciones financieras		(1,621.84)	(29,805.17)
Otros gastos financieros		(38,356.16)	-
		<u>(4,999.98)</u>	<u>-</u>
Resultados después de intereses y antes de impuestos		31,349.95	62,954.81
Gastos extraordinarios		(506.49)	-
Resultados después de partidas extraordinarias		30,843.46	62,954.81
Impuesto sobre la renta	8	(8,981.93)	(9,226.26)
Resultados después de impuestos		21,861.53	53,728.55
Resultados del período		21,861.53	53,728.55
Resultados acumulados al inicio del ejercicio		67,739.10	88,762.98
Total de utilidades retenidas al final del período		\$ 89,600.63	\$ 142,491.53
Determinación de las utilidades por acción			
Utilidad del ejercicio antes de impuestos		\$ 0.06	\$ 0.13
Utilidad del ejercicio antes de partidas extraordinarias		\$ 0.06	\$ 0.11
Utilidad neta del ejercicio		\$ 0.04	\$ 0.11
Número de acciones comunes en circulación		525,000	500,000
Valor nominal por acción		\$ 1.00	\$ 1.00

Las notas que aparecen en las páginas 7 a la 22 son parte integral de estos estados financieros.


Carlos Enrique Araujo Eserski.
Representante Legal.

Casa de Bolsa
Valores Azul


Sebastian Alejandro Bacaro Merino.
Gerente General.


Marcos Esteban Ardón Rojas.
Contador General.


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

CONTADOR
MARCOS ESTEBAN ARDÓN ROJAS
INSCRIPCIÓN No. 11768
CVPCPA
REPÚBLICA DE EL SALVADOR

MARCO ARDÓN

Valores Azul, S. A. de C. V.

Casa de Corredores de Bolsa

(Compañía salvadoreña, subsidiaria de Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A.)

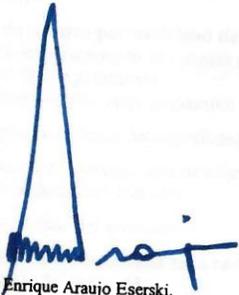
Estado de cambios en el patrimonio intermedio (no auditado)

Por los períodos de seis meses que terminaron el 30 de junio de 2025 y 2024

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital accionario	Reservas	Revaluaciones (devaluaciones)	Resultados acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	\$ 500,000.00	\$ 112,570.26	-	\$ 838,762.98	\$ 1,451,333.24
Distribución de dividendos (Nota 17)	-	-	-	(750,000.00)	(750,000.00)
Resultado del ejercicio	-	-	-	53,728.55	53,728.55
Saldos al 30 de junio de 2024	\$ 500,000.00	\$ 112,570.26	-	\$ 142,491.53	\$ 755,061.79
Saldos al 31 de diciembre de 2024	\$ 525,000.00	\$ 112,570.26	-	\$ 107,739.10	\$ 745,309.36
Distribución de dividendos (Nota 17)	-	-	-	(40,000.00)	(40,000.00)
Resultado del ejercicio	-	-	-	21,861.53	21,861.53
Saldos al 30 de junio de 2025	\$ 525,000.00	\$ 112,570.26	-	\$ 89,600.63	\$ 727,170.89

Las notas que aparecen en las páginas 7 a la 22 son parte integral de estos estados financieros.



Carlos Enrique Araujo Eserski.
Representante Legal.



Sebastian Alejandro Bacaro Merino.
Gerente General.

Casa de Bolsa
Valores Azul



Marcos Esteban Ardón Rojas
Contador General



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

CONTADOR
MARCOS ESTEBAN ARDON ROJAS
INSCRIPCIÓN No. 11768
CVPCPA
REPÚBLICA DE EL SALVADOR



Valores Azul, S. A. de C. V.

Casa de Corredores de Bolsa

(Compañía salvadoreña, subsidiaria de Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A.)

