



MEMORIA DE LABORES 2025

CONTENIDO



Nuestra Empresa	4
Cuadro Ejecutivo	6
Junta Directiva 2023 - 2026	7
Comités CEDEVAL	8
Mensaje del Presidente	10
Informe de Gobierno Corporativo	16
Informe de Gestión Operativa	27
Informe de Gestión Financiera	54
Estados Financieros	59

NUESTRA EMPRESA



CEDEVAL inicia operaciones el 3 de noviembre de 1998, como una Infraestructura del Mercado Financiero, especializada en la custodia, administración, compensación y liquidación de valores en depósito. Su funcionamiento se sustenta en la Ley del Mercado de Valores de El Salvador y la Ley de Anotaciones Electrónicas de Valores en Cuenta. Opera bajo la supervisión de la Superintendencia del Sistema Financiero y el Banco Central de Reserva de El Salvador.

El inicio de operaciones y el asiento registral de la sociedad fue otorgado en Sesión No. CD-32/98 del 28 de mayo de 1998 del Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores, bajo el numero DC-0001-1998.



MISIÓN

"Brindamos seguridad a los mercados de capitales,
a través de un eficiente servicio de custodia y
administración de instrumentos financieros."

VISIÓN

"Ser reconocidos como un mercado de instrumentos
financieros, con las mejores prácticas internacionales."

SERVICIOS



Custodia de valores



Operaciones
internacionales



Custodia de documentos



Registro, custodia y
administración certificados
depósito negociables



Compensación
y liquidación bursatil



Administración garantía
y llamados a margen
Operaciones de Reporto



Derechos patrimoniales
y sociales



Registro y
tenencia de acciones



Registro electrónico
de emisiones



Asignación numeración
internacional

CUADRO EJECUTIVO

DIRECTOR EJECUTIVO

FRANCIS EDUARDO GIRÓN

GERENCIAS

OPERACIONES

SERVICIO A PARTICIPANTES

IVETTE SIGUENZA DE MORENO

JORGE ERNESTO CABRERA

PROCESOS CLAVES DE RESULTADOS

OPERACIONES INTERNACIONALES

REGISTRO ELECTRÓNICO DE EMISIONES

COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN MONETARIA

REGISTRO ELECTRÓNICO DE CUENTAS DE VALORES

VALORES Y CUSTODIA

DERECHOS PATRIMONIALES

SERVICIOS CORPORATIVOS

ASESORÍA LEGAL

AUDITORÍA INTERNA

ADMINISTRACIÓN Y RRHH

ADMINISTRACIÓN DE PROYECTOS

TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN

GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

CONTINUIDAD DE NEGOCIO

OFICIALÍA DE CUMPLIMIENTO

JUNTA DIRECTIVA

2023-2026

Electa en Junta General Ordinaria de Accionistas JGOA-01/ 2023
celebrada el 23 de febrero de 2023.

Presidente	Francis Eduardo Girón Licenciado en Economía
Vicepresidente	Enrique Oñate Muyshondt Ingeniero Electricista
Secretario	Julio Enrique Vega Álvarez Licenciado en Ciencias Jurídicas y Notario Público
Tesorero	Francisco José Barrientos Barrientos Doctor en Jurisprudencia y Ciencias Sociales
Director Propietario	Joaquín Alfredo Rivas Boschma Licenciado en Administración de Empresas
Director Suplente	Rolando Arturo Duarte Schlageter Licenciado en Administración de Empresas
Director Suplente	Ramón Arturo Álvarez López Ingeniero Industrial, Máster en Administración de Empresas
Director Suplente	Sandra Patricia Pacheco Barrientos Licenciada en Ciencias Jurídicas
Director Suplente	Carlos Antonio Turcios Melgar Licenciado en Economía y Negocios
Director Suplente	Claudia María López Novoa Ingeniero Industrial, Especialización Finanzas INCAE

COMITÉS CEDEVAL

Comité de Riesgos

Francis Eduardo Girón
Julio Enrique Vega Álvarez
Carlos Antonio Turcios Melgar
Ramón Arturo Álvarez López
Melissa Aguilar Leverón

Comité de Prevención de LDA / FT / FPADM

Francis Eduardo Girón
Enrique Oñate Muyshondt
Sandra Patricia Pacheco Barrientos
Vilma Ivette Sigüenza de Moreno
Jeannette Romero de Aguilar



Comité de Conducta

Francis Eduardo Girón
Sandra Patricia Pacheco Barrientos
Joaquín Alfredo Rivas Boschma

Comité de Auditoria

Francis Eduardo Girón
Francisco José Barrientos Barrientos
Claudia María López Novoa
Enrique Oñate Muyshondt
Ramón Arturo Álvarez López

MENSAJE DEL PRESIDENTE

Estimados accionistas:

Es un gusto dirigirme a ustedes para compartir los sobresalientes logros y avances alcanzados por CEDEVAL durante el ejercicio 2025, que se caracterizó por una ejecución disciplinada que ha fortalecido nuestra posición como Infraestructura del Mercado Financiero y nuestra resiliencia operativa.

Como parte de un todo, CEDEVAL navega en un entorno macroeconómico el cual podríamos resumir en los siguientes términos: el entorno macroeconómico de El Salvador en 2025 mostró una aceleración dinámica en sectores clave, acompañada de una gestión fiscal orientada a la reducción del déficit y el fortalecimiento de la confianza en los mercados internacionales. La actividad productiva mostró una trayectoria ascendente durante el año, impulsada principalmente por la inversión, el turismo y un entorno de seguridad favorable, los flujos de remesas familiares alcanzaron un hito histórico cerrando el año con \$9,988 millones, 17.8% superior al año anterior. El Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta que el país podría experimentar un crecimiento cercano al 4%, mientras que la CEPAL sitúa su estimación en 3.5%. Con cifras al tercer trimestre de 2025, los sectores líderes de este desempeño son la construcción, con un incremento del 27.1%, seguido por minas y canteras (23.3%) y servicios profesionales (20.5%).



En cuanto a la Calificación de Riesgo País, las principales agencias calificadoras de riesgo ajustaron sus evaluaciones en 2025 basándose en la mejora de la liquidez y los esfuerzos de consolidación fiscal. Fitch Ratings, mejoró la calificación de El Salvador a 'B-' con perspectiva estable, destacando una mejora en la posición de financiamiento del gobierno. S&P Global Ratings, mantuvo la calificación en 'B-', señalando que aún persisten retos fiscales importantes a pesar de los avances.

El año 2025 marcó hitos significativos en la recaudación de ingresos y el control del gasto público, el Ministerio de Hacienda alcanzó un récord de recaudación fiscal de 8,298 millones de dólares, variable que contribuye en la disminución del déficit fiscal.

El ahorro interno y la demanda de crédito mostraron cifras positivas, reflejando la confianza de los agentes económicos, al cierre del año 2025 los depósitos totales en el sistema financiero experimentaron un crecimiento del 16.8%. Este incremento fue impulsado principalmente por los depósitos de ahorro y a plazo fijo; en cuanto al saldo de préstamos otorgados al sector privado este creció a un ritmo del 6.5%, siendo canalizados los recursos a empresas privadas y hogares principalmente.

El mercado bursátil de El Salvador experimentó un año de transformación y crecimiento sólido, el volumen negociado en la Bolsa de Valores de El Salvador (BVES) cerró con

\$6,342 millones, que representa un crecimiento interanual del 11.1%. El Mercado Primario, superó los \$1,000 millones negociados, impulsado principalmente por emisiones del sector privado entre los que destacan bonos, certificados de inversión y fondos de titularización. El Mercado Secundario como motor que genera liquidez a los valores transados en la Bolsa, experimentó un crecimiento del 27% en sus operaciones respecto al año anterior. En 2025 se alcanzó un nuevo hito histórico en la negociación en el mercado integrado (operadores remotos) con Panama y Nicaragua, alcanzando la cifra de \$273 millones, donde todas las operaciones han sido liquidadas exitosamente por las centrales de depósito de los mercados participantes.

En este entorno macroeconómico positivo, podemos destacar los resultados de CEDEVAL en los siguientes puntos:

Resultados Financieros

Gracias a una estrategia enfocada en principios y valores, los sólidos cimientos, la trayectoria y respaldo de nuestras operaciones durante más de 27 años como Infraestructura Financiera clave del ecosistema bursátil salvadoreño, hemos logrado resultados positivos, superando los objetivos proyectados.

En 2025 alcanzamos resultados financieros que sobrepasaron el significativo desempeño del 2024; la utilidad antes de impuestos ascendió \$1,276 miles, superior en \$219 mil (20.7%) al año anterior. La utilidad neta experimentó un incremento de 21.6%, siendo superior en \$165 miles respecto a 2024, lo que es equivalente a una relación utilidad por acción de \$18.53. La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE) del ejercicio alcanzó el 27.5%, y por otro lado el índice de Rentabilidad sobre Activos (ROA) fue del 30.4% indicadores superiores a los reportados en 2024.

Las cifras relevantes del Balance General muestran crecimiento en los activos totales de 10.6%, equivalentes a \$350 mil, siendo el activo circulante equivalente al 96% del total de los activos; la partida más relevante de los activos circulantes sigue siendo las inversiones financieras, las cuales, al cierre del 2025, alcanzaron la suma de \$3,358 miles, con un crecimiento de 7.3% con relación al 2024; el rendimiento promedio del portafolio de inversiones llegó al 7.8%.

El Patrimonio registró un crecimiento del 10%, equivalente a \$340 mil respecto del patrimonio del año 2024; este resultado es el reflejo de una gestión prudente del capital y una capacidad de adaptación constante ante las dinámicas del mercado, garantizando así la generación de valor para nuestros inversionistas.

Infraestructura de Post-Negociación

La solidez del entorno macroeconómico de nuestro país no solo se fundamenta en indicadores de crecimiento, sino en una infraestructura financiera robusta que garantiza la integridad de las transacciones. Nuestro rol como depositaria es relevante y las cifras de custodia y administración de valores lo respaldan, brindando transparencia y confianza tanto a emisores como a inversionistas. Al cierre de 2025, el saldo de valores en custodia alcanzó los \$14,216 millones de dólares, estructurado en 87% desmaterializados y 13% físicos.

Otro componente relevante de nuestra actividad lo representa el Ejercicio de Derechos Patrimoniales, en el cual más allá de la custodia, la depositaria facilita de forma eficiente el cobro y pago de intereses, dividendos y amortizaciones de capital, asegurando que los fondos lleguen al inversionista, habiendo sido gestionado y pagado el importe de \$ 4,311 millones, donde el 87% corresponde a pago de capital y el 13% a intereses.

Como pilar en la confianza bursátil, el proceso de liquidación que brindamos bajo el modelo de Entrega contra Pago (Delivery versus Payment - DVP), CEDEVAL perfecciona que la transferencia de los valores al comprador ocurra de forma simultánea e irrevocable a la transferencia de los fondos al vendedor. Este proceso minimiza el riesgo de contraparte y asegura que todas las operaciones negociadas en la bolsa se liquiden en los plazos establecidos, aportando la liquidez necesaria para el dinamismo del mercado; bajo este pilar CEDEVAL ejecuto un total de liquidación monetaria por \$7,084 millones, que en términos de promedio mensual representa un valor de \$ 590 millones.

En 2025 registramos una tendencia al alza en la apertura y administración de cuentas de valores, reflejando la confianza de los participantes del mercado y el fortalecimiento de la infraestructura de custodia. En total, se abrieron 406 cuentas, de las cuales 367 permanecían activas al cierre del ejercicio, lo que evidencia una alta tasa de permanencia y utilización de los servicios. En cuanto a la segregación de las cuentas nuevas del 2025, el 73% corresponden a personas naturales y el 27% restante a personas jurídicas.

Confianza y Resiliencia Digital

Entendiendo que la seguridad es un pilar fundamental en la era actual, hemos realizado inversiones significativas en el fortalecimiento de nuestra infraestructura de ciberseguridad. La implementación de tecnologías de vanguardia y protocolos de defensa avanzados nos permite proteger la integridad de nuestros activos digitales y asegurar la confianza de nuestros clientes y aliados. Durante 2025 efectuamos

inversión en Tecnología por más de \$ 55 mil, principalmente en nuestro sitio alterno y en ciberseguridad.

Gestión de Riesgos y Cumplimiento

La trayectoria de estabilidad y solvencia, reafirman la posición de CEDEVAL como emisor de valores altamente confiable, lo cual se revela en el rating asignado AA+ por parte de Moody's Local El Salvador. Bajo la definición de la ley vigente, esta calificación se define como aquel emisor que goza de una muy alta capacidad de cumplimiento financiero, con la particularidad de que dicha solvencia es capaz de resistir cambios adversos en la industria o la economía. Este hito valida nuestra estrategia de gestión de riesgos y nuestra posición de liderazgo en el mercado.

En 2025, actualizamos las políticas de gestión de riesgos, controles y manuales. Estas acciones fortalecen la infraestructura de CEDEVAL reafirmandola como moderna, segura y resiliente, mejorando la confiabilidad para emisores, inversionistas, Casas de Corredores de Bolsa, Bolsa de Valores, reguladoras, otras depositarias y en general con los demás participantes del mercado de valores.

Nuestra gestión de riesgos se ha robustecido mediante una gestión integral, con especial énfasis en la prevención del lavado de dinero y activos (LDA/FT/FPADM). Hemos optimizado nuestros sistemas de monitoreo y debida diligencia, alineándonos con los más altos estándares internacionales y marcos regulatorios vigentes, mitigando así cualquier exposición a riesgos operativos y de lavado.

Eficiencia Operativa y Actualización Normativa

La mejora continua en el servicio ha sido impulsada por una revisión profunda de nuestros procedimientos; logramos hitos importantes en la eficiencia de procesos, reduciendo tiempos de respuesta y optimizando el uso de recursos. De manera complementaria, hemos concluido con éxito la actualización del Manual de Operaciones y la mejora de nuestra documentación de procedimientos, garantizando que cada operación esté respaldada por guías claras, modernas y auditables.

Convenios y asociaciones

En el 2025, CEDEVAL obtuvo la aprobación para obtener la categoría de miembro pleno de ANNA, que busca fomentar la estandarización dentro de la industria financiera mediante el cumplimiento de los principios y estándares de las normas ISO, con la asignación del código internacional para instrumentos financieros International Securities Identification Numbers (ISIN por sus siglas en Ingles).

En el ámbito internacional, CEDEVAL forma parte, desde su creación, de la Asociación de Depósitos Centrales de América (ACSDA); participamos desde 2010 en el Informe de recopilación de información del depósito del programa coordinado por la Asociación de Custodios Globales (AGC). Co lideramos el grupo de trabajo de post negociación de la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB) en el cual se manifiesta la experiencia para mejorar y beneficiar las tendencias internacionales de “post-trade”.

En materia de compensación y liquidación asociadas a transacciones de valores en el exterior, mantenemos convenios con depositarias y custodios internacionales y regionales: CITIBANK (NY), LATINCLEAR (PA), INTERCLEAR (CR), CVN (GT), CENIVAL (NI) y BCV (HN).

En marzo de 2025, dimos un paso significativo en el proceso de modernización institucional, cuando nos trasladamos a las nuevas oficinas ubicadas en Torre Millennium. Este cambio marca un hito relevante en nuestra trayectoria, reflejando la evolución constante en los más de 27 años de operaciones.

Confirmamos nuestro compromiso con el desarrollo del Mercado de Valores al respaldar estratégicamente la educación bursátil como motor de crecimiento, inclusión y sostenibilidad. En este marco, hemos colaborado como patrocinador de las iniciativas de la Fundación Bursátil, destacando la Especialización en Mercado de Valores y la iniciativa Mujeres que invierten, mujeres que se transforman, favoreciendo un ecosistema financiero más diverso y con mayores oportunidades de desarrollo.

Estos logros no son una meta final, sino la base sólida sobre la cual seguiremos construyendo. Reafirmamos nuestro compromiso con la transparencia, la ética y la innovación para continuar entregando resultados que excedan las expectativas, trabajando y construyendo sinergias con todos los participantes del mercado: Casas de Corredores de Bolsa, Bolsa de Valores, Titularizadoras, Emisores, Inversionistas, Reguladores, Centrales de Valores, Custodios Internacionales y otros que directa o indirectamente fortalecen nuestro mercado de valores.

Deseo expresar mi profundo agradecimiento y reconocimiento para nuestro equipo de ejecutivos y colaboradores, a los miembros de nuestra Junta Directiva que con sus aportes y consejos nos permiten transitar por el rumbo trazado y a ustedes señores accionistas por la confianza depositada.

Francis Eduardo Girón
Presidente.

INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO

1. INFORMACIÓN GENERAL:

1.1 Grupo empresarial al que pertenece

Central de Deposito de Valores, S.A. de C.V. como Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.

En cumplimiento a lo que establece la Ley de Supervisión y Regulación del Sistema Financiero, y a la Norma NRP-17 “Normas Técnicas de Gobierno Corporativo” emitidas por el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador, presentamos a nuestros accionistas el informe de Gobierno Corporativo correspondiente al año 2025.

1.2 Estructura de la propiedad accionaria

Estructura de la propiedad accionaria de CEDEVAL al 31 de diciembre de 2025

Total, acciones emitidas	50,000	100.00%	\$ 2,000,000.00
Bolsa de Valores de El Salvador	44,814	89.63%	\$ 1,792,560.00
Casas de Corredores de Bolsa	3,180	6.36%	\$ 127,200.00
Personas Naturales	2,006	4.01%	\$ 80,240.00



2. ACCIONISTAS

2.1 Junta Ordinaria

a) Número de Juntas Ordinarias Celebradas durante el periodo y quorum establecido.

