



Memoria de Labores 2025





Contenido

I.	Junta Directiva	4
II.	Principales Ejecutivos	6
III.	Mensaje del Presidente	8
IV.	Nuestro Mercado de Valores	28
	A. Activos Digitales	30
	B. Mercado Integrado en crecimiento	31
V.	Fortalecimiento del Mercado de Valores	36
	A. Gestión Operativa	38
	B. Inversión a través de Bolsa	39
	C. Creando conocimiento de mercado	41
	D. Gestión de Tecnología	48
	E. Gestión Administrativa	49
VI.	Visualizando el Mercado de Valores: números que hablan	50
VII.	Casas de Corredores de Bolsa	56
VIII.	Gobierno Corporativo	58
IX.	Gestión Financiera	62
X	Anexo	69
	Estados Financieros Consolidados Auditados al 31 de diciembre de 2025	



Junta Directiva

(2023-2026)

Presidente:	Rolando Arturo Duarte Schlageter
Vicepresidente:	Samuel Antonio Quiros Noltenius
Secretario:	Miguel Ángel Simán Dada
Tesorero:	Víctor Miguel Silhy
Directores Propietarios:	Paolamaría Valiente Catani Ana Cristina Arango Oscar José Santamaría Menéndez
Directores Suplentes:	Eduardo Arturo Alfaro Jorge Barrientos Jorge Alfonso Zablah Siri Carlos Antonio Turcios María Eugenia Brizuela de Ávila Carlos Santiago Imberton Carlos José Medina





Principales Ejecutivos

Director Ejecutivo:
Valentín Arrieta W.

Gerente de Administración y Finanzas:
Oscar René Miranda Flores

Gerente de Mercadeo:
Selina Vieytez de Vásquez

Gerente de Mercado y Operaciones:
Luis Valladares

Gerente de Negocios:
Eduardo Antonio López

Gerente Legal y de Emisiones:
Patricia Pacheco

Oficial de Cumplimiento:
Jeannette Romero





Mensaje del Presidente





Estimados Accionistas:

¡Bienvenidos a nuestra Junta General Anual!

Es un honor dirigirme a ustedes en nombre de la Junta Directiva en este espacio que nos permite mostrar los resultados de la gestión correspondiente al año 2025, así como la fortaleza y vitalidad de nuestro mercado de valores.

Los resultados que hoy presentamos en esta Memoria de Labores no son producto de decisiones aisladas. Son el reflejo de un plan estratégico claro, definido y ejecutado con disciplina, que nos permitió consolidar capacidades, fortalecer nuestra posición en el mercado y avanzar con pasos firmes hacia una nueva etapa de crecimiento. Cada iniciativa desarrollada durante el ejercicio respondió a una visión de largo plazo, orientada a generar valor sostenible para nuestros accionistas y a fortalecer día con día el rol del mercado de valores como motor del desarrollo económico del país.

Este proceso estratégico desarrolló en paralelo la maduración progresiva del mercado de valores, que ha evolucionado de ser predominantemente un mercado de dinero, en su mayoría reportos, hacia un mercado más diversificado, con una participación creciente de los mercados primario, secundario e internacional. Esta evolución refleja no solo un mayor nivel de sofisticación del mercado, sino también la confianza de emisores e inversionistas en la Bolsa como una plataforma integral para el financiamiento y la inversión, capaz de canalizar operaciones locales e internacionales bajo estándares cada vez más sólidos.

Las acciones desarrolladas durante el período reflejan una institución preparada, con visión de largo plazo, capaz de fortalecer su base operativa, ampliar su alcance y proyectarse hacia nuevos modelos de negocio con responsabilidad y solidez.

Iniciamos este informe de labores, como es nuestra costumbre, comentando sobre el entorno económico en el que nos desenvolvimos durante el 2025. Continuando con la presentación de los resultados del mercado y esfuerzos realizados durante dicho período, para finalizar con nuestra perspectiva para 2026.





A ENTORNO ECONOMICO

En 2025, la economía mundial registró un crecimiento moderado. El FMI estima una expansión global de 3.3% en 2025 y un ritmo similar para 2026, con riesgos a la baja por tensiones geopolíticas y posibles revisiones de productividad asociadas a la Inteligencia Artificial. Estados Unidos destacó dentro del G7, la zona euro avanzó lentamente y China cerró cerca de 5.0%, apoyada por estímulos y una tregua arancelaria.

En materia de precios, la inflación se moderó a 4.1%–4.2% en 2025 y bajaría a 3.8% en 2026 según datos del FMI. En paralelo, los principales bancos centrales transitaron hacia una postura menos restrictiva en política monetaria conforme cedían las presiones inflacionarias y mejoraban las condiciones financieras. Los mercados bursátiles tuvieron otro año positivo: el MSCI World aumentó 21.6%, el S&P 500 terminó en +18%, Europa mostró alzas más moderadas y América Latina un desempeño heterogéneo, con Argentina alcanzando máximos nominales.

En El Salvador, 2025 mostró un crecimiento moderado con mayor dinamismo en la segunda mitad. El BCR estima un PIB entre 3.5% y 4.0%. La inflación cerró en 0.91%, la más baja de Centroamérica. Las remesas sumaron US\$ 9,021 millones (+18%) a noviembre. El déficit comercial llegó a US\$ 10,180 millones, con exportaciones por US\$ 6,217 millones (+3.7%) e importaciones por US\$ 16,397 millones (+12.5%).

En cuanto a la deuda pública internacional, el país continuó con estrategias de gestión de pasivos, focalizados en mejorar el acceso a mercados y la percepción de riesgo. El EMBI mejoró a 329 puntos básicos, su nivel más bajo desde 2018, mientras la calificación soberana se mantuvo en “B-” / “B3” con perspectiva estable. La mayor liquidez y tasas internacionales más moderadas apoyaron el desempeño de los bonos salvadoreños.

Para 2026, se proyecta un crecimiento global estable (3.3%), desinflación gradual y mercados sensibles a riesgos tecnológicos y geopolíticos. En El Salvador, la continuidad del acuerdo con el FMI y la consolidación fiscal podrían fortalecer la estabilidad y mejorar el acceso a financiamiento, siempre que se avance en reformas e inversión.

B EL MERCADO DE VALORES EN RETROSPECTIVA

En 2025, el mercado de valores mantuvo su trayectoria positiva, logrando un crecimiento anual del 14%.

Al cierre del año, el volumen total negociado ascendió a US\$ 6,342 millones, lo que representó un incremento de US\$ 781 millones frente al periodo anterior. Dentro de este resultado destacó el dinamismo del mercado internacional, que mostró un notable avance del 82% y aportó el 26% del volumen total negociado.

Volúmenes por Mercado, 2024 – 2025

Cifras en Millones de US\$

Mercado	Millones		Variación	
	2024	2025	Millones	%
Primario	1,846	1,311	(335)	-20%
Secundario	552	526	111	27%
Internacional	828	1,673	756	82%
Reportos	1,918	2,833	249	10%
Total	5,143	6,342	781	14%

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

Mercado Primario. El mercado primario cerró 2025 con un volumen de US\$ 1,311 millones, consolidando un desempeño estable. Este mercado superó por tercer año consecutivo el umbral de los US\$ 1,000 millones, reflejando una tendencia saludable en la actividad de nuevas colocaciones.

El sector privado concentró el 67% de las operaciones en el mercado primario. Entre los instrumentos más relevantes destacaron los fondos de titularización, seguidos del papel bursátil y las cuotas de participación de Fondos de Inversión Cerrados (incluyendo vehículos de renta fija, capital de riesgo y desarrollos inmobiliarios).

Las titularizaciones mantuvieron el dinamismo de años anteriores, totalizando US\$ 296 millones negociados. Los Fondos de Titularización Financieros predominaron con el 70% del volumen (US\$ 179 millones), mientras que las titularizaciones inmobiliarias aportaron el 30% del volumen negociado (US\$ 117 millones), impulsando proyectos de infraestructura tales como centros comerciales, complejos habitacionales, parques logísticos y bodegas. Esto reafirma la flexibilidad y el impacto del financiamiento bursátil en un sector estratégico como lo es la construcción.

En cuanto al mercado primario público, este representó el 33% del total negociado en Mercado Primario durante el año.

Mercado Secundario. Durante 2025, las negociaciones en Mercado Secundario alcanzaron los US\$ 526 millones, frente a los US\$ 414 millones registrados en 2024, lo que se traduce en un crecimiento del 27%. Este avance tuvo como catalizador un mayor movimiento en instrumentos de renta variable privada.

Mercado Internacional. Este mercado cerró 2025 con US\$ 1,673 millones negociados, reflejando un incremento del 82% respecto al año previo. Este aumento fue impulsado por una mayor actividad de compra y venta de instrumentos de deuda pública internacional —favorecida por la apreciación de precios— así como por el creciente interés institucional en ETFs.

Mercado de Reportos. Por su parte, el mercado de reportos registró un volumen de US\$ 2,833 millones, equivalente a un crecimiento del 10% (US\$ 249 millones) adicionales respecto a 2024. Los reportos públicos crecieron un 5%, cerrando en US\$ 2,548 millones. Este desempeño estuvo favorecido por una mayor liquidez sistémica y la participación creciente de los fondos de inversión, atraídos por la flexibilidad operacional y la variedad de plazos disponibles.

Mercado de Valores Integrado El Salvador – Nicaragua – Panamá, acumuló US\$ 879 millones desde mayo de 2017 hasta diciembre de 2025. Este año, alcanzamos un récord de US\$ 273 millones en 867 transacciones, un aumento del 83% con respecto al 2024. Históricamente, el 40% de las operaciones se ha ejecutado en El Salvador y el 60% en Panamá, lo que evidencia el atractivo y complementariedad de ambas plazas.

Negociaciones En Mercado Integrado El Salvador Panamá.

De mayo 2017 – diciembre 2023. En Millones de US\$

Año	Monto Negociado	No Operaciones
2017	\$ 17	161
2018	\$ 64	288
2019	\$ 68	323
2020	\$ 59	294
2021	\$ 79	607
2022	\$ 84	584
2023	\$ 87	551
2024	\$ 149	672
2025	\$ 273	867
Total 2017 – 2025	\$ 879	4,350

Fondos de Inversión. En cuanto a la industria de Fondos de Inversión, estos continuaron una pujante expansión, cerrando 2025 con un patrimonio administrado de US\$ 1,894 millones, un crecimiento de US\$ 470 millones (+33% al comparar con 2024, entre las cuatro Gestoras de Fondos).

- Los Fondos de Inversión Abiertos destacaron con un crecimiento del 97%, cerrando en US\$ 553 millones en Activos bajo administración. Dentro de estos, los fondos de corto plazo —que representan el 90% del total administrado— duplicaron su tamaño, con un incremento de US\$ 279 millones (+130%).
- Los Fondos de Inversión Cerrados cerraron con un patrimonio de US\$ 1,341 millones, creciendo un 17% frente a 2024. Los principales vehículos fueron los fondos de renta fija y los de capital de riesgo.

Finalmente, esta industria recibió cinco nuevos fondos, alcanzando un total de 19 Fondos administrados por las cuatro Gestoras de Fondos de Inversión autorizadas. Entre los nuevos instrumentos se lanzaron dos fondos de capital de riesgo, uno inmobiliario, uno de renta variable y uno de desarrollo inmobiliario; estos últimos tres realizaron colocaciones conjuntas por US\$ 63.37 millones.