Estados de flujos de efectivo intermedio (no auditado) Por los períodos de seis meses que terminaron el 30 de junio de 2025 y 2024 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	2025	2024
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Ingresos por operaciones de inversión propia	\$ 25,778.39	\$ 95,311.11
Ingresos por servicios	136,594.00	149,104.47
Otros ingresos relativos a operación	28,428.60	14,770.04
Menos:		
Pagos por compra de inversiones	(971,568.85)	(30,238.24)
Pagos de remuneraciones y beneficios sociales	(49,064.53)	(61,761.54)
Pagos de dietas	(25,000.00)	(20,083.34)
Pagos por costos de servicios	(58,444.76)	(14,381.00)
Pagos de impuestos y contribuciones	(20,618.00)	(49,740.38)
Otros pagos relativos a operación	(11,542.46)	(30,881.73)
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo usado en las actividades de operación	(945,437.61)	52,099.39
Flujo de efectivo por actividades de inversión		
Pagos por compra mueble y equipo	-	(6,909.00)
Otros egresos relativos a inversión	-	(7,012.50)
Pago por adquisición de intangibles	(14,025.00)	-
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo usado en las actividades de Inversión	(14,025.00)	(13,921.50)
Flujo de efectivo por actividad de financiamiento		
(Disminución) aumento en cuentas por pagar a partes relacionadas	(40,000.00)	42,942.00
Adquisición de préstamos	1,000,000.00	-
(Aumento) disminución de efectivo y equivalentes de efectivo restringido	(1,220.00)	150,000.00
Aumento proveniente de actividades de financiamiento	958,780.00	192,942.00
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalente	(682.61)	231,119.89
Efectivo al inicio del ejercicio	55,540.55	100,220.21
Efectivo al final del ejercicio	\$ 54,857.94	\$ 331,340.10
Conciliación del resultado neto con el efectivo proveniente de las actividades de operación		
Resultado del ejercicio	\$ 21,861.53	\$ 53,728.55
Depreciación y amortización del período	5,088.85	10,678.40
Cuentas y documentos por cobrar	(35,143.76)	43,864.94
Inversiones	(965,829.36)	-
Cuentas y documentos por pagar	33,626.53	(32,286.49)
Gastos anticipados	(8,922.80)	(29,789.95)
Impuestos y contribuciones por pagar	3,881.40	5,903.94
Disminución en el efectivo usado en las actividades de operación	\$ (945,437.61)	\$ 52,099.39

Las notas que aparecen en las páginas 7 a la 22 son parte integral de estos estados financieros.

Carlo Enrique Araujo Eserski.
Representante Legal.

Marcos Esteban Ardón Rojas
Contador General

Casa de Corredores de Bolsa
Valores Azul

Sebastian Alejandro Bacaro Merino.
Gerente General.

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

CONTADOR
MARCOS ESTEBAN ARDON ROJAS
INSCRIPCIÓN No. 1178
CVPCPA
REPÚBLICA DE EL SALVADOR

Valores Azul, S. A. de C. V.

Casa de Corredores de Bolsa

(Compañía salvadoreña, subsidiaria de Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A.)

Estado de operaciones bursátiles intermedio (no auditado)

Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2025	2024
Cuentas deudoras por efectivo y derechos por servicio de operaciones bursátiles			
Banco		\$ 948.21	\$ 867.58
Cuentas por cobrar		307,750.00	3,841,152.42
Valores por recibir		200,000.00	4,591,800.00
Valores recibidos para custodia y cobro	14	118,144,036.74	91,457,628.29
Operaciones deudoras con bancos		-	3,157,622.90
Total de cuentas deudoras por servicios bursátiles		\$ 118,652,734.95	\$ 103,049,071.19
Obligaciones por fondos recibidos de clientes por operaciones bursátiles			
Obligaciones por fondos recibidos de clientes		\$ 948.21	\$ 867.58
Cuentas por pagar		307,750.00	3,841,152.42
Valores por entregar		200,000.00	4,591,800.00
Control de valores recibidos para custodia	14	118,144,036.74	91,457,628.29
Operaciones acreedoras con bancos		-	3,157,622.90
Total de cuentas acreedoras por servicios bursátiles		\$ 118,652,734.95	\$ 103,049,071.19

Las notas que aparecen en las páginas 7 a la 22 son parte integral de estos estados financieros.



Car. Enrique Araujo Eserski.
Representante Legal.




Sebastian Alejandro Bacaro Merino.
Gerente General.



Marcos Esteban Ardón Rojas
Contador General



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

CONTADOR
MARCOS ESTEBAN ARDON ROJAS
INSCRIPCIÓN N. 1 1768
CVPBA
REPÚBLICA DE EL SALVADOR



Valores Azul, S. A. de C. V.

Casa de corredores de bolsa

(Compañía salvadoreña, subsidiaria de Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A.)

Notas a los estados financieros intermedios (no auditados)

Al 30 de junio de 2025

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Nota. 1. Operaciones y principales políticas contables

Valores Azul, S. A. de C. V., Casa de Corredores de Bolsa (en adelante la Casa de Corredores de Bolsa), fue constituida en la República de El Salvador el 10 de julio de 1992 como una sociedad anónima de capital variable.