Durante el periodo de enero a diciembre del 2025 se celebró una Junta Ordinaria de Accionistas, con un quorum total del 95.002% equivalente a 47,501 acciones presentes y representadas, de un total de 50,000 acciones.

b) Negociación de acciones de CEDEVAL en Mercado Secundario, en la Bolsa de Valores:

Durante el año 2025, se efectuaron operaciones de compra/venta de 60 acciones de la sociedad CEDEVAL en mercado secundario en la Bolsa de Valores de El Salvador.

c) Acuerdo de Junta General de Accionistas:

El día 20 de febrero de 2025 se celebró Junta General Ordinaria de Accionistas en las instalaciones del Hotel Hilton, salón Mesoamérica ubicado en 89 Avenida Norte, Colonia Escalón, San Salvador Centro en primera convocatoria, con un quórum de 47,501 acciones presentes y representadas, equivalentes al 95.002% del capital social, en la cual se tomaron los siguientes acuerdos:

1. Se acordó omitir la lectura del acta anterior.
2. Se aprobó la Memoria de Labores correspondiente al año 2024
3. El auditor externo BDO Figueroa Jiménez & Co. S.A, presentó los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2024 y dio lectura al dictamen del Auditor Externo y al Informe de estructura de control interno, habiéndose aprobado por los accionistas presentes y representados.
4. Se nombró como Auditor Externo para el ejercicio 2025 a la firma BDO Figueroa Jiménez & Co, S.A y se designó como Suplentes a la firma Crowe Auditores Integrity Auditing Group Ltda.
5. Se nombró como Auditor Fiscal para el ejercicio 2025 a la firma Crowe Auditores Integrity Auditing Group Ltda y se designó como Suplentes a la firma BDO Figueroa Jiménez & Co, S.A
6. Se aprobó la distribución de utilidades por \$600,000.00, a razón de \$12.00 por acción.
7. Se aprobó aportar a la Reserva Voluntaria de Liquidez el 10% de las utilidades netas del ejercicio 2024, equivalente a \$ 76,177.25

2.2 Junta Extraordinaria

a) Número de Juntas Extraordinarias celebradas durante el periodo y quorum establecido.

Durante el periodo del 2025 no se celebró ninguna sesión de Junta de Accionistas Extraordinaria.

3. JUNTA DIRECTIVA

3.1 Miembros de Junta Directiva

La Junta Directiva vigente para el periodo 2023-2026, es la siguiente:

Cargo	Nombre
Presidente:	Licenciado Francis Eduardo Girón
Vicepresidente:	Ingeniero Enrique Oñate Muyshondt
Secretario:	Licenciado Julio Enrique Vega Álvarez
Tesorero:	Doctor Francisco José Barrientos Barrientos
Director Propietario:	Licenciado Joaquin Alfredo Rivas Boschma
Director Suplente:	Licenciado Rolando Arturo Duarte Schlageter
Director Suplente:	Ingeniero Claudia María López Novoa
Director Suplente:	Ingeniero Ramón Arturo Álvarez López
Director Suplente:	Licenciado Carlos Antonio Turcios Melgar
Director Suplente:	Licenciada Sandra Patricia Pacheco Barrientos

3.2 Detalle de sesiones celebradas en el período:

De conformidad al Pacto Social, la Junta Directiva celebró sesiones una vez al mes durante el 2025, haciendo un total de 12 sesiones ordinarias y 1 extraordinaria, conociendo la situación financiera y operativa de la compañía y velando por su normal desempeño, dándole cumplimiento a lo establecido en los Estatutos de la Sociedad. Los acuerdos tomados por este cuerpo colegiado están debidamente asentados en el Libro Legal correspondiente, el cual es firmado por todos los directores asistentes a las sesiones celebradas.

Las fechas de celebración de Junta Directiva fueron las siguientes:

CALENDARIO DE SESIONES DE JUNTA DIRECTIVA 2025												
MES	ENE.	FEB.	MAR.	ABR.	MAY.	JUN.	JUL.	AGO.	SEP.	OCT.	NOV.	DIC.
Fecha sesión ordinaria	21	18	18	22	20	24	22	19	23	21	18	9
Fecha sesión extraordinaria	31	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

3.3 Política de nombramiento de la Junta Directiva

Todos los directores fueron electos de conformidad a lo establecido en el Pacto Social de la Sociedad, cláusula vigésimo segunda: podrán ser “electos por mayoría de votos por la Junta General Ordinaria. Los directores durarán en sus funciones tres años y podrán ser reelectos” y las respectivas dietas son acordadas en Junta General de Accionistas.

3.4 Operaciones realizadas por los miembros de la Junta Directiva con otras partes vinculadas de acuerdo con el marco legal aplicable a la entidad.

El licenciado Joaquin Alfredo Rivas, además de formar parte de la Junta Directiva de CEDEVAL, presta sus servicios como asesor de Bolsa de Valores de El Salvador y CEDEVAL.

3.5 Política de rotación o permanencia de los miembros de Junta Directiva

La rotación de los miembros de la Junta Directiva es una atribución de la Junta General de Accionistas de conformidad a la cláusula decimosexta del Pacto Social de la Sociedad.

Considerando que el cargo de director es un puesto de confianza, la Junta General de Accionistas será la encargada de definir la rotación o permanencia de sus miembros, cuestión que pondrá en conocimiento dentro de las sesiones de Junta General que al efecto se celebren.

Todos los directores serán nombrados por dicha Junta, y con arreglo a lo dispuesto en el pacto social y el Código de Comercio, podrán ser reelectos si la Junta General de Accionistas así lo estime conveniente, siempre y cuando durante el período de ejercicio de funciones de un director, no recaiga sobre éste causal de suspensión, inhabilitación y prohibición conforme lo estipulado en los artículos anteriores; de ser el caso la Junta General, en su próxima sesión o en sesión especial convocada al efecto, resolverá de la situación del director en comento ya sea revocando su nombramiento o ratificando el ejercicio de sus funciones.

3.6 Capacitaciones recibidas por la Junta Directiva.

La Junta Directiva recibió capacitación el día 21 de octubre, sobre actualización en materia de las obligaciones de LDA/FT/FPADM del Gobierno Corporativo dónde se conocieron los principales cambios adicionados en la ley de LDA/FT/FPADM; así también, se conoció sobre la gestión integral de riesgos enfocada a la ciberseguridad e inteligencia artificial, en la que se analizó la evolución y demanda de seguridad informática a partir de nuevas tecnologías con la inteligencia artificial.

3.7 Política de remuneración de Junta Directiva

Los miembros de la Junta Directiva reciben remuneración de \$300.00 por sesión asistida en concepto de dietas, con un máximo de una sesión remunerada al mes. Los cargos a los cuales los directores son electos tienen una duración de tres años, pudiendo ser reelectos en la Asamblea General de Accionistas.

4. ALTA GERENCIA

4.1 Miembros de Alta Gerencia

Cargo	Nombre
Gerente de Operaciones	Vilma Ivette Siguenza de Moreno
Gerente de Servicio a Participantes	Jorge Ernesto Cabrera Ramírez

4.2 Política de selección de la alta gerencia

De acuerdo con lo estipulado en la cláusula vigésima cuarta del Pacto Social de CEDEVAL, es una atribución de la Junta Directiva nombrar al Gerente General y los Gerentes de la sociedad

4.3 Informe de cumplimiento de las políticas y controles internos aprobados por la Junta Directiva

La Central de Deposito de Valores, ha contratado los servicios del auditor externo BDO Figueroa Jiménez & Co. S.A, quienes presentaron el informe de control

interno correspondiente al año 2025, en el que evalúan políticas y procedimientos documentados, relacionados al cumplimiento con los requerimientos éticos, normas profesionales y requerimientos legales y regulatorios aplicables para mantener un control interno adecuado para la preparación de Estados Financieros consolidados, que estos estén libres de errores significativos debido a fraude o equivocación. El Auditor expresó que no se encontró nada que haga creer que el control interno no fue íntegro ni adecuado.

5. COMITÉ DE AUDITORIA

5.1 Miembros de Comité de Auditoría

Cargo	Nombre
Presidente	Licenciado Francis Eduardo Girón
Director	Doctor Francisco José Barrientos Barrientos
Director	Ingeniero Ramón Arturo Álvarez López
Director	Ingeniero Enrique Oñate Muyshondt
Directora	Ingeniero Claudia María López Novoa

5.2 Detalle de las sesiones realizadas:

Se celebraron 5 sesiones de Comité de Auditoría según el detalle siguiente:

Número de sesión	CA-01/2025	CA-02/2025	CA-03/2025	CA-04/2025	CA-05/2025
Tipo de sesión	Ordinaria	Ordinaria	Ordinaria	Ordinaria	Extraordinaria
Fecha	13/02/2025	15/05/2025	17/07/2025	16/10/2025	04/12/2025

5.3 Funciones desarrolladas:

De conformidad a las políticas de gobierno corporativo de la empresa, las funciones de este Comité son:

- Velar por el cumplimiento de los acuerdos de la Junta General de Accionistas, o su equivalente según la entidad de que se trate, de la Junta Directiva o su equivalente y de las disposiciones de la Superintendencia, del Banco Central y de otras instituciones públicas cuando corresponda;
- Dar seguimiento a las observaciones que se formulen en los informes del Auditor Interno, del Auditor Externo, de la Superintendencia y de otras instituciones públicas, para corregirlas o para contribuir a su desvanecimiento, lo cual deberá ser informado oportunamente a la Superintendencia;

- c) Informar con regularidad a la Junta Directiva del seguimiento a las observaciones de los informes listados en el literal b) del presente artículo;
- d) Colaborar en el diseño y aplicación del control interno proponiendo las medidas correctivas pertinentes;
- e) Supervisar el cumplimiento del contrato de auditoría externa, monitorear el proceso de respuesta a las observaciones incluidas por el Auditor Externo en su Carta de Gerencia;
- f) Opinar ante la Junta Directiva, sobre:
 - i. Cualquier diferencia de criterio entre la gerencia y los Auditores Externos, respecto a políticas y prácticas contables;
 - ii. El informe final de los Auditores Externos, especialmente en lo referente a las salvedades o cualquier calificación de la opinión; y
 - iii. El análisis realizado desde el punto de vista técnico para contratar al mismo auditor para el período siguiente o de sustituirlo en su caso.
- g) Evaluar la labor de Auditoría Interna, así como el cumplimiento de su plan anual de trabajo y demás obligaciones contenidas en las “Normas Técnicas de Auditoría Interna para los Integrantes del Sistema Financiero” (NRP-15), aprobadas por el Banco Central por medio de su Comité de Normas;
- h) Proponer a la Junta Directiva y ésta a su vez a la Junta General de Accionistas el nombramiento de los Auditores Externos y del Auditor Fiscal. En la contratación de los Auditores Externos deberá considerarse su independencia respecto de otros servicios profesionales proporcionados, tal como lo establece el artículo relativo a la incompatibilidad con otros servicios profesionales establecido en las “Normas Técnicas para la Prestación de Servicios de Auditoría Externa” (NRP-18), aprobadas por el Banco Central por medio de su Comité de Normas. En los casos de las instituciones públicas, verificar que los términos de referencia para la contratación de los Auditores Externos y Auditor Fiscal consideren condiciones de independencia respecto de otros servicios profesionales proporcionados, tales como consultorías, en los cuales su juicio podría verse afectado;
- i) Conocer y evaluar los procesos relacionados con información financiera y los sistemas de control interno de la entidad; y
- j) Cerciorarse que los estados financieros intermedios y de cierre de ejercicio sean elaborados cumpliendo los lineamientos normativos.

5.4 Temas corporativos conocidos en el periodo:

- a) Planes de trabajo de Auditoría Interna y Auditoría de Sistemas.
- b) Informes de seguimiento sobre hallazgos reportados por Auditoría Interna.
- c) Informes de los Auditores Externos y seguimiento a condiciones reportadas.

- d) Notas recibidas de la Superintendencia del Sistema Financiero, sobre hallazgos en auditorías integrales y planes de acción para remediar observaciones.
- e) Estados Financieros de la sociedad.
- f) Ofertas de servicios de Auditoría Externa para recomendar a Junta Directiva y ésta a su vez a Junta General de Accionistas, entre otros.

6. COMITÉ DE RIESGOS

6.1 Miembros de Comité de Riesgos

Cargo	Nombre
Presidente	Licenciado Francis Eduardo Girón
Director	Licenciado Julio Enrique Vega Álvarez
Director	Ingeniero Ramón Arturo Álvarez López
Director	Licenciado Carlos Antonio Turcios Melgar
Secretaria	Ingeniero Melissa Aguilar Leverón

6.2 Número de sesiones en el período

Se celebraron 5 sesiones de Comité de Riesgos según el detalle siguiente:

Número de sesión	CR-01/2025	CR-02/2025	CR-03/2025	CR-04/2025	CR-05/2025
Tipo de sesión	Ordinaria	Ordinaria	Ordinaria	Ordinaria	Extraordinaria
Fecha	16/02/2025	10/05/2025	17/07/2025	16/10/2025	04/12/2025

6.3 Principales Funciones del Comité de Riesgos.

De conformidad a las políticas de Gobierno Corporativo de la empresa, las principales funciones de este Comité son:

- a) Velar por que la entidad cuente con la adecuada estructura organizacional, estrategias, políticas, manuales y recursos para la gestión integral de riesgos;
- b) Proponer para aprobación de la Junta Directiva, al menos lo siguiente:
 - i. Las políticas y manuales para la gestión integral de riesgos, así como las eventuales modificaciones que se realicen a los mismos;
 - ii. Los límites de exposición a los distintos tipos de riesgos identificados por la entidad;
 - iii. Los mecanismos para la implementación de acciones correctivas, así como los planes de contingencia a adoptar;

- iv. Los casos o circunstancias especiales en los cuales se puedan exceder los límites de exposición, así como los controles especiales sobre dichas circunstancias;
- c) Validar lo siguiente:
 - i. La metodología para identificar, medir, controlar, mitigar, monitorear y comunicar los distintos tipos de riesgos a los que se encuentra expuesta la entidad, así como sus eventuales modificaciones, asegurándose que la misma considere los riesgos críticos de las actividades que realiza la entidad;
 - ii. Las acciones correctivas propuestas por el Encargado de Riesgos en el caso que exista desviación con respecto a los niveles o límites de exposición asumidos;
- d) Informar a la Junta Directiva sobre los riesgos asumidos por la entidad, su evolución, sus efectos en los niveles patrimoniales y las necesidades adicionales de mitigación, así como de sus acciones correctivas;
- e) Informar a la Junta Directiva la ejecución de las políticas aprobadas, velando por que la realización de las operaciones de la entidad se ajuste a las políticas y procedimientos definidos para la gestión de los riesgos;
- f) Requerir y dar seguimiento a los planes correctivos para normalizar incumplimientos a los límites de exposición o deficiencias reportadas;
- g) Informar a la Junta Directiva sobre el resultado de los informes elaborados por el Encargado de Riesgos o quien haga sus veces;
- h) El Comité de Riesgos revisará, al menos una vez al año, lo señalado en los literales a), b) y c).

6.4 Temas corporativos conocidos en el periodo:

- a) Informes trimestrales de las inversiones propias de CEDEVAL, presentando los indicadores de riesgo respectivos;
- b) Informe técnico de la gestión Integral de Riesgos;
- c) Informes trimestrales del Encargado de la Unidad de Riesgos, con relación a la gestión de los riesgos a los que se encuentra expuesta la compañía;
- d) Planes de trabajo y seguimiento desarrollados por la Unidad de Riesgos;
- e) Revisiones de la matriz de riesgos;
- f) Evaluación de pólizas de seguros;
- g) Informes de gestión sobre la seguridad de la información y ciberseguridad;
- h) Informes sobre pruebas realizadas al plan de continuidad de negocio;

- i) Notas recibidas de la Superintendencia del Sistema Financiero, sobre hallazgos en auditorías integrales, relacionados a la gestión integral de riesgos y planes de acción para remediar observaciones y otros temas relacionados al riesgo del negocio.

7. GOBIERNO CORPORATIVO Y ESTANDARES ÉTICOS

7.1 Descripción de los cambios al Código de Gobierno Corporativo durante el período

Durante el período 2025 no se realizaron cambios al código de gobierno corporativo, manteniéndose vigente el código autorizado en enero de 2024.

7.2 Descripción de los cambios al Código de Ética o de Conducta durante el período.

Durante el período 2025 no se realizaron cambios al código de conducta, manteniéndose vigente el código autorizado en enero de 2024.

7.3 Informe del cumplimiento de las políticas de Gestión y Control de conflictos de interés y operaciones con partes relacionadas.

CEDEVAL ha diseñado políticas y controles para la gestión de conflictos de interés, establecidos en el Manual de Políticas de Conducta. Durante el año reportado no se registró ningún incumplimiento a dichas políticas.

En referencia a las operaciones con partes relacionadas, Central de Depósito de Valores y la Bolsa de Valores mantienen un acuerdo de tarifas vigentes de mercado por los servicios prestados entre ambas empresas. Los servicios prestados están referidos a soporte de tecnología, administrativo/financiero, legal, mercadeo, negocios, auditoría, oficialía de cumplimiento y gestión de riesgos. CEDEVAL brinda servicios a la Bolsa de custodia bajo condiciones de mercado.

Adicionalmente, se vuelve indispensable informar que todas las operaciones bursátiles que CEDEVAL realiza son canalizadas por medio de una Casa de Corredores de Bolsa autorizada por la Superintendencia del Sistema Financiero.

8. TRANSPARENCIA Y REVELACIÓN DE INFORMACIÓN

8.1 Atención a los clientes

Manteniendo el compromiso adquirido con sus accionistas, CEDEVAL elabora y publica trimestralmente en su página web: [https://www.cedeval.com/gobierno-corporativo/sección "Atención al Accionista"](https://www.cedeval.com/gobierno-corporativo/sección%20Atención%20al%20Accionista) boletín para accionistas, cuyo contenido resalta datos relevantes sobre evolución del negocio, avances en proyectos estratégicos, desarrollo de eventos especializados y toda aquella información considerada relevante dentro de

la estructura y funcionamiento de CEDEVAL. Este compromiso también se ve reflejado en la puesta a disposición de mecanismos de comunicación para los accionistas y clientes que requieran atención, a través del número de teléfono +503 2212-6440 y al correo electrónico cedeval@cedeval.com

Adicionalmente, a través de las diferentes redes sociales de CEDEVAL, se comparte información relevante de CEDEVAL tales como: datos de custodia, servicios, educación bursátil, y noticias de interés del mercado de valores.