C NUESTRAS GRANDES ACCIONES

Durante 2025, la Bolsa de Valores avanzó en la consolidación de un mercado más visible, integrado y mejor preparado para responder a las necesidades de inversionistas y emisores. Cada acción ejecutada aportó a fortalecer la confianza en el mercado y a preparar el terreno para su evolución futura.



1. GRUPO BOLSA DE VALORES

La evolución de nuestra plaza nos llevó a tomar una decisión estratégica muy importante y seguir el camino para convertirnos en Grupo Bolsa de Valores, con la finalidad de organizarnos como un conjunto de sociedades operando con mayor especialización, eficiencia y capacidad de adaptación a un entorno financiero cada vez más dinámico.

Esta estructura nos permite integrar de manera ordenada nuestras filiales, potenciar sinergias y articular la trayectoria y eficiencia de la Bolsa de Valores, la solidez y seguridad de CEDEVAL, nuestra depositaria, y la innovación de Digital Exchange (DAX), nuestro exchange de Activos Digitales, todo bajo un enfoque regulado e institucional, manteniendo altos estándares de transparencia, seguridad y confianza que nos caracterizan.

Así, reforzamos nuestro compromiso por un mercado de valores más robusto, más innovador y listo para una nueva etapa de crecimiento.

2. NUEVAS OFICINAS CORPORATIVAS

En marzo de 2025, el Grupo Bolsa de Valores concretó una de las decisiones estratégicas más relevantes de los últimos años: el traslado a su nueva sede corporativa en Torre Millennium. Más que un cambio físico, esta inversión representa una apuesta firme por fortalecer nuestra infraestructura institucional, elevar nuestros estándares operativos y proyectar una imagen coherente con la evolución y madurez alcanzada por nuestro mercado.

El proceso inició en noviembre del 2023, con la venta del inmueble en Ciudad Merliot, como parte de una planificación financiera estructurada orientada a optimizar nuestros activos. Posteriormente, en agosto 2024, se adquirieron 705.07 metros cuadrados en el Nivel nueve de Torre Millennium por un monto de US\$ 2.95 millones, decisión que fortaleció nuestra posición patrimonial y permitió una transición ordenada de capital hacia una infraestructura con mayor proyección estratégica.

Nuestro traslado a Torre Millennium se llevó a cabo en el primer trimestre de 2025. Una vez operando al cien por ciento en nuestras nuevas instalaciones, identificamos una oportunidad adicional en el mismo Nivel 9, concretando la compra de 325.5 metros cuadrados adicionales por un monto aproximado de US\$ 1.36 millones, ampliando así nuestra presencia a un total de 1,030.57 metros cuadrados. Esta segunda adquisición respondió a una visión patrimonial y de expansión futura.

Estas decisiones reflejan una administración prudente pero estratégica del capital, orientada a fortalecer la posición institucional del Grupo y a construir infraestructura acorde con el papel que hoy desempeñamos en el mercado regional. Invertimos con visión, no solo para el presente, sino para garantizar sostenibilidad, eficiencia y generación de valor en el mediano y largo plazo para nuestros accionistas.



3. DAX

Cuando la visión estratégica se convierte en ejecución real. Reflexionando sobre el futuro del mercado de capitales y el papel que nuestra empresa debía desempeñar en un entorno financiero en rápida transformación, concluimos que la digitalización, la tecnología blockchain y la evolución de los modelos de inversión no eran tendencias pasajeras; representaban un cambio estructural.



Fue entonces cuando concebimos la creación de Digital Exchange, S.A. de C.V. (DAX), como el brazo digital del Grupo Bolsa de Valores. La visión fue clara desde el inicio: construir un exchange de activos digitales bajo un marco institucional, regulado, que permitiera integrar innovación sin sacrificar seguridad, transparencia ni confianza. No se trataba de seguir una tendencia, sino de liderarla con responsabilidad.

A finales de 2024 consolidamos formalmente la estructura societaria de DAX. Durante ese proceso se desarrolló un intenso trabajo operativo, regulatorio y tecnológico: adecuación normativa ante la CNAD,

implementación de infraestructura basada en tecnología blockchain, fortalecimiento de controles internos, capacitación de equipos y validación del modelo operativo. Este esfuerzo culminó en 2025 con el inicio formal de operaciones al público como proveedor autorizado de Servicios de Activos Digitales.

El lanzamiento oficial de DAX marcó un hito para la región, al convertirnos en la primera Bolsa de Valores en América Latina en establecer un exchange institucional de activos digitales. Este evento permitió presentar al mercado la convergencia entre activos digitales y mercado de capitales bajo una arquitectura regulatoria moderna y robusta.

Hoy DAX no es un proyecto en desarrollo; es una plataforma en producción, en proceso de construcción de una base creciente de inversionistas naturales y jurídicos, y como brazo digital del Grupo fortalece nuestra proyección regional y posicionándonos a la vanguardia de la innovación financiera en América Latina.





4. MERCADO INTEGRADO

La integración madura y se convierte en un negocio de crecimiento. 2025, rompe un récord en negociaciones, un crecimiento de 83% respecto al cierre de 2024, alcanzando los \$273 millones.

La integración de los Mercados de Valores de El Salvador, Nicaragua y Panamá, que pronto cumplirá nueve años, se ha consolidado como una plataforma regional efectiva, profundizando relaciones comerciales y fortaleciendo la operatividad entre los mercados participantes.

En este período, hemos visto más actividad de relacionamiento y exposición internacional, que aportan al alcance de esta integración y de cada uno de los mercados, actividades tales como:

- Roadshow Mercado Integrado. En El Salvador
- Segunda Convención de Mercado de Capitales, en Guatemala.
- Visita del equipo de BlackRock Latin American Investment Trust de Londres. El Salvador.
- FIMVA 2025. 7° Foro Internacional de Emisores de Valores. Antigua Guatemala.
- Reunión de negocios con los Puestos de Bolsa de Guatemala. Actividad organizada por la Bolsa con la colaboración de GEA Capital. En la Ciudad de Guatemala.
- Misión Comercial del Mercado de Valores Hondureño. En El Salvador.
- Evento de alto nivel Fintech Summit 2025
- Foro de Inversionistas de Latinex. En Panamá
- 52º Asamblea General y Reunión Anual de la



5. MERCADO E INVERSIÓN

Durante el año, el mercado mantuvo su rol como canal eficiente para la movilización de recursos hacia distintos sectores de la economía. Se inscribieron 25 nuevas emisiones que suman más de US\$ 3,000 millones de dólares. Las emisiones locales suman a finales de 2025: 1,750 valores inscritos de 88 emisores. Y a la misma fecha el mercado global cierra con 340 valores extranjeros inscritos, de los cuales durante el año se sumaron 9 instrumentos de diferentes jurisdicciones. La evolución de las emisiones y de la oferta de instrumentos reflejó la confianza de los emisores y la diversificación progresiva de las opciones de inversión.

6. ALIANZAS ESTRATÉGICAS

En 2025, el mercado mantuvo su rol como canal eficiente para la movilización de recursos hacia distintos sectores de la economía. Se inscribieron 25 nuevas emisiones que suman más de US\$ 3,000 millones de dólares. Las emisiones locales suman a finales de 2025: 1,750 valores inscritos de 88 emisores. Y a la misma fecha el mercado global cierra con 340 valores extranjeros inscritos, de los cuales durante el año se sumaron 9 instrumentos de diferentes jurisdicciones. La evolución de las emisiones y de la oferta de instrumentos reflejó la confianza de los emisores y la diversificación progresiva de las opciones de inversión.

7. UNA BOLSA QUE GANA VISIBILIDAD Y CONOCIMIENTO

En 2025 se mantuvo una estrategia activa de posicionamiento del mercado de valores como una alternativa sólida de inversión y financiamiento de largo plazo. La presencia institucional se fortaleció a través de canales digitales, eventos especializados y espacios de diálogo con actores clave del ecosistema financiero. Logrando llegar a un universo de más de 5.2 millones.

En este sentido se impulsaron iniciativas estratégicas orientadas a ampliar la participación, promover la inclusión y construir una base de inversionistas más informada.

- Lanzamiento de “Tendencias. El Newsletter de la Bolsa”, una comunicación directa vía correo con los avances de mercado, con una periodicidad trimestral
- Lanzamos nuestro podcast “Tendencias. El Podcast de la Bolsa” a través de Spotify y YouTube.
- En conjunto con la Fundación Bursátil, realizamos la segunda edición del evento “Mujeres que invierten. Mujeres que se transforman”.
- El Toque de Campana por la Igualdad de las Mujeres (7ª edición) en alianza con ONU Mujeres El Salvador.
- Incrementamos nuestra presencia en redes a través de campañas permanentes y de impacto en redes sociales, para promover la inversión, crear cultura, reforzar la presencia de marca, fortalecer el conocimiento sobre opciones de inversión, fondos de inversión y todo ello bajo un mercado regulado y supervisado.
- Visita a la Bolsa. Tuvimos la visita de estudiantes de:



- Maestría de la Universidad José Simeón Cañas UCA.
- Facultad de Ciencias Jurídicas de la Universidad de El Salvador UES.
- Escuela de Economía y Negocios ESEN
- Universidad Gerardo Barrios UGB San Miguel.





8. LÍDER BURSÁTIL 2025

Como parte de la celebración del Día del Corredor de Bolsa, reconocimos a los Líderes Bursátiles 2025, las casas de corredores que destacaron por sus volúmenes transaccionales:

- Atlántida Securities
- Hencorp
- Servicios Generales Bursátiles
- Valores Banagrícola

Queremos felicitar a Hencorp, por haber sido el ganador del primer lugar en las cuatro categorías premiadas: Mercado primario, secundario, reporto e internacional. Este reconocimiento es un incentivo para continuar fortaleciendo el dinamismo del mercado.

El ejercicio 2025 cerró con un mercado más ordenado, más visible y mejor preparado para enfrentar un nuevo ciclo de crecimiento. Las capacidades fortalecidas durante el año permiten mirar hacia adelante con confianza, sentando las bases para una etapa más ambiciosa a partir de 2026.

D RESULTADOS FINANCIEROS 2025

El 2025 estuvo marcado por intensa actividad del mercado primario, así como el mercado internacional y reportos, lo que generó un impacto positivo en los resultados financieros. Nuestros indicadores mantienen una posición operativa estable y sostenible.

- Ingresos operativos: \$3,502 miles
- Utilidad antes de impuestos: \$2,087 miles
- Utilidad neta: \$1,614 miles
- Rendimiento sobre el patrimonio 22.4% (ROE)
- Rendimiento sobre los activos 17.2% (ROA)

Logramos un crecimiento del 19.4% en ingresos financieros, reflejando una gestión eficiente de los recursos y una diversificación de inversiones. Nuestros egresos operativos aumentaron en un 6.4%, principalmente como resultado del reforzamiento de seguridad tecnológica y depreciación de las nuevas instalaciones.