La Casa de Corredores de Bolsa es una subsidiaria totalmente controlada por Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A. Su finalidad exclusiva es ejercer la intermediación en el mercado bursátil a través de la Bolsa de Valores establecida por la Bolsa de Valores de El Salvador, S. A. de C. V. Las principales operaciones que la Casa de Corredores de Bolsa realiza son la prestación de servicios de compra y venta de títulos valores en el mercado bursátil local e internacional, primario y secundario, y operaciones de reporto.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 23 de febrero de 2022, acordó modificar su denominación social G&T Continental, S. A. de C. V., Casa de Corredores de Bolsa a Valores Azul, S. A. de C. V., Casa de Corredores de Bolsa. Con fecha 28 de julio de 2022, la Superintendencia del Sistema Financiero autorizó la modificación del pacto social, el cual fue inscrito en el Registro de Comercio el 18 de agosto de 2022.

Bases de preparación y políticas contables

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

De acuerdo con el manual y catálogo de cuentas en el capítulo dos, literal “B” inciso dos, establece que el Balance General Intermedio y el Estado de Operaciones Bursátiles Intermedio, deberán presentarse en forma comparativa con los Estados Financieros anuales del período inmediato anterior.

Los restantes Estados Financieros Intermedios se presentarán con su similar del semestre del período inmediato anterior.

Valores Azul, S. A. de C. V.

Casa de corredores de bolsa

(Compañía salvadoreña, subsidiaria de Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A.)

Notas a los estados financieros intermedios (no auditados)

Al 30 de junio de 2025

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Estados financieros básicos

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

Las principales diferencias establecidas por la Administración entre las Normas Internacionales de Información Financiera y la base de preparación de los Estados Financieros se presentan en la Nota 18.

Estado de resultados

El estado de resultados, además de las operaciones del período, incluye el movimiento de las utilidades retenidas.

Utilidad por acción

La utilidad por acción se ha calculado con base en el número de acciones en circulación durante el período. De acuerdo con los instructivos vigentes se divulga, además de la utilidad básica por acción, la utilidad por acción antes de impuesto sobre la renta.

Efectivo y equivalentes de efectivo

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

Inversiones financieras

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías:

- (a) Inversiones conservadas para negociación.
Se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros, medidos a su valor razonable con efecto en los resultados, que reúnan las siguientes condiciones: Se adquieren con el objetivo de realizarlos a corto plazo; son parte de una cartera de inversiones financieras identificados y gestionados conjuntamente para la que hay evidencia de actuaciones recientes para generar ganancias a corto plazo.

Valores Azul, S. A. de C. V.

Casa de corredores de bolsa

(Compañía salvadoreña, subsidiaria de Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A.)

Notas a los estados financieros intermedios (no auditados)

Al 30 de junio de 2025

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

(b) **Inversiones conservadas hasta el vencimiento.**

En esta categoría se incluyen los activos financieros no derivados con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado o determinable que la entidad tiene desde el inicio y en cualquier fecha posterior, tanto la intención positiva como la capacidad financiera demostrada de conservarlos hasta su vencimiento. La intención y capacidad de la Casa de Corredores de Bolsa es congruente con las políticas de riesgo y de clasificación del activo financiero.

(c) **Activos clasificados como disponibles para la venta.**

En esta categoría se incluyen los activos financieros no derivados que se designan específicamente como disponibles para la venta, o que no son clasificados como: a) negociables, b) préstamos y partidas por cobrar, c) inversiones mantenidas hasta el vencimiento o d) activos financieros contabilizados al valor razonable con cambios en resultados.

Bienes muebles

El mobiliario y equipo se registra al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores se cargan a los resultados del año en que se efectúan. La depreciación de los activos se calcula por el método de línea recta con base en la vida útil estimada de los activos, como se indica a continuación:

	Años
Mobiliario y equipo	4 a 5
Equipo de cómputo	3 a 5

Ingresos por servicios bursátiles e inversiones

Los ingresos por servicios bursátiles (comisiones) e inversiones se reconocen sobre la base de lo devengado. El devengo ocurre cuando el servicio ha sido prestado.

Valores Azul, S. A. de C. V.

Casa de corredores de bolsa

(Compañía salvadoreña, subsidiaria de Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A.)

Notas a los estados financieros intermedios (no auditados)

Al 30 de junio de 2025

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Indemnizaciones y costo de pensiones

Conforme a las disposiciones del Código de Trabajo vigente, las compensaciones que se acumulan a favor de los empleados de la Casa de Corredores de Bolsa según el tiempo de servicio, podrían ser pagadas en caso de despido por causa no justificada. La política de la Casa de Corredores es considerar las erogaciones de esta naturaleza como gastos de los ejercicios en que se conoce la obligación.