8.2 Detalle de los principales hechos relevantes, durante el período 2025.

- a) Convocatoria a Junta General Ordinaria de Accionistas;
- b) Acuerdos de Junta General de Accionistas 2025;
- c) Publicación de Memoria de Labores 2024;
- d) Traslado a las nuevas oficinas a Torre Millennium.

9. GOBIERNO CORPORATIVO DESAGREGADA POR SEXO

No.	Nombre	Sexo		Total
		Mujer	Hombre	
1	Junta Directiva	2	8	10
2	Alta Gerencia	1	2	3
3	Comité de Auditoría	1	3	4
4	Comité de Riesgos	1	4	5
5	Jefaturas	0	0	0
6	Empleados	7	4	11



INFORME DE GESTIÓN OPERATIVA

VALORES EN DEPÓSITO

Comparativo de Valores en Custodia 2025 vs. 2024 (en millones de \$)



Al cierre del 31 de diciembre de 2025, el saldo total de valores y documentos bajo custodia en CEDEVAL alcanzó \$14,216 millones (valor nominal), lo que representa una variación del -1.4% respecto al año anterior.

En términos relativos, la custodia representó el 63.8% del M2¹ y el 60.0% de los depósitos bancarios², proporciones menores a las observadas en 2024 (75.6% y 72.3%). Sin embargo, esta variación responde principalmente a la expansión de liquidez en el sistema, más que a una contracción del mercado bursátil.

Este comportamiento refleja una rotación natural de portafolios hacia instrumentos líquidos, en un entorno de crecimiento monetario y bancario, lo que confirma la resiliencia del mercado y la estabilidad de los mecanismos de custodia. A pesar de la disminución porcentual, el volumen absoluto de valores bajo custodia se mantiene en niveles históricamente altos, reafirmando la confianza de emisores e inversionistas en CEDEVAL como infraestructura para la seguridad y eficiencia del mercado.

En cuanto a valores locales, se registró una reducción del -3.3% comparado con el año 2024. Esta disminución se interpreta en el contexto de ajustes en la composición de custodia por tipo siendo relevante la reestructuración de la deuda pública de corto plazo que ejecutó el Gobierno de El Salvador; esta disminución se contrarrestó parcialmente

¹ Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador, estadísticas monetarias y financieras armonizadas: noviembre 2025, agregados monetarios M2 \$22,297.9 millones.

² Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador, Indicadores monetarios y crediticios.

Panorama de las otras sociedades de depósito: noviembre 2025, el saldo de depósitos totales fue de \$23,696.8 millones.

por crecimientos relevantes en segmentos estratégicos como las emisiones de renta variable impulsado por las cuotas de participación de Fondos de Inversión del 7.7% lo que evidencia una tendencia hacia la diversificación de portafolios, manteniendo la estabilidad en la deuda privada.

Por otro lado, la custodia internacional presentó un incremento del 30.2% en comparación con el cierre de 2024; este incremento refleja una mayor integración con mercados globales y una creciente preferencia por instrumentos internacionales de renta variable como parte de las estrategias de diversificación de los inversionistas.

Respecto a la custodia de documentos, el saldo alcanzó \$3,318 millones, representando un aumento del 5.2% con relación a \$3,155 millones del año anterior. Este crecimiento obedece principalmente a nuevas emisiones de titularización, cuyos documentos deben permanecer depositados en CEDEVAL durante su vigencia, reforzando la seguridad jurídica para los tenedores de valores.

En el marco del proceso de Integración de Mercados entre El Salvador y Panamá, durante el año 2025, experimentó una actividad particularmente dinámica. El volumen transado ascendió a \$273 millones, distribuidos en 867 operaciones, reflejando un crecimiento del 83% respecto a 2024. Este desempeño confirma el creciente interés de los participantes del mercado por acceder a instrumentos regionales, así como la confianza en los procesos de custodia, compensación y liquidación transfronteriza administrados por CEDEVAL.

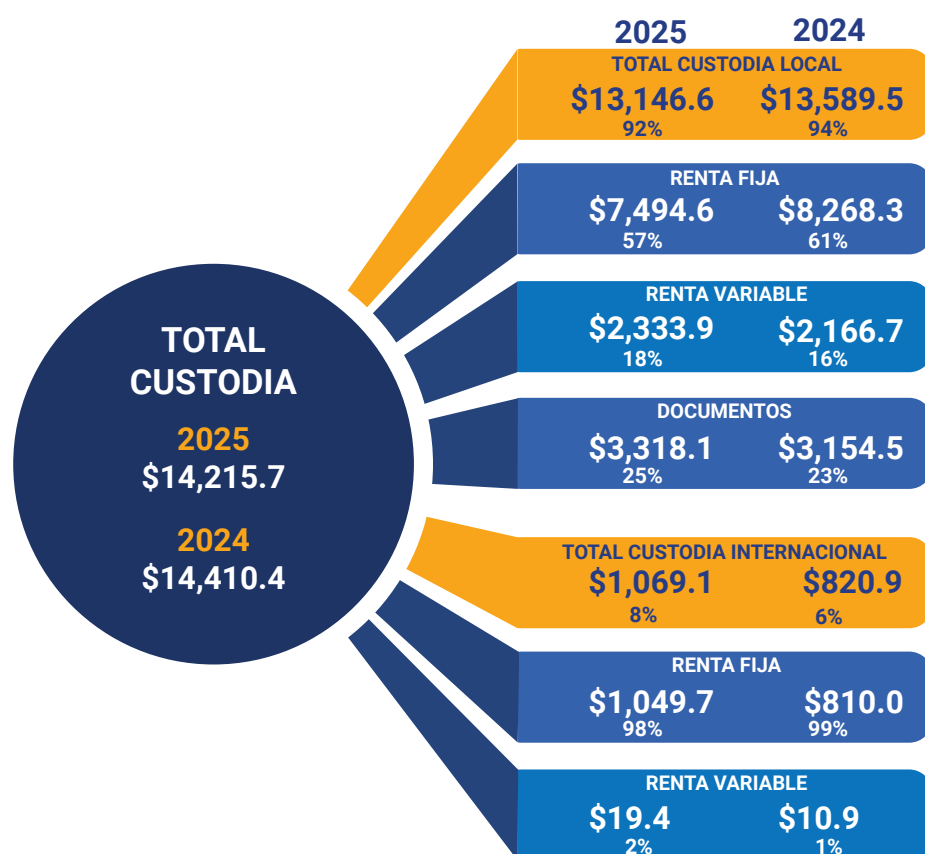
Los resultados alcanzados consolidan la integración El Salvador–Panamá como un mecanismo efectivo para fortalecer la competitividad regional, permitiendo:

- Ampliar el acceso a nuevos instrumentos financieros y oportunidades de inversión.
- Profundizar la liquidez del mercado, al facilitar negociaciones más ágiles y con menores barreras operativas.
- Fortalecer la conectividad regional, impulsando la convergencia entre mercados y la armonización de estándares operativos.
- Promover la internacionalización de los inversionistas salvadoreños, mediante un canal seguro y confiable para inversiones transfronterizas.

El incremento significativo en volumen y operaciones durante 2025 refleja un mercado más dinámico y orientado a la diversificación geográfica y estratégica, reafirmando la posición de CEDEVAL como un actor clave en la integración bursátil regional y en el impulso al desarrollo económico del país.

COMPOSICIÓN DE LOS VALORES EN DEPÓSITO POR TIPO DE INSTRUMENTO

Valores en Depósito por Tipo de Instrumento (2025 vs. 2024) Millones \$



Al cierre del 2025, el saldo total de valores en depósito administrados por CEDEVAL ascendió a \$14,215.7 millones, de los cuales el 92% corresponde a emisiones locales, equivalentes a \$13,146.6 millones, mientras que el 8% restante, equivalente a \$1,069.1 millones, proviene del mercado internacional.

Esta distribución confirma la importancia del mercado local como principal fuente de inversión y financiamiento, al tiempo que refleja una participación creciente y estratégica de instrumentos internacionales, orientada a la diversificación de portafolios.

DETALLE POR TIPO DE INSTRUMENTO: CUSTODIA LOCAL:

RENTA VARIABLE:

\$2,333.9 millones, representando el 18% de la custodia local, con un crecimiento del 7.7% respecto a los \$2,166.7 millones de 2024. Este incremento fue impulsado principalmente por mayores colocaciones en cuotas de participación de Fondos de Inversión, evidenciando una mayor inclinación de los inversionistas hacia vehículos

de inversión que democratizan el acceso al mercado de valores, favorecen la diversificación y la gestión de riesgos.

DOCUMENTOS:

El saldo en custodia ascendió a \$3,318.1 millones equivalente al 25% del total local. El crecimiento absoluto respecto a los \$3,154.5 millones del año anterior responde, principalmente, a nuevas emisiones de titularización, cuyos documentos deben permanecer depositados en CEDEVAL durante su vigencia, reforzando la seguridad para los tenedores de valores.

RENTA FIJA:

Totalizó \$7,494.6 millones, equivalente al 57% de la custodia local, mostrando una disminución con respecto a los \$8,268.3 millones del 2024. Esta variación se explica, en gran medida, por una reducción en la custodia de instrumentos emitidos por el Gobierno de El Salvador, asociada a la reestructuración de la deuda pública.

CUSTODIA INTERNACIONAL:

RENTA FIJA:

La renta fija internacional alcanzó un saldo en custodia de \$1,049.7 millones al cierre de 2025, representando el 98% del total de la custodia internacional, y mostrando un crecimiento respecto a los \$810.0 millones registrados en 2024. Este aumento refleja una mayor exposición a instrumentos de deuda internacional.

El crecimiento observado responde a estrategias de diversificación y fortalecimiento de portafolios, donde los inversionistas han priorizado instrumentos internacionales de renta, consolidando así la participación de este segmento dentro de la custodia administrada por CEDEVAL.

RENTA VARIABLE:

\$19.4 millones equivalente al 2% del total internacional, mostrando un crecimiento relevante frente a los \$10.9 millones del 2024. Este comportamiento fortalece la diversificación de las inversiones.

En general, el comportamiento de la custodia evidencia una tendencia positiva en instrumentos locales, especialmente en renta variable y documentos, mientras que la custodia internacional mantiene su concentración en renta fija, a pesar que el total de custodia en el año 2025 respecto a 2024 experimentó una leve disminución, la diversificación por tipo de instrumento y origen de emisión refleja la evolución del mercado y la búsqueda de opciones que fortalezcan la liquidez y seguridad de las inversiones.

COMPOSICIÓN DE LOS VALORES EN DEPÓSITO POR FORMA DE EMISIÓN

Para el análisis de la composición de los valores en depósito según su forma de emisión en físicos y desmaterializados, se excluye del total el rubro correspondiente a documentos (saldo al cierre de 2025 ascendió a \$3,318 millones), esta exclusión permite realizar una evaluación más precisa del grado de adopción de prácticas modernas en el mercado de valores.

Al cierre del 2025, la desmaterialización se consolidó como la modalidad predominante en el sistema bursátil salvadoreño. Del total de valores depositados en CEDEVAL considerados para este análisis, el 87% corresponde a valores desmaterializados, equivalentes a \$9,532 millones, mientras que el 13% restante, equivalente a \$1,366 millones, corresponde a valores físicos. En comparación con 2024, cuando los valores desmaterializados representaban el 89% (\$9,992 millones) y los físicos el 11% (\$1,264 millones), se observa una leve variación en la distribución porcentual, manteniéndose, no obstante, una alta concentración en instrumentos desmaterializados. Esta estabilidad confirma la madurez del mercado y la adopción sostenida de estándares internacionales en materia de custodia.

Este comportamiento es consistente con las buenas prácticas globales que recomiendan a las infraestructuras de custodia, compensación y liquidación, priorizar la tenencia de valores desmaterializados, en la medida de lo posible, con el objetivo de reducir riesgos operativos, legales y de seguridad, asociados al manejo de títulos físicos, tales como pérdida, deterioro o falsificación.

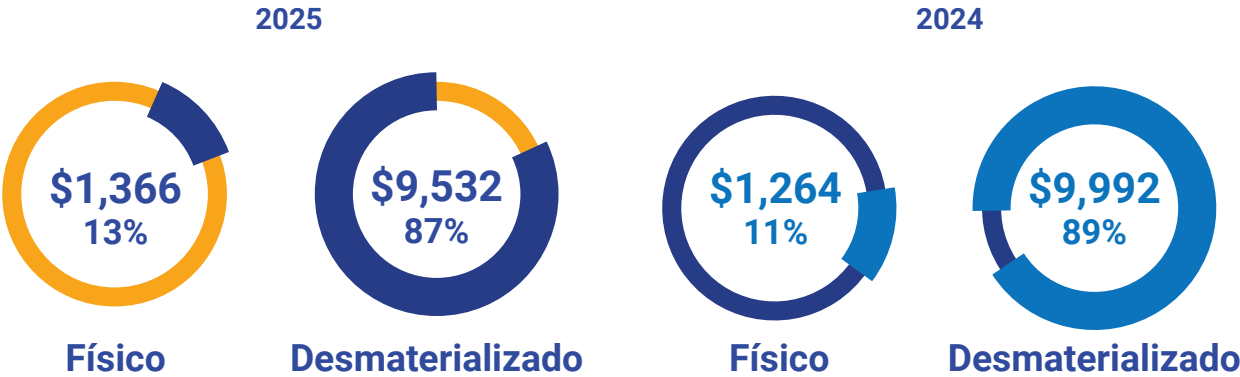
Desde una perspectiva analítica, la permanencia de altos niveles de desmaterialización refleja:

- La confianza del mercado en los sistemas electrónicos de registro y custodia.
- La eficiencia operativa alcanzada por las plataformas tecnológicas que soportan el mercado.
- La disposición de emisores e inversionistas a operar bajo esquemas más seguros y ágiles.

Adicionalmente, la desmaterialización facilita la automatización de procesos, la integración con sistemas tecnológicos regionales y el fortalecimiento de la

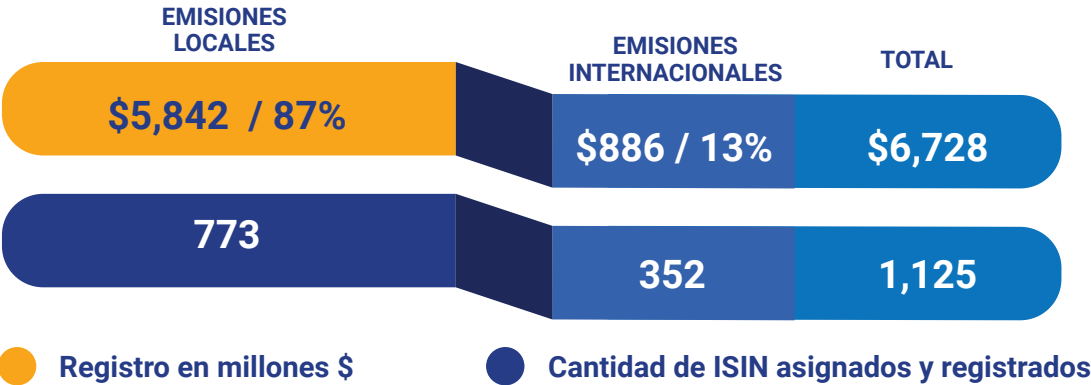
competitividad del mercado de valores salvadoreño, elementos clave para la atracción de inversión y el desarrollo de nuevos productos financieros. En este contexto, CEDEVAL continúa desempeñando un rol estratégico como infraestructura relevante del mercado, promoviendo estándares de custodia que contribuyen a la modernización, transparencia y estabilidad del sistema financiero nacional.

Valores en depósito por forma de emisión 2025-2024 millones \$



REGISTRO DE EMISIONES Y ASIGNACIÓN DE CÓDIGOS ISIN

Registro de emisiones a valor nominal durante 2025



CEDEVAL fortaleció su función como Agente Nacional de Codificación mediante una gestión activa en el registro de emisiones y asignación de códigos ISIN, consolidando la transparencia y adopción de estándares internacionales por parte del mercado de valores salvadoreño.

Al cierre del período, el monto total registrado alcanzó \$6,728 millones, distribuido entre emisiones locales e internacionales. Del total, \$5,842 millones correspondieron a emisiones locales, lo que representa el 87%, mientras que \$886 millones provinieron de emisiones internacionales, equivalentes al 13%. Esta composición evidencia la fortaleza del mercado salvadoreño como fuente de financiamiento, al tiempo que refleja una creciente apertura hacia instrumentos emitidos en otras jurisdicciones como parte de estrategias de diversificación.

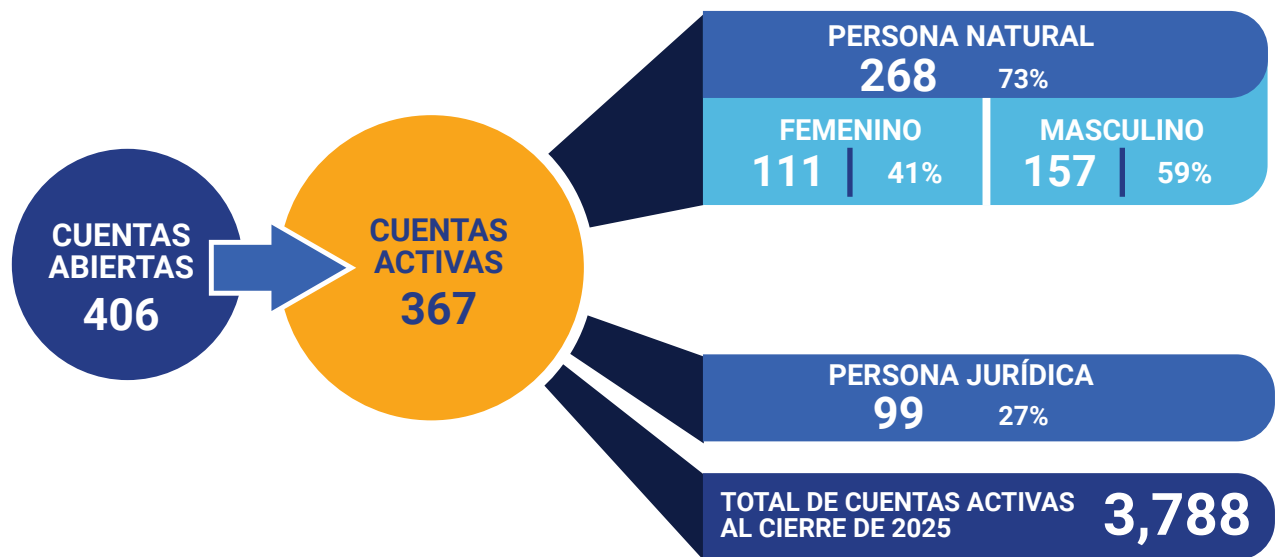
En cuanto a la asignación y registro de códigos ISIN, CEDEVAL asignó 773 correspondientes a emisiones locales y registró 352 de emisiones internacionales totalizando en el año 1,125. Este volumen destaca el dinamismo del mercado y el rol de CEDEVAL en asegurar que cada instrumento cuente con una identificación única y conforme a los estándares globales establecidos por la Association of National Numbering Agencies (ANNA).