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

RESUMEN DE CIFRAS DEL ESTADO DE RESULTADOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2024 y 2025 (Cifras en Miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	2024	2025	Variación \$	Variación %
Ingresos Operativos	3,202	3,502	300	9.4%
Egresos Operativos	2,150	2,288	138	6.4%
Resultados Operación	1,052	1,214	162	15.4%
Ingresos Financieros	726	867	141	19.4%
Ingresos extraordinarios	29	6	(23)	-79.3%
Utilidad antes de impuestos	1,808	2,087	279	15.4%
Utilidad Neta	1,377	1,614	237	17.2%



E TRABAJANDO PARA NUESTROS ACCIONISTAS

En 2025, el patrimonio de la Bolsa de Valores alcanzó los \$9,767 miles, creciendo un 8%, respecto a 2024 (\$9,013 miles).

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

- Una inversión inicial de \$571 en 1989 ha generado \$57,000 en dividendos y capitalizaciones al cierre de 2025, con una tasa de retorno del 36%.
- El mercado ha crecido con mayor diversidad de emisores, inversionistas e instrumentos consolidándose como un pilar de financiamiento para distintos sectores de la economía.

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

F ESTRATEGIAS 2026

De cara a 2026, nuestra visión es avanzar con decisión hacia un mercado más integrado, eficiente y competitivo, profundizando la integración regional, fortaleciendo y volviendo más eficiente nuestra infraestructura operativa y ampliando las oportunidades de inversión para emisores e inversionistas.

Seguiremos impulsando la innovación como un habilitador estratégico, incorporando tecnología en nuestros procesos y nuevos productos que respondan a un mercado cada vez más sofisticado.

Consolidaremos a DAX como plataforma de Activos Digitales para impulsar la oferta de emisiones tokenizadas, que ya están en puerta, así como desarrollar un Mercado de clientes demandando estas emisiones, además buscamos posicionar a nuestra Bolsa de Valores como una referencia regional en este ecosistema.

Al mismo tiempo, profundizaremos el desarrollo de los fondos de inversión, buscaremos ampliar la base de clientes de estos y fortaleceremos la relación con las casas de corredores de bolsa, Gestoras de Fondos, titularizadoras y actores clave del ecosistema, trabajando, así como socios estratégicos.

Nada de esto tendría sentido sin un compromiso firme con la creación de valor sostenible para nuestros accionistas y con la construcción de un mercado que genere confianza, transparencia y oportunidades de largo plazo para todos.

Cerramos este ejercicio con bases sólidas, con una visión clara y con la convicción de que el siguiente ciclo será uno de crecimiento, profundidad y liderazgo para el mercado de valores salvadoreño y la Bolsa de Valores.

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

Por lo anterior, solicitamos la aprobación de la Memoria de Labores 2025, los actos administrativos y operativos realizados durante el año, así como los Estados Financieros presentados por el Auditor Externo.

Gracias por su confianza y apoyo.

Rolando Duarte Schlageter
Presidente

MEMORIA DE LABORES 2025

IV Nuestro Mercado de Valores





2025, consolidó una etapa de mayor madurez para el mercado de valores salvadoreño. En el que se reforzaron las condiciones necesarias para un mercado más dinámico, integrado y competitivo, promoviendo una mayor interacción entre inversionistas, emisores y participantes, y fortaleciendo la confianza en el mercado como un mecanismo eficiente para canalizar ahorro e inversión de largo plazo.

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

A **ACTIVOS DIGITALES**

2025 marcó la entrada en operación de Digital Exchange, S.A. de C.V. (DAX), el exchange de activos digitales del Grupo Bolsa de Valores, consolidando un proyecto estratégico que nos lleva hacia nuevas formas de inversión bajo un entorno regulado e institucional.

DAX arranca su plataforma en producción, resultado de un proceso estructurado de diseño, adecuación regulatoria, desarrollo tecnológico y validación operativa. Su lanzamiento representó un hito para el mercado, al integrar los activos digitales dentro del ecosistema financiero formal.

El lanzamiento oficial de DAX fue acompañado por una estrategia de comunicación y relacionamiento de alto impacto, dirigida a participantes del mercado, autoridades, inversionistas y aliados estratégicos, marcando el inicio de una nueva etapa para la innovación financiera en El Salvador.

DAX opera sustentado en tecnología blockchain, con estándares institucionales orientados a garantizar trazabilidad, eficiencia y acceso a nuevas oportunidades de inversión, tanto a nivel local como internacional. Su puesta en marcha fortalece la propuesta de valor del Grupo Bolsa de Valores y sienta las bases para el desarrollo de activos tokenizados, como parte de una estrategia de crecimiento de largo plazo.

Para 2026 esperamos lanzar nuestra primera emisión tokenizada, impulsando el negocio a través de nuestra plataforma, con ello estamos avanzando hacia una nueva etapa, incorporando innovación de forma ordenada y regulada, y posicionando a El Salvador como un referente regional en la convergencia entre activos digitales y mercados de capitales.



B MERCADO INTEGRADO EN CRECIMIENTO

2025, rompe un récord en negociaciones, un crecimiento de 83% respecto al cierre de 2024, alcanzando los \$273 millones. La integración de los Mercados de Valores de El Salvador, Nicaragua y Panamá, que pronto cumplirá 9 años, se ha consolidado como una plataforma regional efectiva, profundizando relaciones comerciales y fortaleciendo la operatividad entre los mercados participantes. Hemos llegado a negociar US\$ 879 millones, superando en creces nuestras expectativas.

En este período, hemos visto más actividad de relacionamiento y exposición internacional, que aportan al alcance de esta integración y de cada uno de los mercados, actividades tales como:

- **Roadshow Mercado Integrado.** Recibimos en nuestras nuevas oficinas a la delegación de la Bolsa Latinoamericana de Valores – Latinex y de la Bolsa de Valores de Nicaragua, con el fin de actualizarnos en los avances de ambos mercados y la búsqueda de nuevos proyectos a impulsar, esto en el marco del segundo Roadshow de Mercado de Valores Integrado, cuyo resultado fue una jornada de negocio intensa, representantes de los tres países tuvimos la oportunidad de presentar nuestra oferta de mercado y consolidar contactos estratégicos para futuros negocios y alianzas.





Segunda Convención de Mercado de Capitales:

La Bolsa de Valores, participó en la segunda convención de Mercado de Capitales organizado por Zima Investments en Guatemala. Esta convención se desarrolla con objetivo de incentivar la generación de nuevos emisores guatemaltecos en el mercado de capitales. Es un evento de impacto que contó con la participación de expertos de la región desarrollando temas relevantes para nuestra industria.

Visita de Aliados estratégicos:

Tuvimos el honor de recibir en la Bolsa al equipo de BlackRock Latin American Investment Trust, que nos visitó desde Londres. Conversamos sobre las perspectivas del mercado, sus estrategias de inversión y la dinámica actual de América Latina. Este encuentro refuerza nuestro compromiso de promover oportunidades de inversión en El Salvador a través del mercado bursátil y fortalecer los lazos con actores clave del ecosistema financiero global.





FIMVA2025. 7° Foro Internacional de Emisores de Valores:

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

Reunión de negocios:

La Bolsa de Valores de El Salvador organizó un encuentro de negocios con los puestos de bolsa del mercado guatemalteco, buscando alianzas estratégicas para dinamizar nuestros mercados. Esta actividad se realizó en el marco de FIMVA 2025 en la Ciudad de Guatemala. Los excelentes resultados de este encuentro son clave para impulsar más y mejores alternativas de financiamiento e inversión.

Seguimos trabajando en conjunto para que la integración sea una realidad tangible para empresas, inversionistas y economías en crecimiento.



Misión Comercial del Mercado de Valores Hondureño:

Abrimos las puertas a la Bolsa Centroamericana de Valores y a representantes de cinco Casas de Bolsa hondureñas. Esta fue una visita oficial al mercado de valores salvadoreño, dos días de una agenda apretada de reuniones con participantes clave del mercado, un ejercicio de diálogo técnico y estratégico, así como un amplio intercambio de experiencias sobre operación, innovación y digitalización, reafirmando nuestro compromiso con un mercado de valores centroamericano más conectado y dinámico.

Evento de alto nivel Fintech Summit 2025:

La Bolsa de Valores tuvo una destacada participación en el Fintech Summit Americas, realizado en México, evento que reunió a más de 500 líderes y expertos de la industria financiera y tecnológica. Nuestro Gerente de Negocios, Eduardo López, nos representó como panelista en la sesión “Blockchain como pilar de la nueva infraestructura”, compartiendo la visión de la Bolsa sobre la transformación digital de los mercados.



Foro de Inversionistas de Latinex:

Participamos en el Foro de Inversionistas organizado por LATINEX, un evento de gran alcance que reúne a la oferta y la demanda de ese mercado, para cerrar negocios, compartir experiencias y avances del mercado panameño.

52° Asamblea General y Reunión Anual de la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB):

El Grupo Bolsa de Valores participó en la 52ª Asamblea General y Reunión Anual de la FIAB, representado por su Director Ejecutivo, Valentín Arrieta, y el Presidente de CEDEVAL, Francis Girón, como parte del diálogo regional sobre los avances y retos de los mercados de capitales en Iberoamérica.



V Fortalecimiento del mercado de valores

Como parte de las acciones más relevantes desarrolladas para dinamizar el mercado de valores durante el 2025 se mencionan:







A GESTIÓN OPERATIVA

Durante el 2025, se implementó el nuevo **SINEVAL Web** como plataforma de negociación de las emisiones del Ministerio de Hacienda, concebido como una herramienta tecnológica destinada a fortalecer y modernizar los procesos de negociación de estos instrumentos bursátiles.

Como parte del proceso de implementación, se desarrolló un programa integral de capacitación dirigido al Ministerio de Hacienda como emisor, al Banco Central de Reserva como administrador del sistema; así como también a los participantes directos e indirectos, todo esto derivó en un exitoso inicio de operaciones del sistema.

Además, en conjunto con la Gerencia legal y Emisiones, se trabajó en la actualización del nuevo instructivo de operatividad bursátil, que tiene como objetivo establecer los lineamientos, procedimientos y criterios actualizados que regulen la participación de los agentes del mercado en un nuevo contexto financiero. Este documento surge como respuesta a la evolución del mercado bursátil, a los cambios regulatorios y a las nuevas necesidades de los participantes.

De manera complementaria, se trabajó con la unidad de riesgo y continuidad del negocio, para el establecimiento del nuevo sitio alternativo como parte del plan de continuidad del negocio, con el objetivo de asegurar la operación por parte de las Casas Corredoras, ante eventos que puedan interrumpir la negociación en la ubicación principal.

Este sitio alternativo permitirá a las Casas Corredoras reanudar los procesos de negociación en un tiempo aceptable, minimizando el impacto operativo, financiero y reputacional, garantizando la disponibilidad de recursos, personal y tecnología necesarios para mantener la prestación de servicios esenciales.

Adicionalmente se participó también en la actualización de Agentes Corredores, específicamente SIO (Sistema Integrado de Operaciones), brindado apoyo en la utilización de la plataforma para eficientizar el manejo de la información y agilizar la información de las operaciones cerradas.