Los costos de pensiones corresponden a un plan de beneficios por retiro de contribución definida, mediante el cual las compañías y los empleados efectúan aportes a un fondo de pensiones administrado por instituciones especializadas, autorizadas por el Gobierno de El Salvador, las cuales son responsables conforme a la Ley Integral del Sistema de Pensiones, del pago de las pensiones y otros beneficios a los afiliados a ese sistema.

Prestación por renuncia voluntaria

De conformidad con la Ley Reguladora de la Prestación Económica por Renuncia Voluntaria se estableció un beneficio de carácter económico por retiro voluntario a favor de los empleados que renuncien y que hayan cumplido como mínimo dos años continuos de servicio. El beneficio consiste en el pago de una prestación económica equivalente a quince días de salario básico por cada año de servicio, la cual, no debe exceder a dos veces el salario mínimo diario legal vigente correspondiente al sector de la actividad económica del empleador. La política de la Casa de Corredores de Bolsa es registrar una obligación determinada sobre la base de cálculos actuariales utilizando el método de la unidad de crédito proyectada.

Uso de estimaciones contables en la preparación de los estados financieros

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

Valores Azul, S. A. de C. V.

Casa de corredores de bolsa

(Compañía salvadoreña, subsidiaria de Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A.)

Notas a los estados financieros intermedios (no auditados)

Al 30 de junio de 2025

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Nota. 2. Unidad monetaria

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

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

Nota. 3. Bancos y otras instituciones financieras

Las disponibilidades en bancos al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, se detallan a continuación:

	2025	2024
Depósitos en cuentas corrientes	\$ 2,745.46	\$ 2,745.46
Depósitos en cuentas de ahorro	49,091.82	49,774.43
Bancos y financieras del exterior	<u>2,920.66</u>	<u>2,920.66</u>
Total	<u>\$ 54,757.94</u>	<u>\$ 55,440.55</u>

Nota. 4. Inversiones financieras

4.1. Las inversiones a corto y largo plazo al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, se presentan a continuación:

	2025	2024
Activo corriente		
Bonos públicos emitidos por el Estado de El Salvador e internacionales, al 7.625%, 7.65%, 7.125% y 8.75%	<u>\$ 1,550.779.80</u>	<u>\$ 584,950.44</u>
Total	<u>\$ 1,550.779.80</u>	<u>\$ 584,950.44</u>
Activo no corriente		
Acciones de la Bolsa de Valores de El Salvador, S. A. de C. V.	<u>\$ 3,200.00</u>	<u>\$ 3,200.00</u>
Total	<u>\$ 3,200.00</u>	<u>\$ 3,200.00</u>

Valores Azul, S. A. de C. V.

Casa de corredores de bolsa

(Compañía salvadoreña, subsidiaria de Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A.)

Notas a los estados financieros intermedios (no auditados)

Al 30 de junio de 2025

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

4.2. Riesgos derivados de los instrumentos financieros

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

Riesgo de crédito

Es el riesgo de que una de las partes en un instrumento financiero no cumpla con sus obligaciones contractuales y cause que la otra parte incurra en una pérdida financiera. La exposición al riesgo de crédito relacionada con las inversiones en el balance general se detalla a continuación:

Emisor	Titulo	Valor		Fecha de vencimiento		Tasa		Participación	
		2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Inversiones disponibles para la venta									
Inversiones conservadas hasta el Vencimiento									
Estado de El Salvador	EUROSV2032	-	\$ 31,400.00		10/04/2032		8.25%	-	-
Estado de El Salvador	EUROSV2035	\$ 10,371.05	10,389.59	15/06/2035	15/06/2035	7.65%	7.65%	-	-
Estado de El Salvador	EUROSV2034	17,593.75	17,625.85	21/09/2034	21/09/2034	7.625%	7.625%	-	-
Estado de El Salvador	NOTASV2050	1,350,815.00	372,335.00	20/01/2050	20/01/2050	7.125%	7.125%	-	-
Inversiones restringidas									
Estado de El Salvador	SV032028	172,000.00	-	10/03/2028	-	8.75%	-	-	-
Estado de La Republica de Panamá	BOTERPMA	-	153,200.00	-	25/07/2033	-	6.38%	-	-
Titulos participativos									
Bolsa de Valores de El Salvador, S. A. de C. V.	ACCIONES	<u>3,200.00</u>	<u>3,200.00</u>					0.10%	0.10%
Totales		<u>\$1,553,979.80</u>	<u>\$ 588,150.44</u>						

Garantías

De acuerdo con el reglamento para operar Casas de Corredores de Bolsa, la Casa de Corredores de Bolsa cuenta con garantías para responder por las operaciones bursátiles que realice, ver en Nota 13.