Los resultados obtenidos en 2025 reflejan la madurez y solidez operativa de CEDEVAL en la administración del registro de emisiones y la codificación estandarizada de instrumentos financieros. El volumen registrado, así como la cantidad de ISIN asignados, confirman la capacidad de la institución para acompañar el crecimiento del mercado y ofrecer servicios alineados con estándares internacionales.

Estos avances fortalecen la competitividad del mercado de valores salvadoreño, amplían las oportunidades para emisores e inversionistas y posicionan a CEDEVAL como un actor estratégico para la integración financiera regional, asegurando procesos seguros, eficientes y confiables que contribuyen al desarrollo sostenible del sistema financiero nacional.

REGISTRO DE CUENTAS DE VALORES

Composición del registro de cuentas abiertas por personería y género en 2025



En el año 2025, CEDEVAL registró una dinámica significativa en la apertura y administración de cuentas de valores, reflejando la confianza de los participantes del mercado y el fortalecimiento de la infraestructura de custodia. En total, se abrieron 406 cuentas, de las cuales 367 permanecían activas al cierre del ejercicio, lo que evidencia una alta tasa de permanencia y utilización de los servicios.

DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE TITULAR

Del total de cuentas activas abiertas durante 2025:

- **268 CUENTAS** (73%) corresponden a personas naturales, reflejando un creciente interés de los inversionistas individuales por participar en el mercado de valores.

- **99 CUENTAS** (27%) pertenecen a personas jurídicas, lo cual confirma el rol protagónico de las entidades institucionales en la actividad bursátil salvadoreña.

Dentro del segmento de personas naturales, la distribución por género muestra:

- **111** cuentas registradas por mujeres (41%),
- **157** cuentas registradas por hombres (59%).

Este comportamiento indica una participación cada vez más diversa, con un avance sostenido en la incorporación de mujeres inversionistas, lo cual contribuye a la inclusión financiera y a la democratización del acceso al mercado de valores.

CUENTAS ACTIVAS TOTALES

Al cierre del año 2025, el número total de cuentas de valores activas administradas por CEDEVAL alcanzó 3,788 reafirmando el crecimiento acumulado del sistema y la consolidación de la base de inversionistas locales.

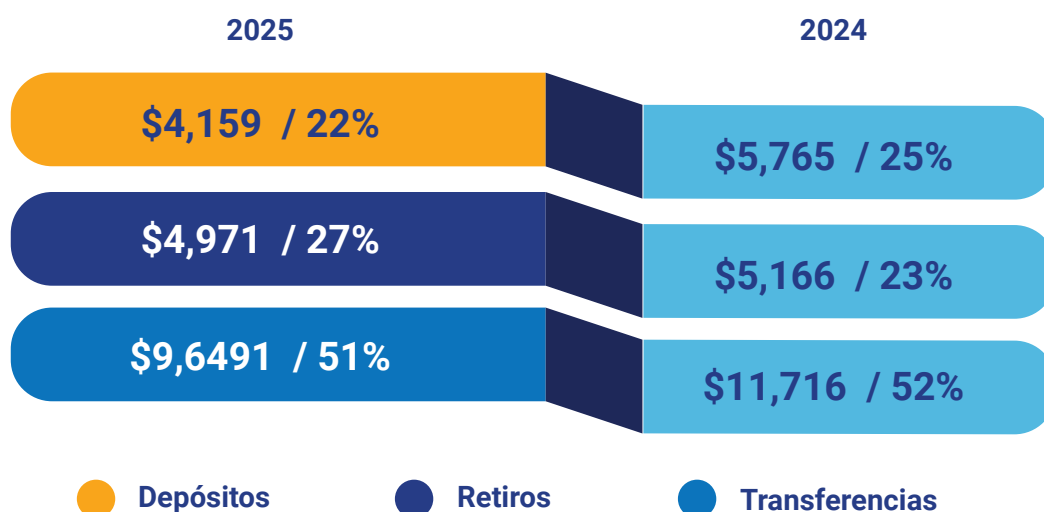
La evolución observada durante 2025 evidencia varios elementos clave:

- Ampliación de la base de inversionistas, impulsada por el incremento de cuentas de personas naturales.
- Diversificación en la participación, con avances en la representación femenina en la inversión bursátil.
- Mantenimiento de un alto volumen de cuentas activas, confirmando el uso constante y efectivo de los servicios de CEDEVAL.
- Fortalezas en la infraestructura de custodia, que continúa atrayendo tanto a inversionistas institucionales como minoristas.

En conjunto, estos resultados reflejan un mercado en proceso de expansión inclusiva, donde CEDEVAL desempeña un papel fundamental al garantizar un entorno seguro, confiable y tecnológicamente robusto, que facilita la participación y promueve el desarrollo del mercado de valores salvadoreño.

DEPÓSITOS, RETIROS Y TRANSFERENCIAS

Depósitos, retiros y transferencias 2025 – 2024 Millones de \$



Durante el año 2025, CEDEVAL gestionó de manera eficiente operaciones de depósito, retiro y transferencia de valores, las cuales constituyen indicadores fundamentales del dinamismo del mercado bursátil, la toma de decisiones de los inversionistas y la liquidez del sistema financiero. El comportamiento de estos movimientos refleja un mercado activo con una sólida infraestructura operativa.

DEPÓSITOS

Al cierre de 2025, el monto total de operaciones de depósito ascendió a \$4,159 millones, distribuidos en 3,404 operaciones, representando el 22% del total de movimientos registrados durante el año. En comparación con 2024, cuando los depósitos alcanzaron \$5,765 millones (25%), se observa una disminución en términos absolutos y relativos.

Esta variación responde, principalmente, a un menor volumen de nuevas colocaciones y a un entorno de mayor liquidez en el sistema financiero, que favoreció la rotación de portafolios y el mantenimiento de posiciones ya existentes, más que la incorporación de nuevos valores en custodia.

RETIROS

Los retiros de valores alcanzaron un monto de \$4,971 millones en 2025, registrando una disminución de \$195 millones respecto a los \$5,166 millones observados en 2024.

Este comportamiento está asociado principalmente a vencimientos y amortizaciones programadas, así como a decisiones estratégicas de liquidez por parte de los inversionistas. La evolución de los retiros evidencia un mercado dinámico y flexible, en el que los participantes ajustan oportunamente sus inversiones, fortaleciendo la eficiencia y profundidad del sistema bursátil.

TRANSFERENCIAS

Las transferencias continúan siendo el principal componente de la operatividad bursátil, alcanzando \$9,649 millones en 2025, lo que representa el 51% del total de movimientos procesados por CEDEVAL. Aunque este monto es inferior al registrado en 2024 (\$11,716 millones – 18%), se mantiene como el rubro más relevante, confirmando la profundidad del mercado secundario y reporto.

Este nivel de actividad en transferencias demuestra la confianza del mercado en los mecanismos de compensación y liquidación, así como la eficiencia y seguridad de los sistemas administrados por CEDEVAL.

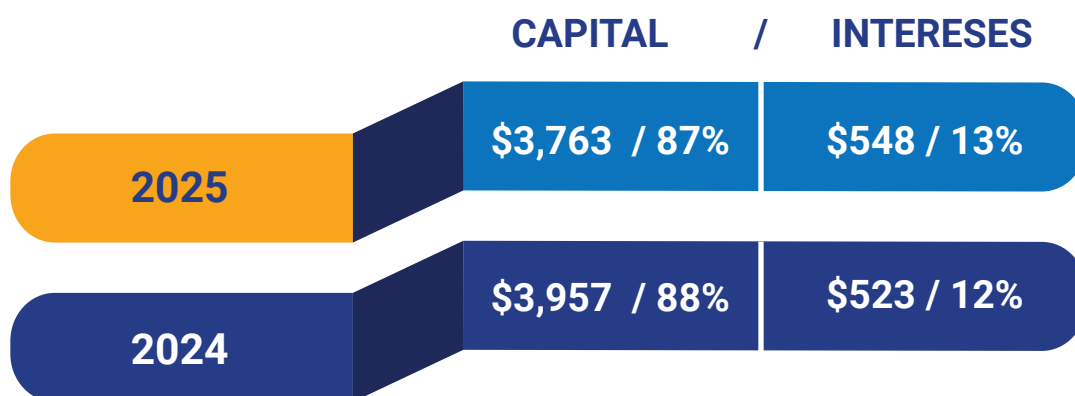
En conjunto, los movimientos operados durante 2025 reflejan un mercado resiliente y funcional, caracterizado por:

- Mayor rotación de valores.
- Predominio de transferencias que concentran más de la mitad del volumen total.
- Ajustes en los depósitos, coherentes con un entorno de elevada liquidez y estrategias conservadoras en nuevas colocaciones.

El volumen agregado de operaciones durante el ejercicio 2025 supera los \$18,700 millones, reafirmando el papel de CEDEVAL como una infraestructura importante para la estabilidad, liquidez y eficiencia del mercado bursátil salvadoreño.

DERECHOS PATRIMONIALES SOBRE VALORES EN DEPÓSITO

Derechos patrimoniales 2025 – 2024 Millones de \$



Durante el 2025, CEDEVAL procesó pagos en concepto de derechos patrimoniales que comprenden amortizaciones de capital, vencimientos, pagos de intereses y dividendos— por un monto total de \$4,311 millones. Si bien este valor es inferior al total registrado en 2024 (\$4,480 millones), el nivel de flujos canalizados a través de la infraestructura de custodia y pagos se mantiene en cifras relevantes, reflejando la solidez operativa del sistema y la continuidad en el cumplimiento de las obligaciones por parte de los emisores.

La variación observada responde, principalmente, a un menor volumen de amortizaciones de capital, asociado al perfil de vencimientos de ciertas emisiones y a ajustes en la estructura de financiamiento, sin afectar la estabilidad del mercado ni la confianza en los mecanismos de pago administrados por CEDEVAL.

COMPOSICIÓN DE LOS PAGOS

Del total de derechos patrimoniales procesados durante 2025:

- **87%** correspondió a amortizaciones y vencimientos de capital, equivalentes a \$3,763 millones.
- **13%** correspondió a intereses y/o dividendos, por un monto de \$548 millones, asociados a emisiones de renta fija y variable.

En comparación con 2024, se observa un cambio en la composición de los pagos, caracterizado por:

- Capital: \$-194 millones entre el 2025 y 2024, reflejando una disminución coherente con el calendario de vencimientos y amortizaciones.
- Intereses y dividendos: \$548 millones en 2025 frente a \$523 millones en 2024, que representa un incremento del 4.8%, evidenciando un mayor peso relativo de los flujos periódicos derivados del rendimiento de las emisiones.

Este comportamiento muestra una evolución hacia una mayor generación de flujos por concepto de intereses y dividendos, consistente con un mercado que mantiene una base activa de emisiones y con la evolución de las condiciones financieras.

RELEVANCIA MACROECONÓMICA

El pago de derechos patrimoniales mantiene relevancia dentro del sistema financiero en 2025 (19.3%) respecto al agregado monetario M2 (a noviembre 2025), donde este componente macroeconómico experimentó una expansión superior respecto a la del 2024.

Este indicador permite dimensionar el impacto directo que la actividad bursátil tiene sobre la economía nacional y subraya el papel de CEDEVAL como canal eficiente de distribución de recursos hacia los inversionistas.

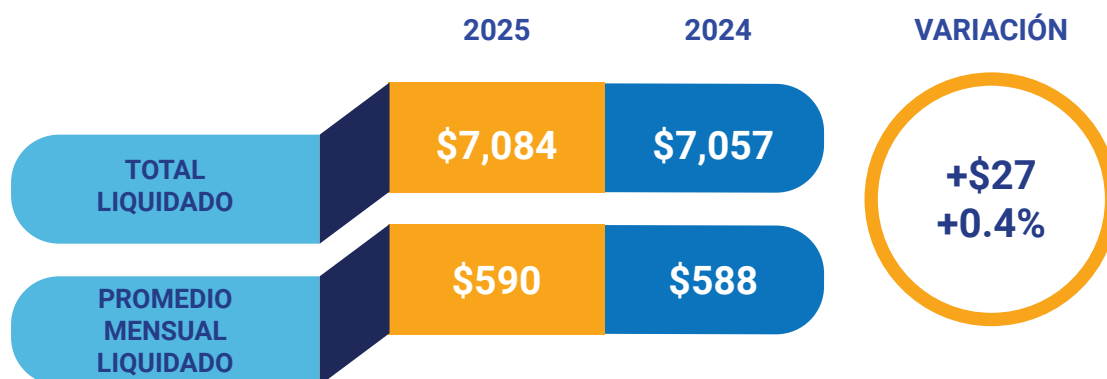
COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN MONETARIA

La compensación y liquidación monetaria y de valores constituye un elemento relevante del mercado de valores del país. Este mecanismo, calificado por el Banco Central de Reserva (BCR) como de importancia sistémica, asegura la transferencia simultánea de valores y fondos entre las contrapartes de una transacción –intermediarios, inversionistas institucionales o particulares– bajo el principio de Entrega contra Pago (DVP, por sus siglas en inglés). Este método garantiza que el traspaso de propiedad de los valores se efectúe únicamente cuando se confirma el pago correspondiente, reduciendo riesgos y fortaleciendo la confianza en el sistema.

Durante el año 2025, el Sistema de Compensación y Liquidación de Valores (SCLV) procesó operaciones por un monto total de \$7,084 millones, experimentando un incremento del 0.4% respecto a los \$7,057 millones liquidados en 2024.

El volumen liquidado durante 2025 equivale al 31.8% del agregado monetario M2 (a noviembre 2025), evidenciando la importancia sistémica de CEDEVAL como agente compensador en la infraestructura financiera nacional. Este indicador subraya el impacto directo que tienen las operaciones bursátiles en la liquidez y dinámica económica del país. En conclusión, la evolución positiva en la compensación y liquidación monetaria durante 2025 confirma la robustez del sistema bursátil salvadoreño, contribuyendo a la eficiencia del mercado y al desarrollo económico del país.

Compensación y liquidación monetaria 2025 – 2024 Millones de \$



GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS



CONTINUIDAD DEL NEGOCIO

Durante 2025, CEDEVAL ejecutó un conjunto de iniciativas estratégicas orientadas a fortalecer la ciberseguridad, la continuidad de negocio y la resiliencia operativa, consolidando una infraestructura tecnológica alineada con estándares internacionales.

Entre las principales acciones destaca la renovación de componentes críticos de la infraestructura tecnológica, con el objetivo de robustecer la capacidad de procesamiento y asegurar un ecosistema más estable y eficiente. Asimismo, se incorporaron nuevas tecnologías de automatización de procesos, permitiendo mejorar los tiempos de respuesta y optimizar la gestión operativa.

En materia de seguridad informática, se fortaleció el proceso de monitoreo y detección de eventos, a través de un proveedor especializado, lo que ha

permitido incrementar la capacidad de respuesta ante incidentes y anticipar riesgos emergentes. De igual forma, se avanzó en la estrategia de seguridad y contingencia, mediante la actualización de la certificación del centro de datos alternativo hacia estándares equivalentes a TIER III, posicionando a CEDEVAL como una infraestructura con niveles de disponibilidad, redundancia y seguridad.

Como parte de este compromiso, se llevó a cabo el rediseño de los procesos de contingencia y la evaluación integral de sus mecanismos de activación, asegurando la continuidad de las operaciones y la protección de los servicios esenciales para el mercado.

Adicionalmente, tras rigurosas evaluaciones a los controles de ciberseguridad institucionales, CEDEVAL obtuvo nuevamente la certificación en ciberseguridad otorgada por SISAP, reafirmando el compromiso con la administración responsable de riesgos y la protección de la información de los usuarios.

En el marco de la mejora continua, se actualizaron diversos instrumentos de gestión, tales como la matriz de eventos de riesgo y controles, políticas institucionales, procedimientos y manuales operativos, garantizando la vigencia y pertinencia de los marcos que regulan la operación y la seguridad.

Las acciones desarrolladas en 2025 consolidan a CEDEVAL como una infraestructura moderna, segura y resiliente, preparada para enfrentar los retos de un entorno financiero cada vez más digital y complejo. El fortalecimiento de la ciberseguridad, la continuidad del negocio y el cumplimiento de estándares internacionales no solo incrementan la confiabilidad del sistema, sino que fortalecen la posición de CEDEVAL como un aliado estratégico para emisores, inversionistas y entidades supervisadas.

Estos avances habilitan una plataforma más robusta para el crecimiento del mercado de valores salvadoreño, permiten anticipar amenazas emergentes y aseguran la prestación ininterrumpida de servicios esenciales, contribuyendo directamente a la estabilidad, competitividad e innovación del ecosistema financiero nacional.

GESTIÓN DE TECNOLOGÍA



La actualización y transformación tecnológica constituye uno de los pilares estratégicos de CEDEVAL, orientado a garantizar la seguridad, eficiencia y continuidad operativa en la infraestructura que soporta el mercado de valores salvadoreño. Durante el 2025, se ejecutaron acciones clave que fortalecen la capacidad tecnológica y la protección de la información, alineadas con estándares internacionales.