B INVERSIÓN A TRAVÉS DE BOLSA

Promovemos activamente la inversión y financiamiento en bolsa, tanto para emisores como inversionistas nacionales y extranjeros, manteniendo un amplio portafolio de

valores que cumplen con la regulación aplicable para poder negociarse en nuestra bolsa. En el 2025 se inscribieron más de tres mil millones de dólares en emisiones, que amplían las opciones de inversión para inversionistas, y además consolidan para los emisores la diversificación de fuentes de financiamiento en sectores de gran auge de la economía, con lo cual impulsamos el desarrollo de los mercados de capitales.

EMISIONES INSCRITAS

El mercado de valores contó a diciembre de 2025, con 1,750 valores locales de 88 emisores, que incluyen 25 nuevas emisiones inscritas durante ese año:



Emisiones inscritas en Bolsa 2025

Denominación	Emisor	Monto inscrito (US\$)
LETE2025	Estado de El Salvador (Ministerio de Hacienda)	1,641,084,599.00
CETE2025		80,000,000.00
BONOS		219,625,000.00
PBDZ01	Distribuidora Zablah, S.A. de C.V.	15,000,000.00
PBPSQ01	PSQ Capital El Salvador, S.A. de C.V.	5,000,000.00
PBBOLIVAR1	Inversiones Bolívar, S.A. de C.V.	14,000,000.00
FCFARV2	Fondo de Inversión Cerrado Financiero Atlántida Renta Variable II	60,000,000.00
FCCRAIT	Fondo de Inversión Cerrado de Capital de Riesgo Investech	150,000,000.00
VTHVNU01	Hencorp Valores Limitada, Titularizadora	6,000,000.00
VTHVCH01		10,000,000.00
VTHVCE01		20,000,000.00
VTHVVS01		10,000,000.00
VTHVORG1		15,000,000.00
VTHVCMU01		50,000,000.00
VTHVEE03		12,000,000.00
FIDIHV01		100,000,000.00
FICCRHV		500,000,000.00
FIMHBW	Fondo de Inversión Cerrado Inmobiliario Hencorp Blue Whale.	50,000,000.00
VTRTPLI	Ricorp Titularizadora, S.A.	30,000,000.00
VTRTIZ1		15,000,000.00
VTRTC01		5,000,000.00
VTRTSS		5,000,000.00
BSOBA1	Banco Agrícola, S.A.	200,000,000.00

MERCADO GLOBAL

Al cierre de 2025 el mercado de valores salvadoreño contó con 340 valores extranjeros inscritos en Bolsa, habiéndose adicionado en el año nueve nuevas emisiones de valores de distintas jurisdicciones.

C CREANDO CONOCIMIENTO DE MERCADO

Durante 2025 la Bolsa duplicó sus esfuerzos por posicionar al mercado mantener informado a los salvadoreños y fortalecer el conocimiento del mundo bursátil, difundiendo contenido de impacto logrando llegar a 5,200,000 personas:



Comunicación vía medios digitales

- Nuestra comunidad en Redes Sociales alcanzó los 38,300 seguidores, con un crecimiento del 6.00% respecto al 2024.
- Nuestro sitio web especializado en mercado de capitales, es el canal más consultado en temas de oportunidades de inversión y financiamiento bursátil, en 2025 tuvimos más de 1.3 millones de visitas al sitio y 90,000 usuarios.
- Bolsa Móvil, continúa siendo una fuente de información actualizada que motiva a más personas a incursionar en las inversiones y el financiamiento bursátil y las cifras lo demuestran, al cierre de diciembre 2025 alcanzamos los 17,000 usuarios.

Comunicar para activar el mercado

Durante el ejercicio 2025, la Bolsa de Valores fortaleció de manera significativa su estrategia de comunicación, con el objetivo de ampliar el alcance del mercado, generar interés informado y promover una participación más activa de nuevos públicos, utilizando nuevas plataformas digitales y canales de alto impacto.

A través de **campañas informativas y educativas** desarrolladas en redes sociales la Bolsa logró alcanzar a más de cinco millones de personas, posicionando al mercado de valores como una alternativa accesible, confiable y relevante para la inversión y el financiamiento de largo plazo. Los contenidos abordaron temas clave del mercado bursátil, oportunidades de inversión, fondos de inversión y el rol de la Bolsa como motor de desarrollo económico, contribuyendo a despertar el interés de nuevos inversionistas, fortalecer la cultura bursátil, motivarlos a invertir y dinamizar la actividad del mercado.



Innovamos siguiendo las tendencias de comunicación, lanzamos “**Tendencias. El Podcast de la Bolsa**” que en 2025 se consolidó como un canal estratégico



de diálogo y educación, orientado a acercar el mercado de valores a inversionistas, emisores y público interesado desde una narrativa clara y accesible. A través de este espacio, la Bolsa amplificó la voz de expertos, gestores y actores clave del mercado, promoviendo una mejor comprensión de los instrumentos, oportunidades y dinámicas del mercado de capitales. Más que un formato de comunicación, el podcast se convirtió en una herramienta de activación del mercado, capaz de generar interés informado, fortalecer la confianza y estimular una participación más activa en el ecosistema bursátil. Hemos sacado al aire 2 podcast, los cuales entre ambos llevan 2,300 vistas.

Tendencias el Newsletter de la Bolsa de Valores:

Se incorporó como un canal clave de comunicación directa y permanente

con los participantes del mercado y públicos estratégicos. Este formato permitió compartir información relevante, análisis oportunos y avances del mercado, fortaleciendo la transparencia y la cercanía institucional.

En un entorno donde la información oportuna es determinante, el newsletter se consolidó como un instrumento para mantener al mercado conectado, informado y alineado, reforzando el rol de la Bolsa como fuente confiable y referente en contenidos especializados. Durante 2025 se compartieron vía correo electrónico tres ediciones, logrando alcanzar más de 1000 personas e instituciones a nivel nacionales e internacional.

Estas acciones confirman el rol de la Bolsa no solo como un punto de negociación, sino como un articulador de oportunidades de negocio, comprometido con acercar el mercado de valores a los salvadoreños y con construir una base de participantes cada vez más informada y activa. Es así como llevamos a cabo las siguientes acciones:



Eventos Especiales

6° Toque de la Campana por el Empoderamiento de la Mujer:

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



Al tocar la campana, la Bolsa hace un llamado a la acción para romper las barreras de igualdad en el ámbito financiero y empresarial y al compromiso colectivo con la promoción del empoderamiento de las mujeres en todos los niveles de liderazgo y la construcción de un futuro donde todos tengan las mismas oportunidades de éxito y prosperidad. Este evento fue transmitido por las redes sociales de la Bolsa y ONU, alcanzando 400 vistas.





Mujeres que invierten. Mujeres que se transforman:

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

Como parte de estos esfuerzos se realizó a finales de 2025 el más grande evento dirigido solo a mujeres titulado “Mujeres que invierten. Mujeres que se transforman” en alianza con la Fundación Bursátil.

Evento que tuvo como finalidad que las más de 500 mujeres ahí presentes, contaran con las herramientas para tomar las riendas de su futuro financiero y fortalecer su capacidad para construir el futuro que desean.



Actualización bursátil edición 2025:

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

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

- Actualizaciones normativas aplicables al mercado de valores
- Utilidades del Sistema de Información Operativa para las Casas de Corredores.
- Programas de incentivos a los inversionistas que promueve la Bolsa de Valores.





La segunda y tercera jornada se realizó en conjunto con Valora Consultores, en un acompañamiento especializado para conocer sobre: Introducción a las finanzas sostenibles y el mercado de bonos temáticos, y Estructuración práctica de emisiones sostenibles y casos de éxito. Esta actividad en formato virtual fue impartida por Catherine Avila y Maria Perez, expertas en la temática de sostenibilidad, lo que impulsa este tipo de productos en nuestro mercado.

En ambas jornadas también contamos con la participación de emisores y estructuradores de nuestro mercado, con lo cual buscamos fomentar el conocimiento y la materialización de más emisiones sostenibles en la bolsa de valores salvadoreña, habiendo contado con una participación de más de 100 asistentes.

Premiamos a los Líderes de Mercado 2025. Los positivos resultados obtenidos en el mercado de valores en 2025 se deben al esfuerzo realizado por las casas de corredores de bolsa y sus corredores. Estos esfuerzos fueron reconocidos en un evento especial, que ya es toda una tradición, en el que hacemos entrega de premios a las Casas que generaron los mayores volúmenes de transacción en los diferentes mercados. Fue un honor entregar un reconocimiento especial a Hencorp por alcanzar el primer lugar en las 4 categorías premiadas: mercado primario, secundario, reportos e internacional.

Nuestro reconocimiento y felicitaciones fueron para:

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





D GESTIÓN DE TECNOLOGÍA

Al igual que en años anteriores, durante el año 2025, se invirtió en el área de tecnología, orientando nuestros esfuerzos al fortalecimiento de la infraestructura tecnológica y a la modernización del ecosistema de servicios digitales y de alta disponibilidad de nuestros sistemas hacia los clientes, así como también al robustecimiento de la seguridad de la información:

- Implementación de nuevo centro de datos, ubicado en Torre Millennium, infraestructura construida con base a buenas prácticas de seguridad con enfoque en alta disponibilidad de datos.
- Se actualizaron importantes controles relacionados con seguridad de la información y ciberseguridad.
- Se implementó el Sistema de Monitoreo y Análisis de Amenazas Cibernéticas (SOC) por sus siglas en inglés.
- Obtuvimos nuevamente la Certificación en Seguridad de la Información SCSP (SISAP CyberSecurity Program), con mejoras integradas al programa de seguridad.

- Se realizaron otras actividades enfocadas a probar las medidas de seguridad de la información y ciberseguridad, logrando superar las pruebas realizadas por terceros independientes.
- Se implementó el nuevo centro de datos alternativo, ubicado fuera de la ciudad de San Salvador y bajo convenio con tercero especializado en sitios de cómputo alternos con certificación TIER 3, lo que asegura la continuidad de las operaciones ante adversidades del entorno.



E GESTIÓN ADMINISTRATIVA

Para la Compañía, el talento humano siempre ha sido prioridad en las políticas y gestiones de la administración.

Durante el año se efectuó el traslado a Torre Millennium, de todo el personal, instalaciones acondicionadas para asegurar la comodidad y accesibilidad de todo el equipo de trabajo, propiciando en las nuevas instalaciones espacios modernos y adecuados para el desarrollo de sus labores.

La tecnificación de todo el equipo principalmente en conocimientos de seguridad de la información y ciberseguridad continuó desarrollándose activamente durante todo el año.

VI Visualizando el Mercado de Valores: números que hablan





En 2025, el mercado de valores mantuvo su trayectoria positiva, logrando un crecimiento anual del 14%.

Al cierre del año, el volumen total negociado ascendió a US\$ 6,342 millones, lo que representó un incremento de US\$ 781 millones frente al periodo anterior. Dentro de este resultado destacó el dinamismo del mercado internacional, que mostró un notable avance del 82% y aportó el 26% del total negociado. Asimismo, el mercado de reportos contribuyó significativamente, alcanzando US\$ 2,833 millones, equivalente a un aumento del 10% y una participación del 45% sobre el volumen general.