Riesgo de liquidez

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

Valores Azul, S. A. de C. V.

Casa de corredores de bolsa

(Compañía salvadoreña, subsidiaria de Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A.)

Notas a los estados financieros intermedios (no auditados)

Al 30 de junio de 2025

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Riesgo de mercado

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

El riesgo de mercado se puede clasificar en:

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

La Casa de Corredores de Bolsa Valores Azul no utiliza instrumentos derivados para abrir los riesgos de fluctuaciones en valores razonables de sus instrumentos financieros.

4.3. Valor razonable de los activos y pasivos financieros

El valor razonable de los activos y pasivos financieros son medidos como siguen:

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

Valores Azul, S. A. de C. V.

Casa de corredores de bolsa

(Compañía salvadoreña, subsidiaria de Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A.)

Notas a los estados financieros intermedios (no auditados)

Al 30 de junio de 2025

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

El valor en libros de los siguientes activos y pasivos financieros (excluyendo instrumentos derivados) se aproxima a su respectivo valor razonable: efectivo, cuentas por cobrar y cuentas por pagar a partes relacionadas. Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos determinados o fijos y no son cotizados en un mercado activo.

El valor en libros de las cuentas por pagar se asume que se aproximan a su valor razonable de mercado.

Nota. 5. Derecho de explotación de puesto de bolsa

La Casa de Corredores de Bolsa adquirió el derecho de explotación del puesto en la Bolsa de Valores en julio de 1992 por \$5,700.00, el cual fue amortizado en 5 años bajo el método de línea recta.

Nota. 6. Volumen de operaciones

El volumen de transacciones bursátiles al 30 de junio de 2025 y 2024, se detalla a continuación:

Tipo de operaciones	Número de operaciones efectuadas				Monto transado (\$)			
	2025		2024		2025		2024	
	Compra	Venta	Compra	Venta	Compra	Venta	Compra	Venta
Mercado Primario								
Público	3	-	6	-	15,193,996.37	-	22,356,334.84	-
Privado	2	-	-	-	221,000.00	-	-	-
Mercado Secundario								
Público	32	30	29	22	20,601,861.48	20,593,702.96	15,121,114.31	14,880,435.79
Privado	-	-	-	-	-	-	-	-
Internacional	-	-	-	-	-	-	-	-
Reportos								
Público	18	18	36	344	2,604,671.51	35,000,000.00	6,905,588.51	317,699,719.55
Privado	2	-	8	-	70,376.17	-	470,631.09	-
Internacional								
Público	39	17	18	10	68,680,882.50	33,015,611.50	16,378,275.00	15,496,090.00
Privado	1	-	-	-	196,000.00	-	-	-
Internacional	-	-	-	-	-	-	-	-
Internacional Acciones Internacional								
Público	-	-	-	-	-	-	-	-
Privado	6	1	-	1	28,971.33	6,175.00	-	29,600.00
Mercado Renta Variable								
Público	-	-	-	-	-	-	-	-
Privado	1	-	2	4	35,000.00	-	260,375.00	297,005.00
Totales según Casa de Corredores de Bolsa	104	66	99	381	107,632,759.36	88,615,489.46	61,492,318.75	348,402,850.34
Totales según Bolsa de Valores	104	66	99	381	107,632,759.36	88,615,489.46	61,492,318.75	348,402,850.34
Diferencias	-	-	-	-	-	-	-	-

Valores Azul, S. A. de C. V.

Casa de corredores de bolsa

(Compañía salvadoreña, subsidiaria de Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A.)

Notas a los estados financieros intermedios (no auditados)

Al 30 de junio de 2025

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Nota. 7. Saldos y transacciones con compañías relacionadas

Los saldos al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, se detalla a continuación:

	2025	2024
Activos		
Bancos cuentas corrientes	\$ 283.05	\$ 283.05
Bancos cuentas de ahorro	<u>49,091.82</u>	<u>49,774.43</u>
	<u>\$ 49,374.87</u>	<u>\$ 50,057.48</u>
Pasivo		
Préstamos por pagar	\$1,000.000.00	-
Provisiones por Intereses	<u>38,356.16</u>	<u>-</u>
	<u>\$1,038.356.16</u>	<u>-</u>

Las principales transacciones con compañías relacionadas por los periodos del 1 de enero al 30 de junio de 2025 y 2024, se detallan a continuación:

Descripción	2025	2024
Ingresos		
Ingresos por servicios bursátiles	<u>\$ 80,190.88</u>	<u>\$ 73,072.02</u>
Intereses por cuentas bancarias	<u>\$ 527.92</u>	<u>\$ 1,467.97</u>
Gastos		
Intereses por préstamos recibidos	<u>\$ 38,356.16</u>	<u>\$ 29,753.43</u>

Nota. 8. Impuesto sobre la renta

Las entidades constituidas en El Salvador pagan impuesto sobre la renta por los ingresos obtenidos en el país de acuerdo con la Ley de Impuesto Sobre la Renta. La tasa impositiva sobre las utilidades es del 30%, excepto cuando las rentas gravadas son menores o iguales a ciento cincuenta mil dólares, que pagan el 25%.