ACTUALIZACIÓN DE BASE DE DATOS Y MODERNIZACIÓN TECNOLÓGICA

CEDEVAL llevó a cabo importantes mejoras tecnológicas orientadas a fortalecer la eficiencia operativa, la seguridad y la continuidad del negocio. Una de las acciones más relevantes fue la actualización de la base de datos a una versión más robusta, rápida y

segura, lo que permitió optimizar los tiempos de respuesta y mejorar el desempeño de los sistemas. Esta actualización incluyó también la modernización de los aplicativos del sistema de CEDEVAL, los cuales migraron a una versión más avanzada, logrando procesos internos más ágiles y confiables.

Como parte de este esfuerzo, se realizaron ajustes clave en la operación interna, permitiendo reducir los tiempos de procesamiento, mejorar la calidad de la información y fortalecer la experiencia de los usuarios.

MIGRACIÓN DE APLICATIVOS A NUEVA INFRAESTRUCTURA TECNOLÓGICA

Durante el período, CEDEVAL trasladó sus aplicativos a una nueva infraestructura de servidores virtualizados, diseñada con criterios de alta disponibilidad, mayor capacidad de almacenamiento, mejor rendimiento y tiempos de respuesta optimizados. Esta renovación en los servidores garantiza un desempeño superior y una operación más estable y segura para los usuarios.

Además, se incorporó un nuevo sistema de respaldos (hardware especializado), que permite realizar copias de seguridad de manera más rápida, segura y eficiente. Este sistema también facilita la verificación periódica de la integridad de dichos respaldos, asegurando que la información esté protegida ante cualquier eventualidad.

FORTALECIMIENTO DE LA COMUNICACIÓN EN LAS NUEVAS INSTALACIONES

Con el propósito de garantizar comunicaciones más estables, seguras y eficientes en las nuevas instalaciones, durante 2025 se implementaron mejoras significativas en la infraestructura de conectividad. Entre las principales acciones destaca la duplicación del ancho de banda y la incorporación de un enlace de comunicación alternativo, asegurando la continuidad del servicio y reducción de los riesgos asociados a posibles fallas en el enlace principal.

Adicionalmente, se fortalecieron los mecanismos de monitoreo y supervisión, integrando herramientas que permiten una revisión más completa y oportuna de los registros y alertas de seguridad. Estas mejoras han incrementado la capacidad de detección temprana de incidentes y han contribuido a mantener un entorno tecnológico más confiable y protegido.

MEJORAS EN PROCESOS INTERNOS

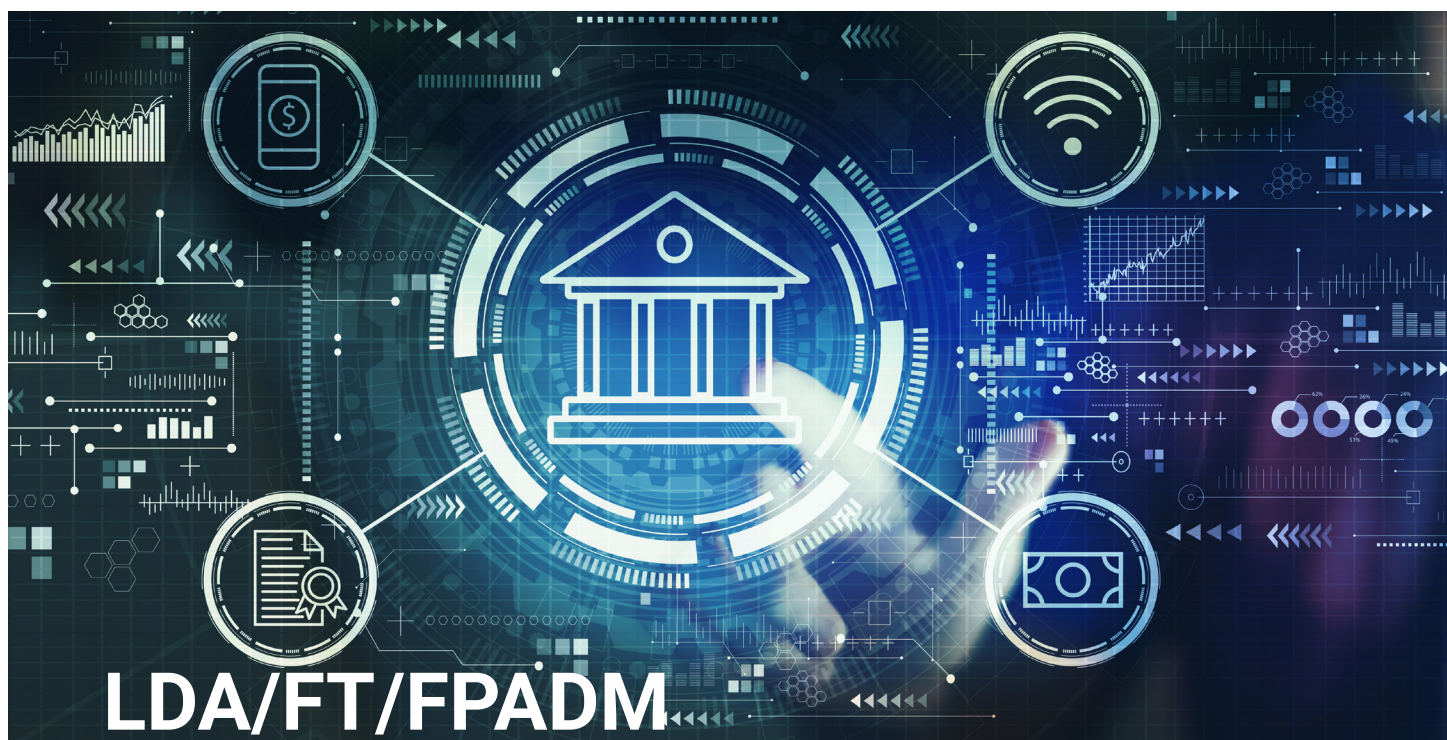
Como parte de las mejoras orientadas a optimizar la experiencia de los usuarios, durante 2025 se realizaron actualizaciones significativas a los aplicativos institucionales, incorporando funcionalidades que permiten agilizar los procesos, reducir tiempos de respuesta y mejorar la precisión en la gestión de operaciones. Estas mejoras incluyeron automatización de tareas, optimización en la carga y consulta de información. En conjunto, estas actualizaciones han permitido a los usuarios trabajar de manera más eficiente y confiable, fortaleciendo la continuidad operativa y elevando los niveles de servicio que CEDEVAL ofrece al mercado.

Las acciones desarrolladas en materia tecnológica durante 2025 consolidan una infraestructura más moderna, segura y resiliente, alineada con las necesidades del mercado de valores y las mejores prácticas internacionales. La actualización de la base de datos, la migración a una plataforma tecnológica de alto rendimiento y el fortalecimiento de los controles de seguridad han permitido mejorar significativamente la eficiencia operativa y la capacidad de respuesta institucional.

Estos avances no solo elevan la calidad del servicio a emisores, inversionistas y entidades participantes, sino que también posicionan a CEDEVAL como una infraestructura confiable y preparada para enfrentar los retos futuros del entorno financiero, fortaleciendo su rol como pilar de estabilidad, innovación y continuidad en el mercado bursátil salvadoreño.

GESTIÓN DE RIESGOS DE LAVADO DE DINERO Y FINANCIAMIENTO AL TERRORISMO

La Oficialía de Cumplimiento durante el año 2025 desarrolló con éxito las actividades estratégicas requeridas en la gestión de los riesgos de lavado de dinero y de activos, financiación del terrorismo y la financiación de la proliferación de armas de destrucción masivas (LDA/FT/FPADM), fortaleciendo las acciones de supervisión, control y seguimiento.



Un elemento a destacar fue la revisión y actualización integral del Manual de Prevención y Gestión del Riesgo de LDA/FT/FPADM y del Manual Operativo, proceso que fortalece la aplicación de mejores prácticas en materia de cumplimiento; consecuente con esto se desarrollaron capacitaciones especializadas para el personal de la institución, con el propósito de fortalecer el conocimiento sobre las nuevas disposiciones y garantizar una aplicación efectiva de los lineamientos actualizados.

Asimismo, se impartieron sesiones de formación dirigidas a la Junta Directiva y al personal administrativo, orientadas a reforzar las competencias en prevención y gestión del riesgo de LDA/FT/FPADM. Estas capacitaciones, realizadas en sesiones independientes, contribuyeron a fortalecer la cultura de cumplimiento dentro de la organización.

En el marco de sus responsabilidades, la Oficialía mantuvo un seguimiento continuo a los aspectos regulatorios y se elaboraron los informes periódicos a la Junta Directiva, asegurando la trazabilidad y transparencia de las acciones implementadas.

Un avance relevante durante el segundo trimestre fue la puesta en marcha del envío automatizado de la reportería a la Unidad de Investigación Financiera (UIF), mediante la creación de un canal tecnológico directo entre ambas entidades. Esta mejora

representa un hito importante en eficiencia, precisión y oportunidad en el cumplimiento de las obligaciones regulatorias.

Finalmente, con el fin de consolidar la Oficialía como una Unidad Corporativa clave en la gestión del riesgo, se completó la implementación técnica de una nueva herramienta tecnológica de búsqueda en listas de cautela, una solución intuitiva y de fácil manejo que optimiza los controles preventivos relacionados con los servicios que CEDEVAL presta a los participantes del mercado.

Estos avances consolidan a la Oficialía de Cumplimiento como un pilar estratégico para la sostenibilidad operativa, contribuyendo directamente a la construcción de un entorno más seguro tanto para la institución como para los participantes del mercado. Al mismo tiempo, fortalecen la reputación de CEDEVAL ante reguladores, inversionistas y aliados estratégicos.

CLASIFICACIÓN DE RIESGO, CERTIFICACIONES

MOODY'S
LOCAL



CEDEVAL mantiene una evaluación continua de su solidez institucional a través de Moody's Local El Salvador, una empresa especializada en calificaciones de riesgo. Para el año 2025, la depositaria obtuvo la calificación "AA+ sv", que se otorga a entidades con una muy alta capacidad para cumplir oportunamente con sus obligaciones de capital e intereses, incluso ante eventuales cambios en su entorno operativo, en la industria o en las condiciones de la economía. Esta calificación refleja la estabilidad financiera, la gestión responsable y la fortaleza operativa de CEDEVAL.

Adicionalmente, la institución cuenta con la Certificación en Seguridad de la Información SCSP (SISAP CyberSecurity Program), que avala la existencia de controles robustos para la protección de la información y la gestión de riesgos tecnológicos. Esta certificación reafirma el compromiso de CEDEVAL con la seguridad, la integridad de los datos y la continuidad operativa, elementos esenciales para la confianza del mercado y de sus participantes.

ASOCIACIONES A LAS QUE PERTENECEMOS Y ALIANZAS ESTRATÉGICAS

CEDEVAL mantiene una participación activa en organismos internacionales clave para la estandarización y fortalecimiento de los mercados de valores.



Desde 2005, la institución ejerce el rol de Agencia Numeradora Nacional, función otorgada por la Association of National Numbering Agencies (ANNA), organismo responsable de coordinar la asignación global de los códigos ISIN (International Securities Identification Number). Esta designación permite que CEDEVAL administre el proceso de identificación

única de los valores de oferta pública en El Salvador, contribuyendo a la transparencia y trazabilidad de las emisiones locales. En el 2025, CEDEVAL obtuvo la aprobación para obtener la categoría de miembro pleno, que busca fomentar la estandarización dentro de la industria financiera mediante el cumplimiento de los principios y estándares de las normas ISO, con la asignación de los siguientes códigos internacionales para instrumentos financieros: International Securities Identification Numbers (ISIN), Financial Instrument Short Name (FISN), and Classification of Financial Instruments (CFI).



En el ámbito regional, CEDEVAL forma parte desde su creación de la Asociación de Depósitos Centrales de América (ACSDA), una red que reúne a depósitos centrales de valores y cámaras de compensación del continente. A través de esta participación, la institución intercambia mejores prácticas, participa en iniciativas de modernización regional y colabora en proyectos orientados a fortalecer la infraestructura de los mercados bursátiles latinoamericanos.



Desde 2010 CEDEVAL participa en el proyecto Depository Information– Gathering Report, coordinado por la Association of Global Custodians (AGC). Este programa evalúa el cumplimiento de estándares relacionados con la norma 17f-7 emitida por la Securities and Exchange Commission (SEC) de los Estados Unidos. Gracias al cumplimiento de los criterios establecidos, CEDEVAL es reconocido como una entidad elegible para la custodia de valores emitidos por corporaciones estadounidenses, lo que amplía la confianza internacional en los procesos de custodia y refuerza el alineamiento institucional con prácticas globales de seguridad y eficiencia.



Participamos activamente coliderando el grupo de trabajo de post-negociación, aportando nuestra experiencia técnica para impulsar mejoras operativas alineadas con las mejores prácticas y tendencias internacionales del sector.



CEDEVAL reafirma su compromiso con el desarrollo del Mercado de Valores al respaldar estratégicamente la Educación Bursátil como motor de crecimiento, inclusión y sostenibilidad del sector bursátil. En este marco, ha colaborado como patrocinador de las iniciativas de la Fundación Bursátil, destacando la Especialización en Mercado de Valores: “Domina la

Inversión y el Financiamiento en Bolsa”, un programa de alto nivel orientado a fortalecer la especialización de actores clave del ecosistema financiero, empresarial y académico, así como a promover activamente la inversión y el financiamiento bursátil en El Salvador. En línea con su visión de un Mercado de Valores más inclusivo, CEDEVAL se sumó como patrocinador de la iniciativa “Mujeres que invierten, mujeres que se transforman”, organizada por la Fundación Bursátil y la Bolsa de Valores de El Salvador, creando espacios enfocados y diseñados para el sector femenino. A través de este apoyo, contribuye a la construcción de conocimiento bursátil y, de manera fundamental, de confianza para incrementar la participación de más mujeres como inversionistas y profesionales del ámbito bursátil, favoreciendo un ecosistema financiero más diverso y con mayores oportunidades de desarrollo.

La participación activa de CEDEVAL en organismos internacionales como ANNA, ACSDA y AGC no solo fortalece su reputación como infraestructura de mercado confiable, sino que también consolida su posición dentro del ecosistema financiero global. Estos reconocimientos y colaboraciones permiten a la institución mantenerse alineada con estándares internacionales, anticipar tendencias regulatorias, incorporar mejores prácticas y ampliar las oportunidades para los participantes del mercado salvadoreño.

El involucramiento permanente en estos espacios estratégicos impulsa la modernización de los procesos internos, favorece la interoperabilidad con otros mercados y contribuye a elevar la competitividad del mercado bursátil nacional. Con ello, CEDEVAL continúa consolidándose como un referente regional en custodia, compensación y estandarización de valores, reafirmando su compromiso con el desarrollo seguro, transparente y sostenible del sistema financiero de El Salvador.

CONVENIOS CON OTRAS DEPOSITARIAS

CEDEVAL ha fortalecido su presencia en los mercados internacionales mediante la formalización de acuerdos de cooperación con depositarias y custodios globales, los cuales permiten respaldar de manera segura y eficiente las operaciones de compensación y liquidación asociadas a transacciones de valores en el exterior. Estos convenios amplían la capacidad operativa de la institución, facilitan el acceso a instrumentos internacionales y garantizan que los participantes del mercado cuenten con una infraestructura confiable para realizar operaciones transfronterizas.

Gracias a estas alianzas estratégicas, CEDEVAL puede ofrecer servicios especializados que cumplen con estándares internacionales de custodia, mitigando riesgos operativos y fortaleciendo la integración con otros mercados. Actualmente, la institución mantiene acuerdos vigentes con diversas depositarias y custodios internacionales, lo que permite brindar soporte directo en procesos de compra y venta de valores fuera del país, ampliando las oportunidades de inversión para emisores, inversionistas y participantes del mercado salvadoreño.



CITIBANK CUSTODIO GLOBAL



**CENTRAL LATINOAMERICANA
DE VALORES**



**INTERCLEAR CENTRAL
DE VALORES COSTA RICA**



**CENTRAL DE VALORES NACIONAL.
GUATEMALA**



**CENTRAL NICARAGÜENSE
DE VALORES NACIONAL.**



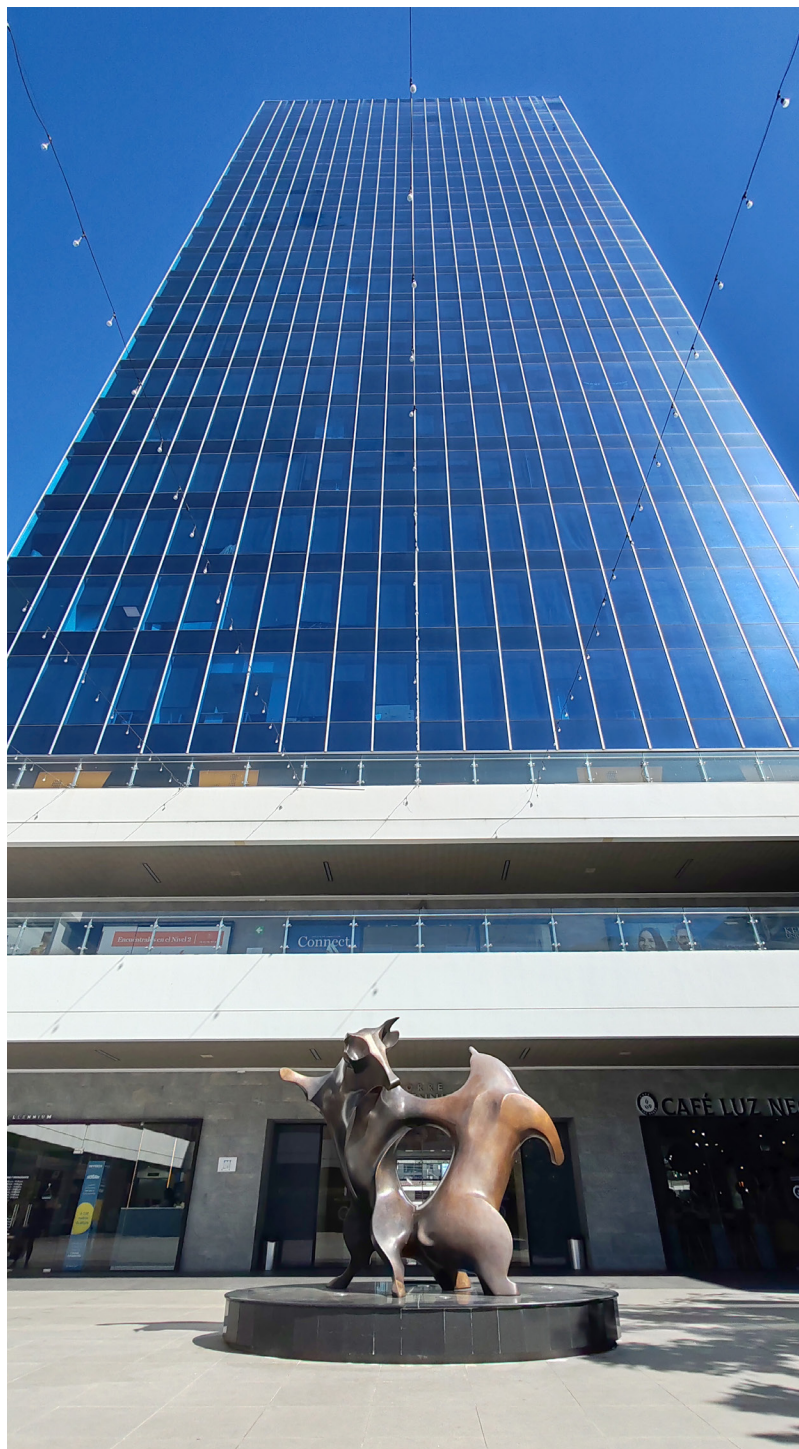
**BOLSA CENTROAMERICANA
DE VALORES.**

NUEVA SEDE

En marzo de 2025, CEDEVAL dio un paso significativo en su proceso de modernización institucional al trasladar sus operaciones a nuevas oficinas ubicadas en Torre Millennium, uno de los principales puntos de desarrollo corporativo dentro del centro financiero del país. Este cambio marca un hito relevante en nuestra trayectoria, reflejando la evolución constante que hemos experimentado desde el inicio de nuestras operaciones hace 27 años.