Volúmenes por Mercado, 2024 – 2025

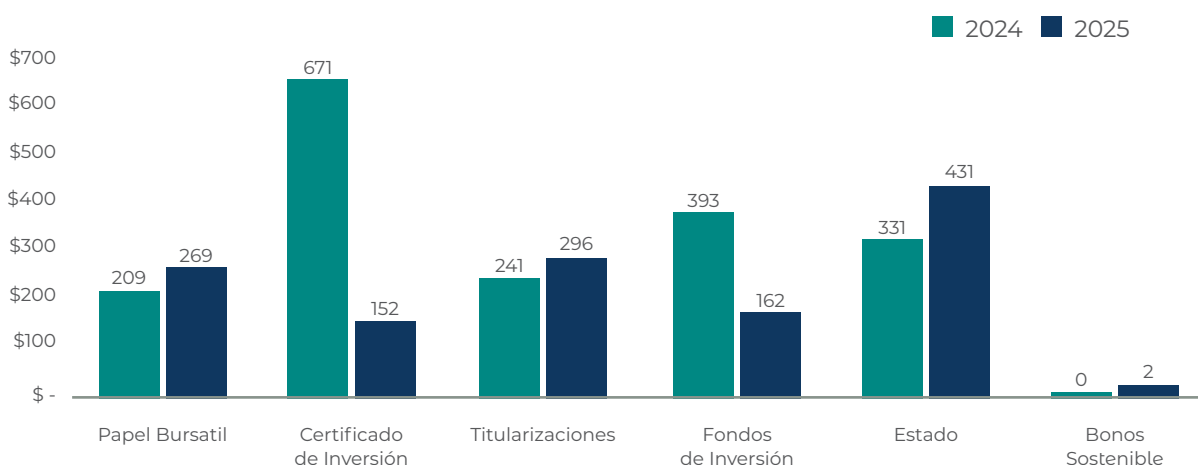
(Cifras en Millones de dólares de los Estados Unidos de América)

Mercado	Millones		Variación	
	2024	2025	Millones	%
Primario	1,645	1,311	(334)	-20%
Privado	1,059	880	(179)	-17%
Publico	587	431	(156)	-27%
Secundario	414	525	111	27%
Privado	140	320	180	128%
Publico	274	205	(69)	-25%
Internacional	917	1,673	756	82%
Privado	229	480	251	109%
Publico	688	1,193	505	73%
Reportos	2,584	2,833	249	10%
Privado	169	285	116	69%
Publico	2,415	2,548	133	5%
Total	5,561	6,342	781	14%

MERCADO PRIMARIO

El mercado primario finalizó 2025 con un volumen de US\$ 1,311 millones, consolidando un desempeño estable. Aunque la cifra se situó por debajo del resultado alcanzado en 2024, este segmento superó nuevamente el umbral de los US\$ 1,000 millones por tercer año consecutivo, reflejando una tendencia saludable en la actividad de colocaciones.

Mercado Primario Privado y Público por tipo de instrumento, Millones de US\$ 2024 – 2025



El mercado primario privado representó el 67% de las negociaciones en primario del 2025, compuesto por Titularizaciones (23%), Papel Bursátil (21%), Certificados de Inversión (12%) y Fondos de Inversión Cerrados (12%).

Por tipo de instrumento privado, el Papel Bursátil registró un monto total colocado de US\$ 269 millones, dado principalmente por emisiones de Banco Industrial (US\$ 54.50 millones), Inmobiliaria Mesoamericana (US\$ 41.80 millones), La Hipotecaria (US\$ 24.16 millones), Optima (US\$ 23.84 millones) entre otros.

Por su parte, los Certificados de Inversión alcanzaron los US\$ 151 millones a través de las siguientes emisiones: Banco de América Central (US\$ 92.78 millones), Banco Davivienda (US\$ 28.58 millones), Alutech (US\$ 11.54 millones), Banco Promerica (US\$ 9.5 millones) entre otros.

Las titularizaciones continuaron su dinamismo alcanzando los US\$ 296 millones negociados, dichas emisiones fueron de originadores como Fovial (US \$77.76 millones), Dirección de Obras Municipales DOM (US \$37.73 millones), Comisión Ejecutiva Portuaria CEPA (US\$ 35.00 millones), Complejo las Cascadas (US\$ 27.37 millones) entre otros.

Por otro lado, los Fondos de Inversión cerrados alcanzaron un monto colocado de US\$ 161 millones, siendo los más representativos el Fondo de Inversión Cerrado de Capital en Riesgo Empresarial y el Fondo Cerrado de Renta Variable 2.

Además, se dio la bienvenida a cinco nuevos Fondos, dos fondos de capital de riesgo, uno inmobiliario, uno de renta variable y uno de desarrollo inmobiliario estos últimos tres realizaron colocaciones conjuntas por US\$ 63.37 millones.

Finalmente, el mercado primario público representó el 33% del total negociado en mercado primario, alcanzando los US\$ 430.66 millones; el principal emisor fue el Ministerio de Hacienda que colocó US\$ 406.23 millones en Letras del Tesoro, US\$ 23.67 millones en CETES y US\$ 754 mil en Bonos locales de mediano plazo.

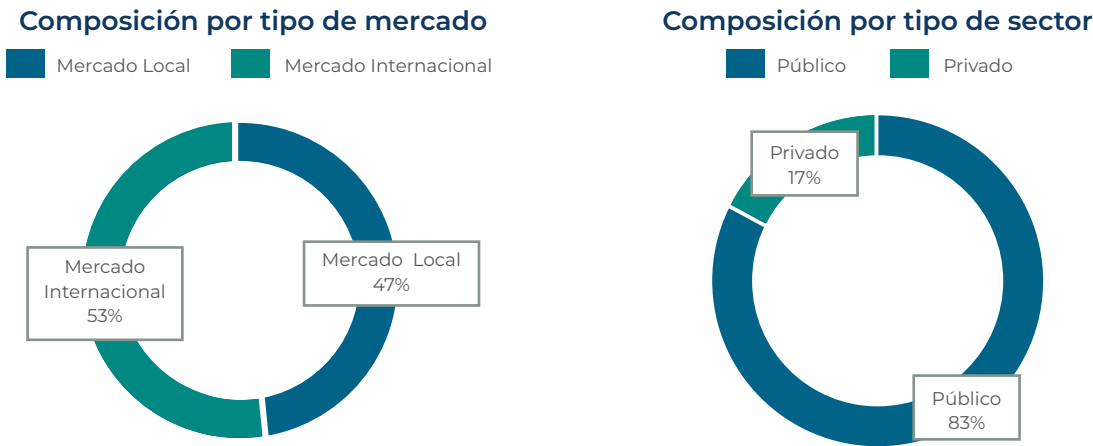
MERCADO SECUNDARIO

El Mercado Secundario durante 2025 registró volumen negociado de US\$ 526 millones versus los US\$ 414 millones totalizados en 2024, representando un crecimiento del 27%.

Los valores más negociados pertenecen al mercado local con una participación del 47% (US\$ 249 millones) y el mercado internacional con 53% (US\$ 276 millones).

Por otro lado, la concentración local por tipo de sector fue de un 83% (US\$ 206 millones) en títulos públicos y 17% (US\$ 43 millones) en títulos privados.

Composición del Mercado Secundario 2025



MERCADO INTERNACIONAL

El mercado internacional totalizó US\$ 1,673 millones, significando un aumento del 82% respecto a lo negociado el año anterior (US\$ 917 millones).

Los valores más negociados por valor transado fueron: US Treasury Bill US\$ 543.23 millones, NOTASV2052 US\$ 161.15 millones, NOTASV2050 US\$ 108.99 millones, FIECSTNL US\$ 105.66 millones, NOTASV2041 US\$ 99.41 millones.

MERCADO DE REPORTOS

El Mercado de Reportos mostro un crecimiento del 10%, totalizando US\$ 2,833 millones; cifra que es mayor en US\$ 249 millones comparado con lo negociado en 2024 (US\$ 2,584 millones); los reportos privados crecieron un 69% reflejando una

cifra de US\$ 285 millones, mientras que los reportos públicos tuvieron un aumento del 5%, cerrando en US\$ 2,548 millones.

El mercado de reportos significó el 45% del monto total acumulado del año (US\$ 6,342 millones), dicho porcentaje de participación respecto al total acumulado se ha mantenido sin variación significativa en los últimos años.

Además, el 45% (US\$ 1,269 millones) del volumen transado en el mercado de reportos se negoció a un plazo de 1 a 4 días, el rendimiento promedio general del reporto público fue 5.43% y del privado 6.43%

MERCADO DE VALORES INTEGRADO DE LA REGIÓN

A nueve años del primer mercado integrado de la región entre El Salvador y Panamá hemos visto una dinámica transfronteriza pujante, hemos logrado un monto de negociación acumulado de US\$ 879 millones (de mayo 2017 a diciembre 2025).

En 2025 se alcanzó un monto negociado récord entre ambas plazas de US\$ 273 millones, teniendo un crecimiento del 83% realizadas por los Operadores Remotos en 867 transacciones.

Porcentualmente la participación por plaza dentro del monto total negociado, el 60% (US\$ 536 millones) correspondió a transacciones de inversionistas salvadoreños en Panamá y el 40% (US\$ 343 millones) de panameños en el mercado local.

Negociaciones En Mercado Integrado El Salvador Panamá.

De mayo 2017 – diciembre 2025. (Cifras en Millones de dólares de los Estados Unidos de América)

Año	Monto Negociado	No Operaciones
2017	17	160
2018	64	288
2019	68	323
2020	59	294
2021	79	608
2022	84	584
2023	87	551
2024	149	672
2025	273	867
Total 2017 – 2025	879	4,350

VII Casa de Corredores de Bolsa y Operadores Remotos





LOCALES

Atlántida Securities, S.A. de C.V.

Teléfono +503 2223-7676

<http://atlantidasecurities.com.sv>

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

Teléfono +503 2212-2000

Hencorp, S.A. de C.V.

Casa de Corredores de Bolsa

Teléfono +503 2500-6900

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

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

Teléfono +503 2566-6000

<http://www.lafise.com>

Servicios Generales Bursátiles

-SGB-, S.A. de C.V.

Teléfono +503 2121-1800

<http://www.sgbsal.com>

Multi Securities, Inc.

Teléfono +507 2943500

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

SYSVALORES, S.A. de C.V.

Teléfono +503 2132-8300/40/44

<http://sysvalores.com>

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

Teléfono +503 2555-8104

<http://bancoazul.com>

Valores Banagrícola, S.A. de C.V.

Teléfono +503 2210-9529

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

Valores Cuscatlán, S.A. de C.V.

Teléfono +503 2212-3325

<https://www.bancocuscatlan.com>

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

Teléfono +503 2556-2513/ 2556-2514

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

OPERADORES REMOTOS

BG Valores

Teléfono +507 2051775

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

Global Valores, S.A.

Teléfono +507 2062077

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

MMG Bank Corporation, S.A.

Teléfono +507 2657600

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

Valores Banistmo, S.A.