Valores Azul, S. A. de C. V.

Casa de corredores de bolsa

(Compañía salvadoreña, subsidiaria de Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A.)

Notas a los estados financieros intermedios (no auditados)

Al 30 de junio de 2025

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

También señala que las utilidades que se originen a partir del año 2011 están sujetas a una retención de impuesto sobre la renta del 5% al momento de su distribución.

El impuesto sobre la renta al 30 de junio de 2025 y 2024, ha sido calculado aplicando la tasa de impuesto vigente del 30% a la renta imponible. La provisión de impuesto sobre la renta correspondiente al 30 de junio de 2025 y 2024, se ha calculado como se muestra a continuación:

	2025	2024
Impuesto sobre la renta con base en la utilidad antes de impuesto	\$ 9,253.04	\$ 15,738.74
Más - Efecto fiscal de gastos no deducibles	13,714.10	15,776.92
Menos - Efecto fiscal de los ingresos no gravables	<u>(13,985.20)</u>	<u>(22,279.36)</u>
Provisión para el impuesto sobre la renta corriente	<u>\$ 8,981.94</u>	<u>\$ 9,236.30</u>

Nota. 9. Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar correspondientes al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, se detallan a continuación:

	2025	2024
Cuentas por pagar	\$ 62,159.22	\$ 24,213.78
Impuestos por pagar	<u>10,980.42</u>	<u>15,299.33</u>
Total	<u>\$ 73,139.64</u>	<u>\$ 39,513.11</u>

Nota. 10. Intangibles

Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 la cuenta de activos intangibles se integra de la siguiente manera:

	2025	2024
Licencias y concesiones	\$ 11,250.00	\$ 11,250.00
Programas informáticos	130,708.81	121,958.81
Amortización acumulada	<u>(105,890.89)</u>	<u>(102,361.62)</u>
Total	<u>\$ 36,067.92</u>	<u>\$ 30,847.19</u>

Valores Azul, S. A. de C. V.

Casa de corredores de bolsa

(Compañía salvadoreña, subsidiaria de Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A.)

Notas a los estados financieros intermedios (no auditados)

Al 30 de junio de 2025

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Nota. 11. Patrimonio neto

El principal accionista de la Casa de Corredores de Bolsa es Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A., con una participación del 99.9998 %. El 0.0002000 % corresponde a una persona jurídica.

El capital mínimo requerido para las casas corredoras de bolsa es de \$239,736.00. El capital mínimo de la Compañía es de \$250,000.00, el cual está en cumplimiento con la citada disposición.

Nota. 12. Contingencia

Al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, la Casa de Corredores de Bolsa no tiene juicios o litigios pendientes.

Nota. 13. Garantías otorgadas a terceros

Al 31 de diciembre de 2024, para cumplir con el artículo No. 63 de la Ley del Mercado de Valores, la Casa Corredores de Bolsa ha entregado a la sociedad Bolsa de Valores de El Salvador, S. A. de C. V., como garantías por las operaciones la cantidad de \$274,285.72 conformado por: \$114,285.72 en otorgamiento de fianza para operar en la Bolsa de Valores de El Salvador y \$160,000.00 en títulos valores para operar en la Bolsa de Valores de Panamá, para responder por las operaciones bursátiles que realice.

Al 30 de junio de 2025, para cumplir con el artículo No. 63 de la Ley del Mercado de Valores, la Casa de Corredores de Bolsa ha entregado a la sociedad Bolsa de Valores de El Salvador, S. A. de C. V., como garantía por las operaciones la cantidad de \$287,505.72 conformado por: \$114,285.72 en otorgamiento de fianza para operar en la Bolsa de Valores de El Salvador y \$172,000.00 en títulos valores más \$ 1,220.00 en efectivo para completar monto requerido para la garantía como operador remoto para operar en la Bolsa de Valores de Panamá, para responder por las operaciones bursátiles que realice.