La nueva sede responde a la necesidad de contar con un espacio moderno, accesible y funcional, capaz de acompañar el crecimiento tecnológico, operativo y estratégico de la institución.

Las instalaciones en Torre Millennium ofrecen mejores condiciones de trabajo, mayor comodidad para nuestros usuarios y aliados, y una infraestructura que facilita la eficiencia operativa y la seguridad de los servicios. Este entorno renovado nos permite continuar fortaleciendo nuestra presencia dentro del ecosistema financiero nacional, al tiempo que garantiza una experiencia más ágil, cercana y profesional para todos los participantes del mercado.





INFORME DE GESTIÓN FINANCIERA

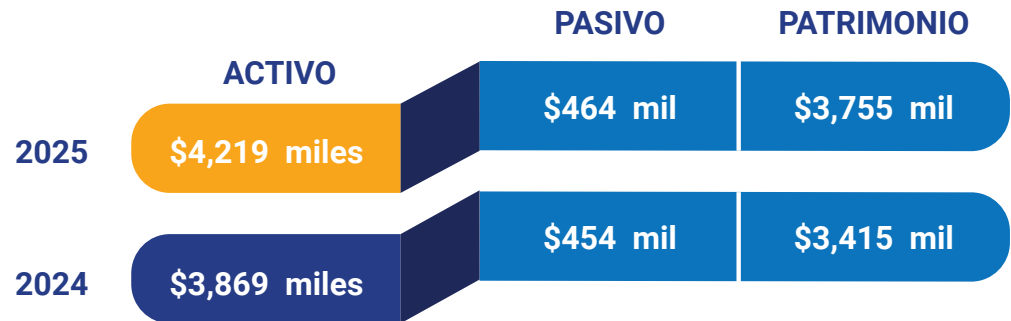
Al finalizar el período 2025, se lograron resultados históricos de CEDEVAL, sobrepasando los buenos resultados del 2024; la utilidad antes de impuestos alcanzó \$1,276 miles, superior en \$219 mil (20.7%) más que los resultados que el período anterior. La utilidad neta del período experimentó un incremento de 21.6% siendo superior en \$164 miles respecto a 2024.

Las cifras relevantes del Balance General, muestran crecimiento en los activos totales de 10.6%, equivalentes a \$350 mil, siendo el activo circulante equivalente al 96% del total de los activos; la partida más relevante de los activos circulantes sigue siendo las inversiones financieras, las cuales, al cierre del 2025, alcanzaron la suma de \$3,358 miles, con un crecimiento de 7.3% con relación al 2024; el rendimiento promedio del portafolio de inversiones alcanzó el 7.8%.

La razón de liquidez Activos circulantes/Pasivos circulantes fue nueve veces, indicando que CEDEVAL cuenta con una alta liquidez y capacidad de pago de los compromisos que deben ser honrados a corto plazo.

El Patrimonio al cierre del 2025 registró un crecimiento del 10% equivalente a \$340 mil respecto del patrimonio del año 2024.

Después de 27 años, nos sentimos orgullosos y comprometidos con mantener los buenos resultados para nuestros accionistas que desde su fundación CEDEVAL ha distribuido dividendos por \$4,273 miles y capitalización de \$169 miles, lo cual es equivalente a 2.2 veces el capital social pagado actual.



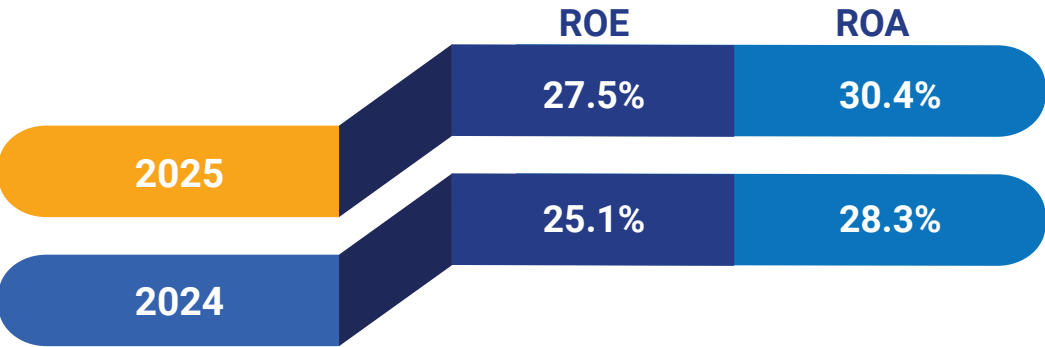
PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

Al cierre del ejercicio 2025, CEDEVAL registró incremento de los ingresos totales en 11.9% con relación al 2024, equivalente a \$277 mil; por otra parte, los gastos totales crecieron en 8%, principalmente por inversión en tecnología, seguridad de la información, gastos del personal y depreciaciones. Los ingresos de operación respecto a los ingresos totales tienen una participación del 88.4% en 2025 versus

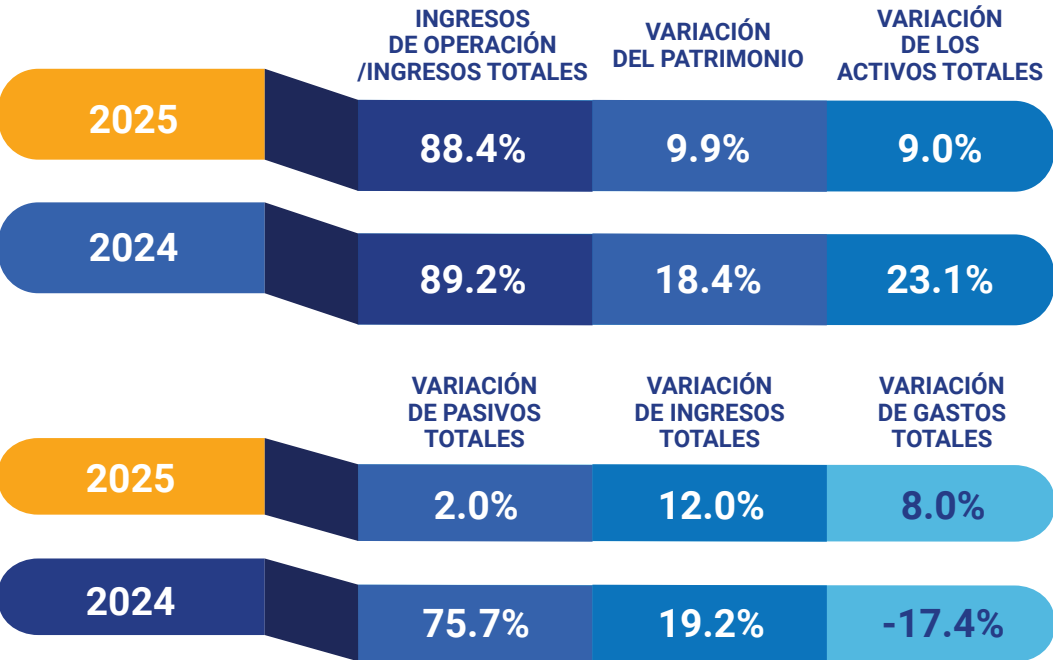
el 89.2% en 2024, demostrando que el principal generador de los flujos de caja de la empresa proviene de su negocio principal de custodia y administración de valores.

Los ingresos financieros presentaron importante crecimiento de \$54 mil, que es equivalente a 22.2%, el cual se explica por la excelente gestión del portafolio de inversiones propias y el eficiente manejo de tesorería.

La Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE)³ del ejercicio alcanzó el 27.5%, y por otro lado el índice de Rentabilidad sobre Activos (ROA)⁴ fue del 30.4% indicadores superiores a los reportados en 2024.



En el cuadro informativo siguiente se muestran algunos indicadores, apreciando la evolución positiva y buen desempeño de CEDEVAL en términos financieros en 2025 respecto a 2024.



³ ROE: Rentabilidad Neta/ Patrimonio promedio
⁴ ROA: Rentabilidad Antes de Reservas e Impuestos / Activo

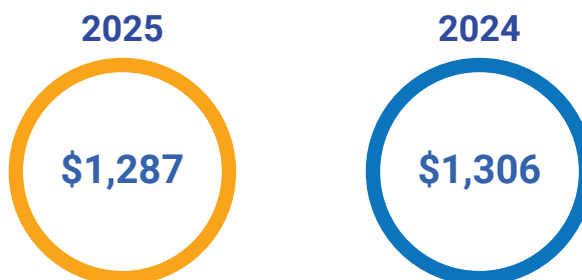
Uno de los principales indicadores de desempeño de las empresas es el EBITDA⁵ que permite conocer la eficiencia operativa de CEDEVAL, al dejar fuera del cálculo aspectos financieros y tributarios.

En 2025 el EBITDA de CEDEVAL experimentó un crecimiento fue \$149 mil cerrando el año con \$1,035 miles, indicador que revela la capacidad operativa de CEDEVAL para generar ingresos y, por consiguiente, generar valor a sus accionistas.



Indicadores de Eficiencia Operativa Valores en depósito por empleado (en millones de \$)⁶

Indicador que permite medir el volumen en custodia en términos de valor nominal, respecto al número de colaboradores que dan soporte a la operación, para el año 2025, se determina una disminución con relación al 2024, lo anterior por la leve disminución de los valores en custodia.



⁵ EBITDA = Ingresos de operación - Gastos de operación + impuestos y contribuciones + depreciaciones y amortizaciones

⁶ Los montos en \$ utilizados para la elaboración de esta representación gráfica no corresponden a los datos de cierre del año, sino al promedio de los valores en depósito durante el período

Gasto Operativo Promedio Mensual por Millón de \$ en Depósito

Con el objetivo de evaluar el desempeño del Gasto Operativo promedio de cada año, y su relación con el saldo de custodia de valores, este indicador presenta una mejora significativa en cuanto a una asignación más eficiente de cada dólar de gasto operativo por cada millón de \$ de saldo en custodia.

2025

\$ 7.4

2024

\$ 6.9

INDICADORES ACCIONARIOS

Los históricos resultados financieros de 2025 revelan la fortaleza y capacidad de CEDEVAL de generar valor para sus accionistas, el Patrimonio experimentó un incremento 9.9% alcanzado una posición de \$3,755 miles; el Valor Contable por acción a ascendió a \$75.09 que representa 1.88 veces su valor nominal. La Utilidad Neta por acción cerró en \$18.53 y el indicador Precio/Utilidad fue de 2.7 que se puede interpretar como el número de años que se debe esperar para recuperar la inversión.

INDICADOR	2023	2024	2025
Clasificación de riesgo	AA+	AA+	AA+
Número de acciones	50,000	50,000	50,000
Valor nominal por acción	\$40.00	\$40.00	\$40.00
Valor contable por acción	\$57.70	\$68.30	\$75.09
V.contable/v. nominal	1.44	1.71	1.88
Precio de mercado	\$47.26	\$47.26	\$50.00
Capital social pagado (en miles de \$)	\$2,000	\$2,000	\$2,000
Patrimonio (en miles de \$)	\$2,885	\$3,415	\$3,755
Utilidad neta (en miles de \$)	\$303	\$762	\$927
Utilidad por acción	\$6.06	\$15.24	\$18.53
Dividendos por acción	\$6.00	\$6.00	\$120
Relación Precio Utilidad	7.8	3.1	2.7

Estos resultados han contribuido a que, por un año más, CEDEVAL mantenga la calificación de AA+ que otorga Moddy's local, que corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.



ESTADOS FINANCIEROS



Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores
de El Salvador, S.A. de C.V.)

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Con el informe de los Auditores Independientes)



Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores
de El Salvador, S.A. de C.V.)

Contenido

Informe de los Auditores Independientes	1 - 5
Balances Generales	6 - 7
Estado de Resultados	8
Estado de Cambios en el Patrimonio	9
Estado de Flujos de Efectivo	10
Estado de Operaciones Bursátiles y de Depósito y Custodia de Valores y Otros Instrumentos Relacionados	11
Notas a los Estados Financieros	12 - 31



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
Municipio La Libertad Sur
Santa Tecla La Libertad,
El Salvador, C.A.

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de
Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V., que incluyen el balance general al 31 de diciembre de 2025, el estado 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 2025, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V., al 31 de diciembre de 2025, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al año terminado en dicha fecha, de conformidad con las prácticas contables para sociedades de Depósitos de Valores contenidas en el Catálogo y Manual de Contabilidad para las Sociedades Especializadas en el Depósito y Custodia de Valores aprobado por la Superintendencia del Sistema Financiero.

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" de nuestro informe.

Independencia

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.



Otra información

La administración de la Compañía es responsable de la otra información. La otra información comprende la memoria de labores de la Compañía, e incluye los estados financieros y nuestro informe de auditoría correspondiente. Se espera que la memoria de labores de la Compañía esté disponible para nuestra lectura después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre ésta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información que se comenta en los párrafos anteriores cuando dispongamos de ella y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia material entre la otra información y los estados financieros o con el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría, o si parece que existe un error material en la otra información por algún otro motivo.

Cuando leamos la memoria de labores, si concluimos que contiene un error material, estamos obligados a comunicar la cuestión a los responsables del gobierno de la Compañía.

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

La Administración es responsable de elaborar y presentar razonablemente los estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad (NIIF) y del control interno que la administración considere necesario para permitir la elaboración de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error. En la preparación de los estados financieros, 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.



Base de contabilidad

Llamamos la atención a la nota 2a que describe la base de elaboración y presentación de los estados financieros, los cuales están preparados de conformidad con el Catálogo y Manual Contable para las Sociedades Especializadas en el Depósito y Custodia de Valores aprobado por la Superintendencia del Sistema Financiero, ésta base de contabilidad corresponde a entidades reguladas en El Salvador cuyo propósito es específico, por tanto pueden no ser aplicables a otras jurisdicciones fuera de El Salvador, las cuales son una base de contabilidad distinta al propósito de uso general de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), la condición aplicable a la Compañía se presenta en la nota (23) a los estados financieros. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con lo anterior descrito.

Otros asuntos - Restricción de uso

Los estados financieros adjuntos son los únicos que ha emitido la Entidad y han sido preparados por la administración de la Compañía para cumplir con su presentación a los accionistas en la Junta General de Accionistas anual, según lo dispuesto en el Código de Comercio vigente. Consecuentemente, los estados financieros pueden no ser adecuados para otros propósitos. Nuestro informe está destinado únicamente para uso de la administración de la Compañía y sus accionistas, y no debería ser distribuido o utilizado por otras partes que no sean la administración de la Compañía y sus accionistas. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con este asunto.

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

La Administración es responsable de elaborar y presentar razonablemente los estados financieros 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 libres de errores materiales, debido a fraude o error. En la preparación de los estados financieros, 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.

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

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

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría 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. 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, 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.
- 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 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 informe 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, incluida la información revelada, y si los estados financieros 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 Figueroa Jiménez & Co., S.A.
Registro N° 215


Pedro Alberto Cruz Aquino
Socio



Santa Tecla, 17 de febrero de 2026.

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.

(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.)

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América - Nota 3)

<u>Activo</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Activo corriente:		
Bancos y otras instituciones financieras (nota 6)	\$ 151	95
Disponible restringido (nota 6)	166	80
Inversiones financieras - netas (nota 7)	3,358	3,130
Cuentas y documentos por cobrar a clientes (nota 8)	189	200
Cuentas por cobrar relacionadas (nota 12)	6	1
Rendimientos por cobrar	48	36
Impuestos por cobrar	59	53
Gastos pagados por anticipado	78	73
Total del activo corriente	4,055	3,668
Activo no corriente:		
Inmuebles - netos (nota 9)	30	-
Muebles - netos (nota 9)	115	149
Activos intangibles - netos (nota 10)	19	31
Obras de construcción en proceso	-	21
Total de activo no corriente	164	201
Total del activo	\$ 4,219	3,869
<u>Pasivo y Patrimonio</u>		
Pasivo corriente:		
Préstamos y sobregiros	\$ 3	2
Obligaciones por servicios de custodia y administración	13	10
Cuentas por pagar (nota 11)	31	91
Cuentas por pagar relacionadas (nota 12)	18	24
Impuestos por pagar (nota 14)	392	325
Total pasivo corriente	457	452
Pasivo no corriente:		
Estimación para obligaciones laborales (nota 15)	7	2
Total del pasivo	464	454
Patrimonio:		
Capital social pagado (nota 16)	2,000	2,000
Reserva legal (nota 13)	400	400
Reservas voluntarias (nota 19)	262	185
Revaluaciones de inversiones (nota 5, 7)	18	5
Resultados acumulados	148	63
Utilidad neta del período	927	762
Total del patrimonio	3,755	3,415
Total del pasivo más patrimonio	\$ 4,219	3,869

(Continúa...)