Teléfono +507 3217600

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

VIII Gobierno Corporativo





Código de Gobierno Corporativo de la Bolsa de Valores establece que los Comités de Auditoría, Riesgos, y de Prevención Contra el Lavado de Dinero y Activos y de Financiamiento del Terrorismo sesionen periódicamente con el propósito de lograr mejoras en todos los procesos relacionados a cada área de la organización. A continuación, un extracto de las principales actividades durante el 2025:

Comité de Auditoría. Durante 2025 el Comité de Auditoría sesionó en cinco oportunidades, en el cual se conocieron informes relacionados a la gestión operativa, administrativa, tecnológica y de control la organización, a los cuales se dieron recomendaciones por parte de los miembros del Comité, con el fin de mejorar la gestión y la estructura de control interno.

Adicionalmente, se presentaron los estados financieros de la empresa, informe de Control Interno emitido por los Auditores Externos y Auditores Fiscales, Informe emitido por la Superintendencia del Sistema Financiero sobre evaluación realizada a la gestión de riesgo operacional y LDA/FT/FPADM, entre otros.

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

- **Riesgo Operacional.** Durante el 2025, se realizaron actividades para fortalecer principalmente la gestión en ciberseguridad y continuidad de negocio, tales como: Robustecimos nuestra infraestructura de BackOffice; implementamos nuevas tecnologías para la automatización de procesos clave; fortalecimos el proceso de gestión para la detección de eventos de seguridad, así como, la estrategia de seguridad y contingencia en nuestro centro de datos alterno y rediseño de procesos; obtuvimos certificación en “ciberseguridad”, manteniendo nuestro compromiso en administrar y mantener controles de seguridad para ofrecer una plataforma confiable a nuestros clientes. Adicionalmente, se realizaron diferentes actualizaciones a instrumentos de gestión tales como: matriz de eventos de riesgo y controles, políticas, procedimientos, entre otros.
- **Riesgo de Mercado.** Las inversiones financieras de la Bolsa de Valores se gestionan a través de la política de inversiones en tesorería y políticas de gestión de riesgos, en los cuales se establecen las directrices de inversión. Al cierre del ejercicio, el portafolio de la Bolsa de Valores asciende a US\$ 7.35 millones y está estructurado por Acciones de CEDEVAL que representan el 24% del portafolio, un 50% en valores de renta fija, y el 26% está integrado por cuentas de participación, renta variable y acciones internacionales.
- **Riesgo de crédito.** El riesgo de crédito es gestionado a través de la política de inversiones, en el cual se ha estipulado índice máximo de concentración por Emisor y limitaciones sobre calificación de

riesgo, entre los principales. Al cierre del ejercicio 2025, la totalidad de los valores invertidos cumplen con la política de gestión y con un índice máximo de concentración por Emisor del 6%.

- **Riesgo de liquidez.** Según la política de inversiones en tesorería, la compañía mantiene una liquidez más que apropiada con las necesidades financieras y optimizando la rentabilidad de los fondos disponibles. Durante el año se realizaron inversiones en valores de renta fija, tales como: Certificados de Inversión, Papel Bursátil, Certificados del Tesoro y Valores de Titularización. El 21% del portafolio está invertido en operaciones con vencimiento no mayor a un año.
- **Riesgo de custodia.** Todos los instrumentos financieros en los que invierte la Bolsa se depositan en CEDEVAL, empresa subsidiaria de la Bolsa de Valores, especializada en custodia y administración de instrumentos financieros.
- **Riesgo de contraparte.** Tal como lo establecen la política de inversiones en tesorería, la Bolsa de Valores únicamente ejecuta operaciones de inversión propias a través de Casas de Corredores de Bolsa autorizadas por la Superintendencia del Sistema Financiero, de la misma manera que todas estas transacciones se ejecutan a través de los sistemas autorizados y cumpliendo con las normas establecidas por la misma Bolsa. Este mecanismo reduce la exposición al riesgo de contraparte.

Comité Contra el Lavado de Dinero. Sesionó en cuatro oportunidades, dentro de los plazos establecidos en el plan de trabajo 2025. En las sesiones se presentaron las actividades de la oficialía de cumplimiento conforme el plan de trabajo anual, entre otros temas. Dentro de los temas de mayor relevancia destacamos la actualización de los manuales de gestión de riesgo LDA/FT/FPADM, las actividades continuas que realiza la oficialía de cumplimiento y la revisión de la estructura organizativa de la Oficialía corporativa a efecto de fortalecer el esquema de prevención LDA/FT/FPADM de la organización. En octubre 2025, se llevaron a cabo capacitaciones especializadas para la prevención de lavado de dinero y activos, acordes a las funciones y labores de la entidad, las cuales fueron dirigidas a la Junta Directiva y a todo el personal de la organización.

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

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

MEMORIA DE LABORES 2025

IX Gestión Financiera





Balance General Individual

RESUMEN DE CIFRAS DEL BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2025

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

	2024	2025	Variación \$	Variación %
ACTIVOS	11,830	13,504	1,674	14%
Activo Circulante	6,428	5,796	(632)	-10%
Activo No Circulante	5,402	7,708	2,306	43%
Pasivo Total	2,817	3,737	920	33%
Pasivo Circulante	879	913	34	4%
Pasivo no Circulante	1,938	2,824	886	46%
Patrimonio	9,013	9,767	754	8%
Total Pasivo y Patrimonio	11,830	13,504	1,674	14%

Los activos totales para el cierre del ejercicio 2025, alcanzaron los US\$ 13,504 miles, reportando un crecimiento de US\$ 1,674 mil, equivalente a 14%, dado principalmente por el aumento de activos fijos, debido a inversión en adquisición de inmueble y adecuación que ocupan sus nuevas instalaciones.

Los activos están estructurados por activos circulantes por US\$ 5,796, representando el 43% del total de los activos. Los activos no circulantes, netos de depreciación ascendieron a US\$ 7,708 miles representando el 57% de los activos totales y con una variación de US\$ 2,306 más que los reportados en 2024, variación determinada por la adquisición de inmueble en Torre Millennium y adecuación de oficinas corporativas del grupo.

Por otra parte, el pasivo total al final del ejercicio ascendió a US\$ 3,737 mil, US\$ 920 más que el reportado en 2024, siendo la principal variación relacionada a adquisición de crédito hipotecario que apalanca la adquisición de inmueble anexo donde están ubicadas las nuevas oficinas de Bolsa de Valores y sus subsidiarias.

El Patrimonio de la Bolsa de Valores, asciende al cierre del ejercicio 2025 a la suma de US\$ 9,767, reportando crecimiento del 8% con relación al Patrimonio reportado al cierre del 2024; crecimiento determinado por los buenos resultados del ejercicio 2025.



Estados de Resultados Individual

RESUMEN DE CIFRAS DEL ESTADO DE RESULTADOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2024 y 2025

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

	2024	2025	Variación \$	Variación %
Ingresos Operativos	3,202	3,502	300	9.4%
Egresos Operativos	2,150	2,288	138	6.4%
Resultados Operación	1,052	1,214	162	15.4%
Ingresos Financieros	726	867	141	19.4%
Ingresos extraordinarios	29	6	(23)	-79.3%
Utilidad antes de impuestos	1,808	2,087	279	15.4%
Utilidad Neta	1,377	1,614	237	17.2%

Los ingresos operacionales del 2025 alcanzaron la suma de US\$ 3,502 miles, presentando variación positiva de 9.47% con relación al 2024, esto como resultado del buen desempeño principalmente de los mercados primario e internacional. Por su parte los gastos operativos ascendieron a US\$ 2,288 miles, presentando incremento de 6.4% con relación a los gastos del año 2024, incremento impulsado principalmente por el impacto de la depreciación de inmuebles adquiridos entre 2024 y 2025. Como consecuencia de la actividad del ejercicio, la utilidad operativa ascendió a US\$ 1,214 miles, presentando incremento de 15.4% con relación a la reportada den 2024. Los ingresos financieros por su parte alcanzaron US\$ 867 miles, al compararlos con las cifras del 2024, presentan un incremento de US\$ 141 miles, producto de la gestión de inversiones en el período y dividendos recibido de subsidiaria; finalmente, la utilidad antes de impuestos del ejercicio ascendió a US\$ 2,087 miles, lo que representa un incremento de 15.4% con relación al período anterior y la utilidad neta del periodo alcanzó la cifra de US\$ 1,614 miles, lo que representa un incremento en la utilidad neta de 17.2% con relación a la reportada en 2024.

Indicadores Financieros Individuales

Principales indicadores financieros

	2024	2025
Utilidad Neta / Patrimonio	15.28%	16.53%
Utilidad Neta / Activos	11.64%	11.95%
Utilidad Neta /Ingresos de Operación	43%	46%
Ing. Financieros / Ingresos de Operación	23%	25%
Pasivo / Patrimonio	31%	38%
Pasivo / Activo	24%	28%

Durante el ejercicio 2025, la rentabilidad sobre el patrimonio alcanzó el 16.53%, superior al 15.28% reportado en 2024; por otra parte, el retorno sobre los activos al final del ejercicio llega al 11.95%, también superior al 11.64% reportado al cierre del ejercicio 2024. El Información financiera consolidada Bolsa de Valores de El Salvador y Subsidiaria margen operacional neto alcanza el 46%, superior al 43% del mismo al cierre del ejercicio 2024.

La relación entre los ingresos financieros y los ingresos operacionales llega a 25%, resultado superior al del año 2024. Finalmente, los indicadores de pasivo sobre patrimonio y pasivo sobre activos totales llegaron a 38% y 28% respectivamente, comparados con 31% y 24% en 2024, presentando un incremento producto de la adquisición de créditos hipotecarios durante los períodos 2024 y 2025.

Información financiera consolidada Bolsa de Valores de El Salvador y Subsidiaria

RESUMEN DEL BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 y 2025 (Cifras en Miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	2024	2025	Variación \$	Variación %
Activos	13,900	15,908	2,008	14%
Activo Circulante	10,094	9,936	(158)	-2%
Activo Fijo	3,806	5,972	2,166	57%
Pasivo Total	3,637	4,609	972	27%
Pasivo Circulante	1,331	1,369	38	2.9%
Pasivo Fijo	1,952	2,852	900	46%
Interés Monetario	354	388	34	10%
Patrimonio	10,263	11,299	1,036	10%
Total Pasivo y Patrimonio	13,900	15,908	2,008	14%



El año 2025 cerró con activos consolidados de US\$ 15,908 miles, con un crecimiento del 14% con respecto a los activos reportados al cierre del 2024. Estos se componen por Activos Circulantes que alcanzaron la cifra de US\$ 9,936 miles (62% del total de los activos consolidados); por su parte los activos no circulantes crecieron 57%, producto de la adquisición de adecuaciones realizadas en nuevas oficinas del Grupo, así como la adquisición de inmueble anexo en Torre Millennium.

Con relación a los pasivos, estos ascendieron a US\$ 4,609 miles, 27% más que los reportados en 2024, como consecuencia del incremento en los pasivos de largo plazo, producto de adquisición de nuevo crédito hipotecario de largo plazo utilizado para la adquisición de nuevo local anexo en Torre Millennium.

El patrimonio total consolidado alcanzó los US\$ 11,299 miles, comparados con US\$ 10,263 miles del año 2024, que representó un importante crecimiento patrimonial consolidado de 10%, equivalente a US\$ 1,036 miles y producto de los buenos resultados consolidados del ejercicio 2025.