Nota. 14. Valores recibidos para custodia y cobro

Los valores recibidos para custodia y cobro corresponden a los títulos recibidos para trasladar a custodia a las instituciones autorizadas, con el objeto de tener control sobre los títulos que se encuentran en custodia por cuenta de los clientes. El saldo al 30 de junio de 2025 asciende a \$118,144.036.74 (\$91,457,628.29 al 31 de diciembre de 2024).

Valores Azul, S. A. de C. V.

Casa de corredores de bolsa

(Compañía salvadoreña, subsidiaria de Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A.)

Notas a los estados financieros intermedios (no auditados)

Al 30 de junio de 2025

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Nota. 15. Otros activos corrientes

Los montos de otros activos corrientes al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 se detallan a continuación:

	2025	2024
Disponible restringido	\$ 1,879.38	\$ 659.38
Cuentas y documentos por cobrar	10,709.89	12,453.79
Rendimientos por cobrar	56,592.81	19,705.15
Impuestos	2,531.02	6,412.42
Gastos pagados por anticipado	<u>78,683.31</u>	<u>64,485.51</u>
Total	<u>\$ 150,396.41</u>	<u>\$ 103,716.25</u>

Al 30 de junio de 2025 el disponible restringido está compuesto por \$ 659.38 de fondos en cuentas bancarias para operaciones bursátiles y \$ 1,220.00 de efectivo dado en garantía a la Bolsa de Valores de El Salvador y \$172,000.00 en títulos valores dado en garantía a la Bolsa de Valores de El Salvador, en calidad de operador remoto en la Bolsa de Valores de Panamá. Al 31 de diciembre de 2024 el disponible restringido está compuesto por \$ 659.38 de fondos en cuentas bancarias para operaciones bursátiles y \$160,000.00 en títulos valores dado en garantía a la Bolsa de Valores de El Salvador, en calidad de operador remoto en la Bolsa de Valores de Panamá.

Nota. 16. Sanciones

Al 30 de junio de 2025, se pagó a la Superintendencia del Sistema Financiero la cantidad de \$2,018.76 por un proceso administrativo Sancionatorio con referencia No. 022024.

Al 31 de diciembre de 2024, no se pagó ninguna cantidad en concepto de multa por incumplimiento.

Nota. 17. Otras revelaciones importantes

Hechos relevantes al 30 de junio 2025

1. En fecha 20 de febrero de 2025 la Junta General de Accionistas aprobó la Memoria de Labores de la Junta Directiva, y de los Estados Financieros del ejercicio 2024.

Valores Azul, S. A. de C. V.

Casa de corredores de bolsa

(Compañía salvadoreña, subsidiaria de Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A.)

Notas a los estados financieros intermedios (no auditados)

Al 30 de junio de 2025

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

2. En fecha 20 de febrero de 2025 la Junta General de Accionistas aprobó la Aplicación de resultados del ejercicio 2024.
3. La Junta General de Accionistas del 20 de febrero de 2025 acordó el nombramiento del Auditor Externo Financiero y Auditor Externo Fiscal, eligiendo como auditores externos: Auditores y Consultores de negocios S. A. de C. V. como los auditores titulares y a los suplentes a la firma: Corpeño y Asociados.
4. En fecha 8 de mayo de 2025 la Junta Directiva acordó el llamamiento a la vacante definitiva por la renuncia del Primer director Propietario Manuel Antonio Francisco Rodriguez Harrison, quedando conformada provisionalmente, la Junta Directiva de la siguiente manera:

Cargo	Director Nombrado
Director presidente:	Carlos Enrique Araujo Eserski
Director vicepresidente:	Fernando Alfredo de la Cruz Pacas Díaz
Director secretario:	Raúl Alvarez Belismelis
Primer director Propietario:	Marta Evelyn Arévalo de Rivera
Segundo director Propietario:	Luis Rolando Alvarez Prunera
Tercer director Propietario:	Oscar Armando Rodriguez
Primer director Suplente:	Claudia Alexandra María Araujo de Sola
Segundo director Suplente:	Carlos Roberto Grassl Lecha
Tercer director Suplente:	Maria de Los Angeles Pacas Martínez
Cuarto director Suplente:	Carlos Santiago Imberton Hidalgo
Quinto director Suplente:	Pedro José Geoffroy Carletti
Sexto director Suplente:	Vacante

Hechos relevantes al 31 de diciembre de 2024

1. En sesión de fecha 11 de enero de 2024 se convocó a la realización de la Junta General de accionistas.
2. En sesión de fecha 25 de enero de 2024 se autorizó la estructura organización de la Valores Azul con el fin de contar con una adecuada estructura organizacional para el desarrollo de las actividades funcionales.