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.

(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.)

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América - Nota 3)

		(... vienen)
Contingentes de compromisos y control propias:		
Cuentas contingentes de compromisos deudoras:		
Garantías, avales y fianzas otorgadas	\$ 11	11
Cuentas de control:		
Obligaciones por valores entregados en sub - custodia (nota 17, 18)	10,768,442	11,126,805
Control de acciones desmaterializadas	<u>129,103</u>	<u>129,103</u>
	<u>\$ 10,897,556</u>	<u>11,255,919</u>
Contingentes de compromisos y control acreedoras:		
Cuentas contingentes o de compromisos		
Responsabilidad por garantías, fianzas y avales otorgadas	\$ 11	11
Sub - custodios de valores (nota 17)	10,768,442	11,126,805
Control de acciones desmaterializadas en cuenta de tenencia	<u>129,103</u>	<u>129,103</u>
	<u>\$ 10,897,556</u>	<u>11,255,919</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.

(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.)

Estados de Resultados

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

(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América - Nota 3)

	2025	2024
Ingresos de operación:		
Ingresos por servicios de depósitos, custodia y administración a no emisores	\$ 1,894	1,747
Ingresos por servicios de depósitos, custodia y administración a emisores	169	106
Ingresos por servicios de custodia de instrumentos y documentos	233	217
	<u>2,296</u>	<u>2,070</u>
Gastos de operación:		
Gastos de operación por servicios de custodia y depósito	(263)	(218)
Gastos generales y de personal por servicios de depósitos y custodia de valores	(998)	(966)
Gastos por depreciación, amortización y deterioro por operaciones corrientes	(48)	(29)
	<u>(1,309)</u>	<u>(1,213)</u>
Resultados de operación	<u>987</u>	<u>857</u>
Ingresos financieros:		
Ingresos por inversiones financieras	230	190
Otros ingresos financieros	67	53
	<u>297</u>	<u>243</u>
Resultados antes de gastos financieros	<u>1,284</u>	<u>1,100</u>
Gastos financieros:		
Gastos de operación por inversiones propias	(4)	(2)
Gastos por obligaciones con instituciones financieras	(4)	(4)
Utilidad antes de reservas e impuestos	<u>1,276</u>	<u>1,094</u>
Reservas de capital:		
Reserva legal	-	(37)
Resultados ordinarios después de reservas y antes de impuestos	<u>1,276</u>	<u>1,057</u>
Impuesto sobre la renta:		
Impuesto sobre la renta (nota 14)	(355)	(303)
Impuesto sobre la renta diferido	1	1
Resultados ordinarios después de impuestos	<u>922</u>	<u>755</u>
Ingresos extraordinarios:		
Ingresos extraordinarios	5	7
Utilidad neta	<u>\$ 927</u>	<u>762</u>
Utilidades retenidas al inicio del período	<u>\$ 825</u>	<u>393</u>
Menos:		
Distribución de dividendos (nota 22)	(600)	(300)
Reservas voluntarias (nota 19)	(77)	(30)
Total resultados acumulados al final del período	<u>\$ 1,075</u>	<u>825</u>
Ganancia por acción (en valores absolutos con centavos de dólar)	<u>\$ 18.54</u>	<u>15.24</u>
Número de acciones comunes en circulación	<u>50,000</u>	<u>50,000</u>
Valor nominal por acción	<u>\$ 40.00</u>	<u>40.00</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.

(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.)

Estados de Cambios en el Patrimonio

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

(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América - Nota 3)

	Capital social suscrito (16)	Reserva legal (nota 13)	Reserva voluntaria (nota 19)	Revaluaciones (nota 5)	Resultados acumulados	Total Patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2023	\$ 2,000	363	155	(26)	393	2,885
Revaluación de inversiones	-	-	-	31	-	31
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(300)	(300)
Reserva voluntaria	-	-	30	-	(30)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	762	762
Reserva legal	-	37	-	-	-	37
Saldos al 31 de diciembre de 2024	\$ 2,000	400	185	5	825	3,415
Revaluación de inversiones	-	-	-	13	-	13
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(600)	(600)
Reserva voluntaria	-	-	77	-	(77)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	927	927
Saldos al 31 de diciembre de 2025	\$ <u>2,000</u>	<u>400</u>	<u>262</u>	<u>18</u>	<u>1,075</u>	<u>3,755</u>

El capital social de la Compañía está representado por 50,000 acciones suscritas, comunes y nominativas de \$0.04 dólares de los Estados Unidos de América cada una.

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.

(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.)

Estados de Flujos de Efectivo

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

(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América - Nota 3)

	2025	2024
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación:		
Ingreso por operaciones de inversión propia	\$ 284	240
Ingresos por servicios	2,302	2,083
Otros ingresos relativos a operación	5	7
Menos:		
Pagos por costos de servicios	(260)	(224)
Pagos de remuneraciones y beneficios sociales	(381)	(405)
Pagos de proveedores	(682)	(548)
Pagos de impuestos y contribuciones	(293)	(144)
Otros pagos relativos a operación	(8)	(6)
Efectivo neto generado por actividades de operación	967	1,003
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión:		
Pagos por compra de bienes muebles e inmuebles y software	(10)	(130)
Inversiones financieras	(215)	(749)
Pago por adquisición de obras en proceso	-	(21)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(225)	(900)
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento:		
Pago de dividendos	(600)	(300)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	(600)	(300)
Variación neta en el efectivo	142	(197)
Efectivo al principio del año	175	372
Efectivo al final del año (nota 6)	\$ 317	175
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Utilidad neta	\$ 927	762
Depreciación y amortización	48	28
Estimación para obligaciones laborales	4	2
Reserva legal	-	36
Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo:		-
Cuentas y documentos por cobrar	(7)	10
Cuentas y documentos por pagar	(62)	22
Gastos pagados por anticipado	(4)	(16)
Impuestos por pagar	61	159
Efectivo neto provisto por actividades de operación	\$ 967	1,003

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.

(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.)

Estados de Operaciones Bursátiles y de Depósito y Custodia de Valores y Otros Instrumentos Relacionados Comparativos

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

(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América - Nota 3)

	2025	2024
Cuentas de depósitos y custodia de valores y otros instrumentos bursátiles:		
Cuentas de liquidación financiera y de operaciones bursátiles:		
Cuentas operativas en bancos y otras instituciones financieras	\$ 4,119	2,610
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles y de custodia de valores	120,642	96,220
Valores que amparan reportos de compra recibidos en custodia	110,079	87,122
Total de cuentas asociados a operaciones bursátiles	234,840	185,952
Valores en depósito tradicional y administración:		
Valores públicos físicos	2,219	3,515
Valores privados físicos	1,363,147	1,260,887
	1,365,366	1,264,402
Valores en depósito y administración desmaterializados:		
Valores públicos desmaterializados	4,159,185	4,942,039
Valores privados desmaterializados	4,305,852	4,228,616
	8,465,037	9,170,655
Valores en depósito y administración en centrales de custodia del exterior:		
Valores públicos custodiados en el exterior	718,532	609,451
Valores privados custodiados en el exterior	348,610	211,400
	1,067,142	820,851
Instrumentos en custodia que garantizan emisiones registradas y otras obligaciones:		
Fianzas otorgadas	34,604	31,027
Garantías en efectivo	23,750	23,750
Cartas de crédito otorgadas por instituciones extranjeras	190	8
Documentos relacionados a procesos de titularización (nota 20)	3,259,751	3,099,738
Sub - total	3,318,295	3,154,523
Total de valores en depósito y custodia	14,215,840	14,410,431
Total de depósitos y custodia de valores y otros instrumentos bursátiles	\$ 14,450,680	14,596,383
Obligaciones por valores en depósitos y custodia y otros instrumentos relacionados:		
Obligaciones por liquidación financiera y operaciones bursátiles:		
Obligaciones por liquidar	\$ 1,685	610
Cuentas por pagar por operaciones bursátiles y de custodia de valores	119,425	95,003
Valores por entregar por reportos de venta recibidos en custodia	110,079	87,122
	231,189	182,735
Obligaciones con clientes por ejercicio de derechos:		
Obligaciones por ejercicio de derechos de tipo económico	3,651	3,217
Total de cuentas por pagar por servicios de administración de valores a clientes	234,840	185,952
Obligaciones por valores depositados en administración por casas corredoras de bolsa:		
Obligaciones por valores depositados por cuenta propia de casas corredoras	73,656	32,030
Obligaciones por valores depositados por terceros a cargo de casas corredoras de bolsa	7,133,041	6,972,068
	7,206,697	7,004,098
Obligaciones por valores depositados en administración por participantes directos secundarios:		
Obligaciones por valores depositados por cuenta propia de entidades públicas no financieras	19,603	19,811
Obligaciones por valores depositados por entidades autónomas financieras	10	7,760
Obligaciones por valores depositados por bancos y financieras	619,536	648,431
Obligaciones por valores depositados por bolsas de valores	3,694	3,698
Obligaciones por valores depositados por centrales del exterior	124,149	115,573
Obligaciones por valores depositados por Administradoras de Fondos de Pensiones	2,208,741	2,828,306
Obligaciones por valores depositados por Administradoras de Fondos de Inversión	505,254	377,265
Obligaciones por valores depositados por empresas de seguros, industria, comercio y servicio	2,403	2,403
Obligaciones por valores de otros participantes directos secundarios	207,458	248,564
	3,690,848	4,251,811
Obligaciones por instrumentos en custodia que garantizan emisiones registradas:		
Obligaciones por custodia de fianzas otorgadas	58,354	54,777
Obligaciones por garantía de títulos redimidos o vencidos	190	7
Obligaciones por documentos relacionados a procesos de titularización (nota 20)	3,259,751	3,099,738
	3,318,295	3,154,522
Total de obligaciones por valores en depósito y custodia	\$ 14,450,680	14,596,383

Véanse notas que acompañan a los estados financieros.

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.

(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en Miles de dólares de los Estados Unidos de América - Nota 3)

Nota (1) Operaciones

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. (“la Compañía” o “CEDEVAL, S.A. de C.V.”), se constituyó el 11 de enero de 1994, como una Sociedad Anónima de Capital Variable por un plazo indefinido, de conformidad con las leyes de la República de El Salvador.

La actividad principal de la Compañía es el servicio de depósito y custodia, administración, compensación, liquidación y transferencia de valores, recibidos en custodia de las casas de corredores de bolsa, de bolsas de valores, de bancos e instituciones de crédito, de seguros, administradoras de fondos de pensiones, fondos de inversión, emisores y otros intermediarios financieros, nacionales e internacionales; cobrar amortizaciones, dividendos o intereses de los valores depositados; servicio de transferencia, compensación y liquidación sobre operaciones que se realicen respecto de los valores objeto de custodia; y otros servicios que autorice la Superintendencia del Sistema Financiero mediante instructivos. A continuación, se detallan las operaciones más importantes:

- a. Apertura de cuentas de valores.
- b. Depósito y custodia de valores.
- c. Transferencias y retiros de valores.
- d. Compensación y liquidación de valores de mercado primario y secundario efectuados en la bolsa de valores
- e. Ejercicio de derechos patrimoniales.
- f. Constitución de garantía.
- g. Canje de valores.
- h. Manejar el sistema de desmaterialización de valores emitidos por el Estado y el Banco Central de Reserva de El Salvador, conforme delegación que le haga este último.
- i. Administración de acciones en forma desmaterializada

Con fecha 28 de mayo de 1998, el Consejo Directivo de la anterior Superintendencia de Valores autorizó el asiento registral de la sociedad en sesión CD-32/98 y el 18 de septiembre de 1998, el mismo Consejo en sesión N° CD-1054, autorizó el inicio de operaciones, luego de haber evaluado los procesos operativos del sistema electrónico de custodia y administración de valores (SECAV). La Compañía inició operaciones el 3 de noviembre de 1998.

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.

(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América - nota 3)

Según autorización del Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores del 20 de marzo de 2008, contenida en la Resolución RCTG- 19/2008, la Compañía presta servicios de custodia en bóveda de instrumentos de fianzas otorgadas por sociedades nacionales y/o extranjeras y que estén relacionadas con emisiones.

Según autorización del Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores del 16 de junio de 2010, contenida en la Resolución RCTG- 17/2010, la Compañía presta servicios de bóveda de instrumentos de titularización, escrituración de cesión de activos que sean objeto de titularización y documentos que incorporen garantías de obligaciones de contenido crediticio relacionadas con procesos de titularización.

El 18 de octubre de 2018, por medio de nota SAV-DSV-20936, la Superintendencia Adjunta de Valores autorizó el uso del Sistema de Compensación y Liquidación de Valores por medio del cual la Compañía queda facultada para realizar la liquidación monetaria de las operaciones bursátiles. A partir del 16 de noviembre de 2018, se inició el proceso de liquidación monetaria.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el número de empleados que mantenía la Compañía era 12 y 11, respectivamente.

La Compañía tiene su oficina en Torre Millennium Plaza Nivel 9, Paseo General Escalón, San Salvador, El Salvador.

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2025 y 2024, fueron aprobados por Junta Directiva el 20 de enero de 2026 y 21 de enero de 2025, respectivamente.

Nota (2) Principales políticas contables

Las normas contables utilizadas para la preparación de estos estados financieros fueron emitidas por la anterior Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador; no obstante, dicha normativa contable permanece vigente de conformidad a lo establecido en la Ley de Regulación y Supervisión del Sistema Financiero.

a) Base de presentación

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de conformidad con las prácticas contables contenidas “Catálogo y Manual Contable para para las Sociedades Especializadas en el Depósito y Custodia de Valores” con el Artículo 4 de la Ley Orgánica de la anterior Superintendencia de Valores.

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.

(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América - nota 3)

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 para las Sociedades Especializadas en el Depósito y Custodia de Valores” (RCTG-27/2010) y al “Sistema Electrónico de Transferencia de Información Web (SETI WEB)” (RSTG-3/2010), con vigencia a partir del 21 de octubre de 2021.

b) Estados financieros básicos

Los estados financieros básicos para las centrales de depósito y custodia de valores son: el balance general y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio, de flujos de efectivo y las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de políticas contables y otras notas explicativas.

Adicionalmente, la Compañía cuyo objetivo empresarial es la depositaria de valores en El Salvador, presenta el estado de operaciones bursátiles y depósito y custodia de valores y otros instrumentos relacionados.

c) Estado de resultados

El estado de resultados además de las operaciones del período incluye el movimiento de las utilidades retenidas. Adicionalmente, los cargos y créditos por transacciones correspondientes a ejercicios anteriores se presentan como ajustes a la utilidad retenida al inicio del período, aunque éstos no califiquen como errores contables.

d) 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 será de la siguiente manera:

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

La contabilización de los activos o pasivos financieros se hace utilizando el método de la fecha de liquidación. La contabilización en la fecha de liquidación se refiere a: 1) El reconocimiento de un activo en la fecha en que es recibido por la entidad y la baja de un activo, y 2) El reconocimiento de cualquier ganancia o pérdida sobre el activo vendido en el día que es entregado por la Compañía.

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.

(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América - nota 3)

Inversiones negociables

Activos financieros que han sido adquiridos con el objetivo específico de generar ganancias por las fluctuaciones de corto plazo del 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 determinante su fecha de vencimiento, siempre y cuando la Compañía tenga la intención y la seria posibilidad de tenerlos hasta su vencimiento.

Préstamos y partidas por cobrar

Serán aquellos activos financieros generados por la misma empresa 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.

Valuaciones iniciales y subsiguientes

El reconocimiento inicial de los activos y pasivos financieros es al costo. Los gastos asociados a las operaciones de compra de los activos financieros forman parte del costo.

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 cotizados en Bolsa o que la medición del valor razonable no sea fiable, se valúan al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo.

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

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.

(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América - nota 3)

e) Muebles

Los bienes muebles se valúan al costo de adquisición. La depreciación se calcula bajo el método de línea recta, usando la tasa de depreciación fiscal del 50%. Las ganancias o pérdidas que resultan de retiros o ventas, así como los gastos por mantenimiento y reparaciones que no extienden significativamente la vida útil del bien, se cargan a los resultados del período en que se incurrir.

f) Mejoras en instalaciones arrendadas

Las mejoras en instalaciones arrendadas se registran al costo de la instalación. La depreciación se calcula bajo el método de línea recta, usando la tasa de depreciación del 20%.

g) Intangibles

Los activos intangibles son aquellos activos de carácter no monetarios, que son identificables y que no tienen apariencia física, siempre y cuando estos activos estén a la disposición de la Compañía y que solos o juntos con otros bienes iguales o con forma física produzca o colaboren en la producción de servicios.

Estos activos se llevan al costo menos amortización acumulada.

Los activos intangibles tipificados como softwares desarrollados internamente se costean conforme los importes efectuados en sueldos, horas extras, bonificaciones, prestaciones sociales, materiales, licencias, equipo, etc., siempre que éstos sean utilizados exclusivamente en el desarrollo de estos.

Estos activos se amortizan a lo largo de su vida útil utilizando el método de la línea recta. La vida útil de estos activos es determinada tomando en cuenta la vigencia de dichos activos o la contribución que harán a la Compañía como un parámetro para la estimación de su vida útil. La vida útil de estos intangibles oscila entre 3 y 5 años.

h) Ingresos por servicios de depósito, custodia y administración e inversiones

Los ingresos por servicios de depósito, custodia y administración e inversiones se reconocen sobre la base de lo devengado.

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.