Estado de Resultados Consolidado

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO - RESUMIDO 2024 Y 2025

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

	2024	2025	Variación \$	Variación %
Ingresos Operativos	4,976	5,507	531	10.7%
Egresos Operativos	3,068	3,321	253	8.2%
Resultados de Operación	1,908	2,186	278	14.6%
Ingresos Financieros	689	614	(75)	-10.9%
Ingresos Extraordinarios	(46)	(85)	(39)	84.8%
Utilidad antes de impuestos y después de Reserva Legal	2,489	2,800	311	12.5%
Utilidad Neta	1,760	1,885	125	7.1%

Durante el ejercicio 2025, se generaron ingresos operativos consolidados de US\$ 5,507 miles, reportando incremento de US\$ 531 miles, con relación al ejercicio 2024, crecimiento equivalente a 10.7%, como resultado del excelente desempeño de las operaciones del ejercicio.

Por su parte los gastos operativos ascendieron a US\$ 3,321 miles, con un incremento en este rubro de 8.2%, equivalente a US\$ 253 miles que lo reportado en 2024, variación principalmente determinada por gastos por depreciaciones y tecnología.

Como resultado de este comportamiento se obtuvo una utilidad operativa consolidada de US\$ 2,186 miles, US\$ 278 miles más que la reportada en 2024. Por su parte, los ingresos financieros netos de los costos financieros ascendieron a US\$ 614 miles, reportando una disminución de US\$ 75 miles, con relación al año 2024, equivalente al 10.9%, producto principalmente de los costos financieros asociados a los créditos hipotecarios por la adquisición de inmuebles en Torre Millennium. La utilidad consolidada antes de impuestos y después de reservas, ascendió a US\$ 2,800 miles, 12.5% superior a la misma utilidad reportada en 2024. Finalmente, la utilidad neta consolidada alcanzó la cifra de US\$ 1,885 miles, reportando incremento de 7.1%, con relación a la del ejercicio 2024.

Indicadores Financieros Consolidados

	2024	2025
Utilidad Neta / Patrimonio	17.15%	16.68%
Utilidad Neta / Activos	12.66%	11.85%
Utilidad Neta / Ingresos de Operación	35%	34%
Ing. Financieros / Ingresos de Operación	14%	11%
Pasivo / Patrimonio	35%	41%
Pasivo / Activo	26%	29%

El rendimiento sobre el patrimonio consolidado del año 2025 alcanzó el 16.68%, inferior al mismo indicador del año 2024 el cual fue de 17.15%, por su parte la relación entre la utilidad y los activos netos para el año 2025 fue de 11.85%, ligeramente inferior con indicador del 2024, que fue de 12.66%.

Por otra parte, la relación de la utilidad neta y los ingresos operacionales (margen) fue del 34%, comparado con 35% alcanzado en 2024. De la misma forma la relación de los ingresos financieros y los ingresos operacionales es de 11% (14% en 2024), y finalmente los indicadores de pasivo consolidado sobre patrimonio neto consolidado y pasivo consolidado sobre activos totales consolidados para 2025 fueron 41% y 29% respectivamente (35% y 26% para en 2024); estos últimos indicadores presentan incremento debido a la adquisición de pasivos de largo plazo efectuados en los años 2024 y 2025.



ANEXO Estados Financieros Auditados





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

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2025 y 2024

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



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

Contenido

Informe de los Auditores Independientes	1 - 4
Balances Generales	5 - 6
Estado de Resultados	7
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio	8
Estado Consolidados de Flujos de Efectivo	9
Estados de Consolidados de Operaciones Bursátiles y de Depósito y Custodia de Valores y Otros Instrumentos Relacionados	10
Notas a los Estados Financieros	11- 34



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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y subsidiarias, que incluyen el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2025, los estados consolidado de resultados, de cambios en el patrimonio, de flujos de efectivo y operaciones bursátiles y de depósito y custodia de valores y otros instrumentos relacionados, correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2025, así como las notas explicativas a los estados financieros consolidados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y subsidiarias, al 31 de diciembre de 2025, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al año terminado en dicha fecha, de conformidad con las prácticas contables para Bolsas de Valores contenidas en el Catálogo y Manual de Contabilidad para Bolsas de Valores aprobado por la Superintendencia del Sistema Financiero. (Véase nota a los estados financieros 2 a).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) emitidas por la Federación Internacional de Contadores (IFAC por sus siglas en inglés). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados" de nuestro dictamen.

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.

Asuntos de énfasis - Base de contabilidad

Llamamos la atención a la nota 2 (a) de los estados financieros que describe la base de contabilidad de los estados financieros. los cuales están preparados de conformidad al Catálogo y Manual Contable para Bolsas de Valores aprobado por la Superintendencia del Sistema Financiero, esta base de contabilidad corresponde a entidades reguladas en El Salvador cuyo propósito es específico, distinto al propósito de uso general de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), la condición aplicable a la Compañía y Subsidiarias se presentan en la nota (22) a los estados financieros consolidados. 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 el Grupo 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 calificada en relación con este asunto.



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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía y subsidiaria.



- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la dirección.
- Concluimos sobre lo adecuado de utilizar, por parte de la Administración, la base contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre la existencia, o no, de una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se nos requiere llamar la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia obtenida hasta la fecha de nuestro dictamen de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de ser una empresa en marcha.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que expresen la imagen fiel.
- Planificamos y efectuamos la auditoría de grupo y obtuvimos evidencia suficiente y apropiada de auditoría respecto de la información financiera de las compañías del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de las compañías del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

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.

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

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

(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América - Nota 2 c)

	Activo	2025	2024
Activo corriente:			
Efectivo y equivalentes (nota 7)	\$	1	1
Bancos y otras instituciones financieras (nota 7)		310	185
Disponible restringido (nota 7)		171	81
Inversiones financieras - neto (nota 8)		8,752	8,598
Cuentas y documentos por cobrar a clientes - neto (nota 9)		208	689
Cuentas y documentos por cobrar relacionadas (nota 15)		29	33
Rendimientos por cobrar		126	84
Impuestos		138	148
Gastos pagados por anticipado		201	275
Total activo corriente		9,936	10,094
Activo no corriente:			
Inmuebles netos (nota 10)		4,722	2,948
Muebles - netos (nota 10)		478	404
Mejoras en propiedad, planta y equipo (nota 10)		477	-
Activos intangibles (nota 11)		295	92
Obras en proceso		-	362
Total de activo no corriente		5,972	3,806
Total activo	\$	15,908	13,900
	<u>Pasivo</u>		
Pasivo corriente:			
Préstamos y sobregiros	\$	3	3
Porción circulante de préstamos a largo plazo (nota 18)		162	64
Obligaciones por servicios de custodia y administración (nota 12)		13	10
Cuentas por pagar (nota 12)		96	204
Cuentas por pagar relacionadas (nota 15)		230	249
Impuestos por pagar (nota 17)		865	801
Total pasivo corriente		1,369	1,331
Pasivo no corriente:			
Préstamos a largo plazo (nota 18)		2,752	1,936
Impuesto sobre la renta diferido (nota 17)		88	12
Estimación para obligaciones laborales (nota 20)		12	4
Interés minoritario		388	354
Total pasivo no corriente		3,240	2,306
Total pasivo		4,609	3,637
	<u>Patrimonio</u>		
Capital:			
Capital social (nota 13)		3,200	3,200
Reservas de capital:			
Reserva legal (nota 16)		1,200	1,200
Revaluaciones:			
Revaluaciones de inversiones		(131)	(82)
Resultados:			
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		5,145	4,185
Resultados del presente ejercicio		1,885	1,760
Total resultados acumulados		7,030	5,945
Total patrimonio		11,299	10,263
Total pasivo y patrimonio	\$	15,908	13,900

Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiarias**Balances generales consolidados**

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

(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América - Nota 2 c)

(Continúa...)

Contingentes de compromiso y de control propias:

Cuentas contingentes de compromisos deudoras

Garantías, avales y fianzas otorgadas

Operaciones de reporto propias

\$	11	11
	9	42

20	53
----	----

Cuentas de control:

Obligaciones por valores entregados en sub-custodia (nota 14)

Control de acciones desmaterializadas

Garantías recibidas

Emisiones autorizadas pendientes de colocar

Emisiones en circulación

10,768,442

11,126,805

129,103

129,103

2,200

2,181

6,791,767

6,164,399

6,828,049

7,781,264

24,519,561	25,203,752
------------	------------

\$	24,519,581	25,203,805
----	------------	------------

Contingentes de compromiso y control acreedoras:

Cuentas contingentes de compromisos

Responsabilidad por garantías otorgadas

Obligaciones y derechos por operaciones de reporto propias

\$	11	11
	9	42

20	53
----	----

Cuentas de control acreedoras:

Sub-custodia de valores (nota 14)

Control de acciones desmaterializadas en cuentas de tenencia

Responsabilidad por garantías recibidas

Contra cuenta de emisiones autorizadas pendientes de colocar

Contra cuenta de emisiones en circulación

10,768,442

11,126,805

129,103

129,103

2,200

2,181

6,791,767

6,164,399

6,828,049

7,781,264

24,519,561	25,203,752
------------	------------

\$	24,519,581	25,203,805
----	------------	------------

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiarias**Estados Consolidados de Resultados**

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

(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América - Nota 2 c)

	2025	2024
Ingresos de operación:		
Ingresos por operaciones bursátiles y servicios de compensación y liquidación	\$ 3,086	2,792
Ingresos por servicios de depósito custodia y administración no emisores	1,975	1,827
Ingresos por servicios de depósito custodia y administración emisores	168	106
Ingresos diversos	278	251
Total ingresos de operación	5,507	4,976
Gastos de operación:		
Gastos de operación bursátil y por servicios de custodia y depósito	(475)	(402)
Gastos generales de administración y de personal	(2,621)	(2,563)
Gastos por depreciación, amortización y deterioro por operaciones corrientes	(225)	(103)
Total gastos de operación	(3,321)	(3,068)
Resultados de operación	2,186	1,908
Ingresos financieros:		
Ingresos por inversiones financieras	726	711
Otros ingresos financieros	67	55
Total ingresos financieros	793	766
Resultados antes de gastos financieros	2,979	2,674
Gastos financieros:		
Gastos de operación por inversiones propias	(10)	(12)
Gastos por obligaciones con instituciones financieras	(165)	(61)
Otros gastos	(4)	(4)
Total gastos financieros	(179)	(77)
Resultados antes de reservas e impuestos	2,800	2,597
Reservas de capital:		
Reserva legal	-	(62)
Resultados ordinarios después de reservas y antes de impuestos	2,800	2,535
Impuesto sobre la renta:		
Impuesto sobre la renta (nota 17)	(763)	(734)
Impuesto sobre la renta diferido (nota 17)	(67)	5
Total impuesto sobre la renta	(830)	(729)
Resultados después de impuestos:	1,970	1,806
Ingresos extraordinarios (nota 19)	10	36
Utilidad antes de interés minoritario	1,980	1,842
Participación del interés minoritario	(95)	(82)
Utilidad del presente ejercicio	1,885	1,760
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	5,945	4,985
Menos dividendos decretados	(800)	(800)
Total de utilidades retenidas al finalizar el año	\$ 7,030	5,945
Ganancia por acción (en valores absolutos con centavos de dólar)	\$ 18.85	17.60
Número de acciones comunes en circulación	100,000	100,000
Valor nominal por acción	\$ 32.00	32.00