Valores Azul, S. A. de C. V.

Casa de corredores de bolsa

(Compañía salvadoreña, subsidiaria de Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A.)

Notas a los estados financieros intermedios (no auditados)

Al 30 de junio de 2025

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

3. En fecha 27 de febrero de 2024 se realizó la Junta General de Accionistas donde se eligió a la nueva Junta Directiva quedando conformada de la siguiente manera:

Cargo	Director Nombrado	Director Anterior
Presidente	Carlos Enrique Araujo Eserski	Carlos Enrique Araujo Eserski
Vicepresidente	Fernando Alfredo de la Cruz Pacas Díaz	Fernando Alfredo de la Cruz Pacas Díaz
Secretario	Raúl Alvarez Belismelis	Raúl Alvarez Belismelis
Primer director Propietario	Manuel Antonio Francisco	Manuel Antonio Francisco
Segundo director Propietario	Rodriguez Harrison	Rodriguez Harrison
Tercer director Propietario	Marta Evelyn Arévalo de Rivera	Luis Rolando Alvarez Prunera
Primer director Suplente	Luis Rolando Alvarez Prunera	
Segundo director Suplente	Oscar Armando Rodriguez	Carlos Roberto Grassl Lecha
Tercer director Suplente	Claudia Alexandra María Araujo de Sola	Claudia Alexandra María Araujo de Sola
Cuarto director Suplente	Carlos Roberto Grassl Lecha	Oscar Armando Rodriguez
Quinto director Suplente	Maria de Los Angeles Pacas Martínez	Mario Wilfredo López Miranda
Sexto director Suplente	Carlos Santiago Imberton Hidalgo	Marta Evelyn Arévalo de Rivera
Sexto director Suplente	Pedro José Geoffroy Carletti	

4. En fecha 27 de febrero de 2024 se realizó Junta General de Accionistas acordó se distribuir dividendos por \$750,000.00.
5. En sesión de fecha de 23 de mayo de 2024 se convocó a Junta General Extraordinaria de Accionistas.
6. En fecha 27 de junio de 2024 se realizó la Junta General Extraordinaria de Accionistas en la cual se autorizó el aumento de capital fijo de la sociedad en \$25,000.00, con dicho aumento el monto del capital mínimo ascenderá a \$250,000.00 dólares de los Estados Unidos de América.

Valores Azul, S. A. de C. V.

Casa de corredores de bolsa

(Compañía salvadoreña, subsidiaria de Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A.)

Notas a los estados financieros intermedios (no auditados)

Al 30 de junio de 2025

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Nota. 18. Sumario de diferencias significativas entre las Normas Internacionales de Información Financiera y las Normas Contables emitidas por la Ex Superintendencia de Valores

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

1. Los estados financieros básicos para las Casas Corredoras incluyen los estados de operaciones bursátiles y de administración de cartera; los estados financieros de acuerdo a las NIIF son el balance general y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo.
2. Los estados financieros divulgan el volumen de las transacciones bursátiles de compra y de venta, las cuales están relacionados con riesgos y beneficios asumidos por terceros; las NIIF requieren que los estados financieros divulguen información de las transacciones asociadas con riesgos y beneficios asumidos directamente por la Casa de Corredores de Bolsa.
3. Los valores adquiridos y vendidos con pacto de recompra (reportos) en operaciones propias y de administración de cartera se registran como incrementos o bajas de inversiones respectivamente, de acuerdo con las NIIF éstos deben registrarse como cuentas por cobrar o por pagar.
4. El estado de resultados además de las operaciones del período incluye el movimiento de las utilidades retenidas, las NIIF establecen que los movimientos en el patrimonio se presenten en el estado de cambios en el patrimonio.
5. Los cargos y créditos por transacciones correspondientes a ejercicios anteriores se presentan como ajustes a la utilidad retenida al inicio del período, aunque éstos no califiquen como errores fundamentales; las NIIF consideran como errores fundamentales los que tienen una importancia tal que hacen que los estados financieros de uno o más períodos anteriores no puedan ser considerados fidedignos tal como fueron emitidos en su momento.

Valores Azul, S. A. de C. V.

Casa de corredores de bolsa

(Compañía salvadoreña, subsidiaria de Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A.)

Notas a los estados financieros intermedios (no auditados)

Al 30 de junio de 2025

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

6. Los estados financieros divulgan la utilidad por acción antes de impuestos, la utilidad del ejercicio y antes de partidas extraordinarias y la utilidad por acción después de partidas extraordinarias; las NIIF requieren que se divulgue la utilidad por acción básica y la utilidad por acción diluida.

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