(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América - nota 3)

i) Indemnizaciones y renuncia voluntaria

Las compensaciones que van acumulándose a favor de los empleados de la Compañía, según el tiempo de servicio, de acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo vigente, pueden ser pagadas en caso de despido sin causa justificada. Durante el año que termino el 31 de diciembre del 2025, la compañía no incurrió en erogaciones por este concepto; y el gasto por indemnizaciones laborales del ejercicio que finalizó el 31 de diciembre de 2024, ascendió a \$19.

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

j) Uso de estimaciones contables en la preparación de los estados financieros

La preparación de los estados financieros requiere que la gerencia de la Compañía realice ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos de los activos y pasivos, y la exposición de los pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Los activos y pasivos son reconocidos en los estados financieros cuando es probable que futuros beneficios económicos fluyan hacia o desde la entidad y que las diferentes partidas tengan un costo o valor que puede ser confiablemente medido. Si en el futuro estas estimaciones y supuestos, que se basan en el mejor criterio de la gerencia a la fecha de los estados financieros, se modificaran con respecto a las actuales circunstancias, los estimados y supuestos originales serán adecuadamente modificados en el período en que se produzcan tales efectos y cambios.

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 muebles y mejoras en instalaciones arrendadas (nota 2 literal e y f).
- Políticas de contabilidad - Vidas útiles estimadas intangibles (nota 2 literal g).
- Políticas de contabilidad - Estimación por retiro voluntario (nota 2 literal i).
- Políticas de contabilidad - Estimación de cuentas incobrables (nota 2 literal p).

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.

(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América - nota 3)

k) Moneda funcional y de presentación

La Compañía elabora sus estados financieros en dólares de los Estados Unidos de América, ya que ésta es una moneda de curso legal en El Salvador. 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 del balance general. Las transacciones que se llevan a cabo durante los períodos se registran de acuerdo con la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción. Las pérdidas y ganancias por transacciones de cambio de moneda se registran como otros ingresos (gastos) en el estado de resultados.

l) Equivalentes de efectivo

Para propósitos del estado de flujo de efectivo, la Compañía considera como efectivo y equivalentes de efectivo todos los instrumentos de inversión de alta liquidez, con un vencimiento de tres meses o menos.

m) 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.

n) Reserva voluntaria

La Compañía ha aprobado la constitución de reserva voluntaria denominada Reserva Voluntaria de Liquidez, la cual se incrementará con un porcentaje de las utilidades, según lo acuerde la Junta General de Accionistas cada año.

El propósito de esta reserva es constituir fondo de liquidez para cubrir necesidades temporales de liquidez por parte de participantes directos, con lo que se dará un avance importante en el cumplimiento de estándares internacionales y gestión de riesgos de crédito, contraparte y de custodia y liquidez.

o) Impuesto sobre la renta

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

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.

(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América - nota 3)

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

El impuesto diferido es calculado con base al método de balance, considerando las diferencias temporarias entre los valores según 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 pasivos, utilizando la base de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del balance general.

p) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son reconocidas de acuerdo con el monto original determinado en la factura o contrato.

Estimación de 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 contabilizan con crédito 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 (3) Moneda funcional y de presentación

La Compañía registra sus operaciones y muestra las cifras en los estados financieros en dólares de los Estados Unidos de América, la moneda de curso legal, según lo establece la Ley de Integración Monetaria, aprobada con fecha 30 de noviembre de 2000, la cual entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2001. Los libros del Fondo se mantienen en dólares de los Estados Unidos de América, representados por el símbolo “\$” en los estados financieros adjuntos.

Nota (4) Cambios contables

No se han producido cambios en la aplicación de los principios y políticas de contabilidad utilizados para la preparación de estos estados financieros.

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.

(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América - nota 3)

Nota (5) Riesgos derivados de los instrumentos financieros

El principal factor de riesgo derivado de los instrumentos financieros en la Compañía está constituido 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 a la Compañía a registrar contablemente estos cambios. Actualmente, la Compañía establece variaciones mensuales de su portafolio de inversiones, aumentando o disminuyendo el valor de los mismos conforme estos 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 de la Compañía está principalmente determinado por el hecho que en el mercado no existan condiciones favorables para que éstos puedan ser vendidos de inmediato.

La posibilidad de pérdida debido al incumplimiento de pago por parte de un emisor de instrumentos financieros es considerada como riesgo de crédito. El riesgo de contraparte a la que están expuestas las inversiones de la Compañía 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. El valor en libros de los activos financieros representa el máximo riesgo de crédito en instrumentos financieros que posee la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el detalle de la variación de las inversiones es el siguiente:

		2025	2024
Saldo al inicio del ejercicio	\$	5	(26)
Variación de inversiones financieras - neta		13	31
	\$	<u>18</u>	<u>5</u>

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.

(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América - nota 3)

Nota (6) Efectivo y equivalentes de efectivo

Los bancos y otras instituciones financieras y los disponibles restringidos al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

	2025	2024
Depósitos en cuentas corrientes	\$ 1	-
Depósitos en cuentas de ahorro	89	27
	<u>90</u>	<u>27</u>
Bancos del exterior	61	68
Total bancos y otras instituciones financieras	151	95
Disponible restringido para apertura de cuentas bancarias	<u>166</u>	<u>80</u>
Saldo de efectivo en el estado de flujos de efectivo	\$ <u>317</u>	<u>175</u>

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se tiene depósitos restringidos de \$ 166 y \$80, respectivamente, que corresponden a depósitos iniciales en cuentas corrientes operativas en los bancos del sistema financiero y se convierten en efectivo disponible una vez se concluya el proceso de apertura de cuentas.

Nota (7) Inversiones financieras - netas

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

	2025	2024
Inversiones en valores de renta fija	\$ 2,451	2,426
Inversiones en valores de renta variable	116	116
Inversiones en fondos colectivos	380	100
Inversiones en fondos de titularización	393	483
Revaluación de inversiones	18	5
	<u>\$ 3,358</u>	<u>3,130</u>

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.

(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América - nota 3)

Nota (8) Cuentas y documentos por cobrar a clientes

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

	2025	2024
Gobierno central, municipal y entidades autónomas no financieras	\$ 2	2
Empresas públicas autónomas financieras	4	8
Bancos y otras instituciones financieras	7	11
Empresas privadas de seguros, industria, comercio y servicio	20	21
Administradoras de fondos de pensiones	37	63
Casas de corredores de bolsas	100	81
Centrales de depósito y custodia extranjeras y empresas del exterior	1	1
Otras cuentas por cobrar	18	13
	<u>\$ 189</u>	<u>200</u>

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Compañía no registró gastos por incobrabilidad.

Nota (9) Muebles - netos

El movimiento de los bienes muebles - neto por los años terminados al 31 de diciembre, se detalla a continuación:

	Edificio e Instalaciones	Mobiliario y Equipo	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023 \$	-	34	34
Adiciones	-	131	131
Depreciación	-	(16)	(16)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	-	149	149
Adiciones	31	1	32
Depreciación	(1)	(35)	(36)
Saldos al 31 de diciembre de 2025 \$	<u>30</u>	<u>115</u>	<u>145</u>

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.

(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América - nota 3)

Nota (10) Intangibles- netos

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los intangibles ascienden a \$ 19 y \$31, respectivamente. El movimiento de los intangibles por los años terminados al 31 de diciembre se muestra a continuación:

		Licencias y Concesiones	Programas Computacionales	Sitios Web	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	\$	15	22	7	44
Amortización		(4)	(6)	(3)	(13)
Saldo al 31 de diciembre de 2024		11	16	4	31
Amortización		(4)	(5)	(3)	(12)
Saldos al 31 de diciembre de 2025	\$	7	11	1	19

Nota (11) Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el saldo de las cuentas por pagar, se muestra como sigue:

		2025	2024
Retenciones por pagar	\$	2	2
Servicios por pagar		22	80
Provisiones por pagar		7	9
	\$	31	91

Nota (12) Operaciones con compañías relacionadas

La Compañía es subsidiaria de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V., con la cual tiene transacciones y relaciones importantes. Debido a esa relación es posible que los términos de esas transacciones no sean los mismos que resultarían de transacciones entre entidades independientes.

Al 31 de diciembre, los principales saldos de cuentas con las compañías afiliadas y relacionadas se resumen de la siguiente manera:

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.

(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América - nota 3)

		<u>2025</u>	<u>2024</u>
Cuenta por cobrar relacionada:			
Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.	\$	1	1
Empleados		5	-
	\$	<u>6</u>	<u>1</u>
Cuenta por pagar relacionada:			
Cuentas por pagar a accionistas	\$	<u>18</u>	<u>24</u>

Las principales transacciones con compañías afiliadas y relacionadas por el período terminado el 31 de diciembre son las siguientes:

		<u>2025</u>	<u>2024</u>
Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.:			
Servicios prestados	\$	<u>6</u>	<u>6</u>
Servicios pagados por servicios de soportee administrativo y tecnológico	\$	<u>438</u>	<u>325</u>

La utilidad o pérdida (si hubiese), provenientes de las transacciones antes mencionadas, están registradas en los resultados de las operaciones.

Nota (13) Reserva legal

De acuerdo con el Artículo número 123 del Código de Comercio de El Salvador, la Compañía debe destinar un 7% de sus utilidades antes de impuesto de cada ejercicio para constituir una reserva legal hasta 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 Compañía. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la reserva legal asciende a \$400 y \$400, respectivamente.

Nota (14) Impuesto por pagar

La provisión del gasto del impuesto sobre la renta por el año terminado al 31 de diciembre de 2025 ascendió a \$ 354 (\$302 en 2024), una tasa efectiva de 27.74% (28.57% en 2024), que incluye gasto por impuesto sobre la renta corriente de \$355 (\$303 para el 2024) y un ajuste por ingreso de impuesto sobre la renta diferido de \$1 (\$1 para el 2024).

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.

(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América - nota 3)

El impuesto por pagar al 31 de diciembre es el siguiente:

		2025	2024
Provisión de Impuesto sobre la renta corriente	\$	355	303
Pago a cuenta del impuesto sobre la renta y retenciones		23	22
IVA por pagar		14	-
	\$	<u>392</u>	<u>325</u>

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

		2025	2024
Impuesto que resultaría de aplicar las tasas del 30% a la utilidad antes de reservas e impuesto más ingresos extraordinarios	\$	384	330
Más efecto impositivo de:			
Gastos no deducibles		2	3
Menos efecto fiscal de:			
Reserva legal		-	(11)
Ingresos no gravados		(31)	(19)
Gastos de impuesto sobre la renta corriente	\$	<u>355</u>	<u>303</u>

Al 31 de diciembre de 2025, el saldo de activo por impuesto sobre la renta diferido es \$2 (\$1 en 2024), y está contabilizado en el rubro de gastos pagados por anticipado; proviene principalmente de diferencia temporarias por pasivo laboral.

Las autoridades fiscales tienen la facultad de revisar las declaraciones del impuesto sobre la renta, presentadas por la Compañía durante los años 2025, 2024 y 2023.

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.

(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América - nota 3)

Nota (15) Estimación por 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:

		2025	2024
Saldo al inicio del año	\$	2	-
Provisión constituida en el año		5	2
	\$	<u>7</u>	<u>2</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.

Durante el año que termino el 31 de diciembre de 2025, la compañía no incurrió en erogaciones por concepto de indemnizaciones laborales; y el gasto por este concepto en el ejercicio que finalizo el 31 de diciembre de 2024, ascendió a \$19.

Nota (16) Capital social

El capital social totalmente pagado al 31 de diciembre de 2025 y 2024, asciende a \$2,000, representado por 50,000 acciones comunes y nominativas con valor nominal de cuarenta dólares cada una.

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.
(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.)
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América - nota 3)

Nota (17) Valores físicos y desmaterializados

Un resumen de los valores físicos y desmaterializados al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

Por tipo de valor:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Valores emitidos por el Gobierno		
Central y Municipal	\$ 4,088,551	4,854,299
Valores emitidos por empresas públicas		
Autónomas no financieras	294	126
Valores emitidos por empresas públicas		
Autónomas financieras	72,559	91,129
Valores emitidos por bancos y otras		
Instituciones financieras	4,113,548	4,020,712
Valores emitidos por empresas		
Industriales	83,701	64,575
Valores emitidos por empresas		
Comerciales	371,813	
Valores emitidos por empresas		
De servicio	93	118
Valores emitidos por empresas privadas		
Del exterior	340,340	208,478
Valores emitidos por empresas públicas		
Del exterior	<u>718,532</u>	<u>609,451</u>
	9,789,431	10,166,702
Valores de renta variable	<u>979,011</u>	<u>960,103</u>
	<u>\$ 10,768,442</u>	<u>11,126,805</u>
Valores físicos	\$ 970,741	957,181
Valores desmaterializados	<u>9,797,701</u>	<u>10,169,624</u>
	<u>\$ 10,768,442</u>	<u>11,126,805</u>

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.

(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América - nota 3)

Nota (18) Información en cuentas de orden

Un resumen de las obligaciones por valores entregados en sub-custodia al 31 de diciembre, se detalla a continuación:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<u>Valores de renta fija:</u>		
Valores depositados en la Compañía	\$ 8,740,210	9,353,978
<u>Centrales del exterior:</u>		
Central Latinoamericana de Valores (Latin Clear)	286,724	132,125
Citibank, N.A.	773,962	607,572
Interclear (Costa Rica)	4,860	79,739
	<u>9,805,756</u>	<u>10,173,414</u>
<u>Valores de renta variable:</u>		
Valores depositados en la Compañía	961,090	951,976
<u>Centrales del exterior:</u>		
Central Latinoamericana de Valores (Latin Clear)	226	45
Interclear (Costa Rica)	1,370	1,370
	<u>962,686</u>	<u>953,391</u>
	<u>\$ 10,768,442</u>	<u>11,126,805</u>

Nota (19) Reserva voluntaria de liquidez

En sesión de Junta General de Accionistas del 18 de febrero de 2016, se acordó crear una reserva voluntaria de liquidez como se indica en la nota (2 n). El saldo de la reserva constituida al 31 de diciembre de 2025 y 2024, asciende a \$262 y \$185, respectivamente.

Nota (20) 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, S.A. de C.V. para prestar servicios de custodia en bóveda de todo tipo de instrumento relacionado 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. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Compañía tiene en custodia documentos relacionados con procesos de titularización por \$3,259,751 (\$3,099,738 al 31 de diciembre de 2024).

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.

(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América - nota 3)

(b) Con base a la resolución RCTG-17/2010 se aprueba en Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores CD-11/16 de junio 2010 autorización a la Compañía 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, S.A. de C.V. 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.

Nota (21) Proceso de liquidación monetaria

A partir del 16 de noviembre de 2018, la Compañía 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).

Nota (22) Otras revelaciones importantes

Los hechos de mayor relevancia ocurridos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, se resumen a continuación:

- (a) En Asamblea General de Accionistas JGO N° 1/2025 de fecha 20 de febrero de 2025, se acordó distribuir dividendos de doce dólares por acción, de aquellas acciones que están totalmente pagadas y proporcional de aquellas parcialmente pagadas. El monto distribuido asciende a \$600

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.

(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América - nota 3)

- (b) 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 \$300.
- (c) La sociedad tiene abierto un procedimiento administrativo sancionador (referencia PAS-10-2025), por presunto incumplimiento 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. En fecha 16 de octubre de 2025 la Superintendencia del Sistema Financiero comunicó la resolución final que sanciona con multa de \$14 equivalente al 0.5% del patrimonio. CEDEVAL presentó recurso de apelación a la sanción impuesta, ante el Comité de Apelaciones del Sistema Financiero, solicitando se revoque la imposición de la multa. Al cierre de 2025, no se ha recibido resolución de la apelación presentada.
- (d) En Asamblea General de Accionistas JGO N° 1/2023 de fecha 23 de febrero de 2023, se nombró la nueva Junta Directiva para el período 2023-2026, quedando integrada de la siguiente manera:

<u>Cargo</u>	<u>Nombre</u>
Director Presidente:	Lic. Francis Eduardo Girón
Director Vicepresidente:	Ing. Enrique Oñate Muyshondt
Director Secretario:	Lic. Julio Enrique Vega Álvarez
Director Tesorero:	Dr. Francisco José Barrientos Barrientos
Director Propietario:	Lic. Joaquín Alfredo Rivas Boschma
Director Suplente:	Lic. Rolando Arturo Duarte Schlageter
Director Suplente:	Ing. Ramón Arturo Álvarez López
Director Suplente:	Licda. Sandra Patricia Pacheco Barrientos
Director Suplente:	Lic. Carlos Antonio Turcios Melgar
Director Suplente:	Ing. Claudia María López Novoa

Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V.

(Compañía Salvadoreña, Subsidiaria de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V.)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América - nota 3)

Nota (23) Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Según acuerdo del Consejo de Vigilancia de la Profesión de Contaduría Pública y Auditoría del 9 de julio de 2010, se establece que a partir del ejercicio económico que inicia el 1 de enero de 2011, las empresas deberán presentar sus estados financieros con propósito general con base a Normas Internacionales de Información Financiera (versión completa) o con base a la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades. El mismo acuerdo establece que en tanto no adopten la normativa contable internacional, no estarán incluidos en este acuerdo, los bancos del sistema y los conglomerados de empresas autorizadas por la Superintendencia del Sistema Financiero, así como los intermediarios financieros no bancarios y las sociedades de seguros. Tampoco estarán incluidos en este acuerdo, las instituciones administradoras de fondos de pensiones y los fondos de pensiones, que aplican las normas contables establecidas por la Superintendencia de Pensiones; ni las casas de corredores de bolsa, las sociedades de depósito y custodia de valores, almacenes generales de depósito, titularizadoras de activos y bolsa de valores, que aplican las normas contables establecidas por la Superintendencia de Valores.

Tal como se expresa en nota 2a, Base de presentación, la Compañía atenderá lo dispuesto en el “Catálogo y Manual Contable para las Sociedades Especializadas en el Depósito y Custodia de Valores -MC Depositarias v1”.

Nota (24) Contratos de servicios de sub - custodia

La Compañía ha contratado servicios mutuos con centrales de depósito de valores de países centroamericanos y de Europa y con bancos locales, los 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

Nota (25) Eventos subsecuentes

A la fecha de este informe, no existen eventos subsecuentes que pudieran afectar las cifras presentadas en el mismo.