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiarias
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
 (Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América - Nota 2 c)

		Capital Social (nota 13)	Reserva legal (nota 16)	Revaluación de inversiones (nota 5)	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2023	\$	3,200	1,138	(149)	4,985	9,174
Dividendos decretados		-	-	-	(800)	(800)
Traslado de utilidades a la reserva legal		-	62	-	(62)	-
Revaluación de inversiones		-	-	67	-	67
Utilidad del ejercicio		-	-	-	1,822	1,822
Saldos al 31 de diciembre de 2024		3,200	1,200	(82)	5,945	10,263
Dividendos decretados		-	-	-	(800)	(800)
Traslado de utilidades a la reserva legal		-	-	-	-	-
Revaluación de inversiones		-	-	(49)	-	(49)
Utilidad del ejercicio		-	-	-	1,885	1,885
Saldos al 31 de diciembre de 2025	\$	<u>3,200</u>	<u>1,200</u>	<u>(131)</u>	<u>7,030</u>	<u>11,299</u>

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

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiarias**Estados Consolidados de Flujos de Efectivo**

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

(Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América - Nota 2 c)

	2025	2024
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación:		
Ingresos por operaciones de inversión propia	\$ 751	759
Ingresos por servicios	5,993	4,491
Otros ingresos relativos a la operación	10	36
Menos:		
Pagos por costos de servicios	(475)	(402)
Pagos de remuneraciones y beneficios sociales	(1,649)	(1,665)
Pagos de proveedores	(1,075)	(933)
Pagos por gastos financieros	(179)	(77)
Pagos de impuestos y contribuciones	(681)	(955)
Efectivo neto generado por actividades de operación	2,695	1,254
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión:		
Ingresos por disminución de inversiones financieras	-	927
Adquisición de inversiones temporales	(202)	-
Menos:		
Pagos por compra de activos fijos y software	(439)	(306)
Pagos por compra de activos fijos inmuebles (instalaciones)	(1,837)	(2,948)
Pago por adquisición de construcciones en proceso	-	(361)
Inversiones en muebles y mejoras	(116)	-
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(2,594)	(2,688)
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento:		
Financiamiento a largo plazo	914	2,000
Pago de dividendos	(800)	(800)
Efectivo neto generado por actividades de financiamiento	114	1,200
Variación neta en el efectivo	215	(234)
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	267	501
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	\$ 482	267
Conciliación del resultado neto con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Utilidad neta	\$ 1,885	1,762
Ajuste al resultado del ejercicio:		
Reserva legal	-	60
Participación de interés minoritario	95	82
Depreciación y amortización del período	225	103
Provisión por pasivo laboral	8	4
Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo:		
Cuentas y documentos por cobrar	443	(492)
Cuentas y documentos por pagar	(184)	117
Gastos pagados por anticipado	74	(156)
Impuestos	149	(226)
Efectivo neto generado por actividades de operación	\$ 2,695	1,254

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiarias
Estados Consolidados de Operaciones Bursátiles y de Depósito y Custodia de Valores y Otros
Instrumentos Relacionados
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024
 (Expresados en miles de dólares de los Estados Unidos de América - Nota 2 c)

	2025	2024
Cuentas bursátiles de depósito, custodia y control de valores deudoras		
Cuentas de liquidación financiera y de operaciones bursátiles		
Cuentas operativas en bancos y otras instituciones financieras	\$ 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 asociadas 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 tradicional 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 tradicional 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 y documentos en custodia que garantizan emisiones registradas y otras obligaciones		
Fianzas otorgadas	34,604	31,027
Emisión efectuada por sociedades de seguros y de previsión social	23,750	23,750
Garantías en efectivo	190	8
Documentos relacionados a procesos de titularización	3,259,751	3,099,738
	3,318,295	3,154,523
Total de valores en depósito y custodia	\$ 14,215,840	14,410,431
Cuentas de 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
Total de cuentas acreedoras asociadas a operaciones bursátiles	231,189	182,735
Obligaciones con clientes por ejercicio de derechos		
Obligaciones por ejercicios de derecho 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 de corredores de bolsa		
Obligaciones por valores depositados por cuenta propia de casas de corredores de bolsa	\$ 73,656	32,030
Obligaciones por valores depositados por terceros a cargo de casas de corredores	7,133,041	6,972,068
	7,206,697	7,004,098
Obligaciones por valores depositados en mercado primario para negociación		
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 otras instituciones	619,536	648,431
Obligaciones por valores depositados por bolsas de valores	3,694	3,698
Obligaciones por valores depositados por centrales locales y del exterior	124,149	115,573
Obligaciones por valores depositados por administradoras de fondos de pensiones y previsión social	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 servicios	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 y documentos en custodia que garantizan emisiones registradas y otras obligaciones		
Obligaciones por custodia de cartas de crédito otorgadas por entidades extranjeras	58,354	54,777
Obligaciones por garantía de títulos redimidos o vencidos	190	7
Obligaciones por documentos relacionados a procesos de titularización	3,259,751	3,099,738
	3,318,295	3,154,522
Total de obligaciones por valores en depósito y custodia	\$ 14,215,840	14,410,431

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiarias
(San Salvador, República de El Salvador)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América - nota 2 c)

Nota (1) Operaciones

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

La actividad principal de la Compañía es operar la Bolsa de Valores de El Salvador, para regular la oferta pública de valores, sus transacciones, mercados y emisores, con la finalidad de promover el desarrollo eficiente de dichos mercados y velar por los intereses del público inversionista.

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

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

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

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2025 y 2024, fueron aprobados por la Junta Directiva de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V., el 20 de enero de 2026 y 21 de enero de 2025, respectivamente.

Nota (2) Principales políticas contables

a) Base de presentación

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

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

(San Salvador, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América - nota 2 c)

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

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

b) Bases de medición

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

c) 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.

Las cifras en los estados financieros consolidados están expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto la información de las acciones.

d) Uso de estimaciones y criterios

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

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

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

Nota (3) Resumen de políticas significativas de contabilidad

a) Principios de consolidación

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

b) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

c) Inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

Reconocimiento inicial y medición posterior

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

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

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

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

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

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

e) Cuentas por cobrar

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

Estimación para cuentas incobrables

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

f) Bienes inmuebles y muebles

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

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

Depreciación

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

<u>Descripción</u>	<u>Vida útil</u>
Inmuebles	20 a 50 años
Instalaciones	10 a 30 años
Mejoras	2 a 10 años
Muebles	2 a 10 años
Vehículos	4 años

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

g) Intangibles

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

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

Amortización

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

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

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

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

i) Indemnizaciones y retiro voluntario

Las compensaciones que van acumulándose a favor de los empleados según el tiempo de servicio, de acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo vigente en caso de despido sin causa justificada. La política vigente para este tipo de beneficio es registrar los gastos de esta naturaleza en el período que se conoce la obligación. El gasto por indemnizaciones laborales del ejercicio que finalizó el 31 de diciembre de 2025, ascendió a \$1. Para el ejercicio que finalizó el 31 de diciembre de 2024, el gasto por indemnizaciones laborales ascendió a \$26.

Conforme a la Ley Reguladora de la Prestación Económica por Renuncia Voluntaria, los empleados que tomen la decisión de retirarse del Grupo tendrán derecho a una compensación obligatoria equivalente hasta un salario mínimo legal vigente de quince días por cada año de servicio. Al 31 de diciembre de 2025, ha acumulado provisiones para retiro voluntario de sus colaboradores por \$12.

j) Impuesto sobre la renta

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

El gasto por impuesto sobre la renta corriente es calculado sobre los resultados contables del año, ajustado por el efecto de las partidas no deducibles o no imponibles, utilizando la tasa de impuesto vigente a la fecha del balance general consolidado. La tasa aplicable del impuesto sobre la renta es del 30%.

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

k) Ganancia por acción

La ganancia por acción al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se determina con base en el promedio ponderado de acciones en circulación durante cada ejercicio.

l) Transacciones en moneda extranjera

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

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) Clasificación corriente y no corriente

La Compañía presenta en el estado de situación financiera sus activos y pasivos clasificados como corriente y no corriente.

Nota (4) Cambios contables

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, no se han producido cambios contables.

Nota (5) Riesgos derivados de los instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

		2025	2024
Saldo al inicio del ejercicio	\$	82	149
Variación de inversiones financieras - neta		(131)	(67)
	\$	(49)	82

Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiarias
(San Salvador, República de El Salvador)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América - nota 2 c)

Nota (6) Volumen de operaciones

El volumen de las transacciones bursátiles llevadas a cabo en los sistemas de negociación de Bolsa de Valores durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025 y 2024, se detalla a continuación (cifras correspondientes al número de operaciones en miles):

Tipo de Operación	<u>Compras</u>		<u>Ventas</u>		<u>Monto</u> <u>Transado Compras</u>		<u>Monto</u> <u>Transado Ventas</u>	
	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<u>Mercado Primario:</u>								
Primario Público	\$ 386	\$ 272	\$ -	\$ -	\$ 430,665	586,790	\$ -	\$ -
Primario Privado	1,368	1,479	1,368	1,479	574,347	927,364	574,347	927,364
<u>Mercado Secundario:</u>								
Secundario Público	491	458	491	458	206,177	274,074	206,177	274,074
Secundario Privado	197	179	197	179	319,511	140,372	319,511	140,372
<u>Reportos:</u>								
Reportos Público	3,052	4,647	3,052	4,647	2,540,605	2,379,627	2,540,605	2,379,627
Reportos Privado	1,435	1,128	1,435	1,128	285,064	168,524	285,064	168,524
Clientes Directos	3	18	3	18	7,000	35,500	7,000	35,500
Operaciones Internacionales	657	712	402	498	1,274,348	518,764	398,623	398,404
Total	\$ 7,589	\$ 8,893	\$ 6,948	\$ 8,407	\$ 5,637,717	\$ 5,031,015	\$ 4,331,327	\$ 4,323,865

Nota (7) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Efectivo	\$ 1	1
Bancos:		
Depósitos en cuentas corrientes	133	36
Depósitos en cuentas de ahorro		81
Depósitos a plazo fijo	116	-
Bancos del exterior	61	68
Total de bancos	310	185
Disponibles restringidos	171	81
Total	\$ 482	267

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se tiene como depósitos restringidos un monto de \$171 y \$81, respectivamente, que corresponden a fondos propios en cuentas corrientes operativas en los bancos del sistema financiero. Estos fondos no tienen una restricción real y pueden ser utilizados en cualquier momento.

Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiarias
(San Salvador, República de El Salvador)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América - nota 2 c)

Nota (8) Inversiones financieras-neto

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

	2025	2024
Inversiones en fondos colectivos	\$ 1,704	1,054
Inversiones en reportes	9	42
Inversiones disponibles para la venta:		
Renta fija	6,713	7,129
Acciones	455	455
Total inversiones financieras	<u>8,881</u>	<u>8,680</u>
Estimación por valuación de inversiones financieras	<u>(129)</u>	<u>(82)</u>
Total - neto	<u>\$ 8,752</u>	<u>8,598</u>

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

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

	2025	2024
Bancos	\$ 2	12
Gobierno central, municipalidades, entidades autónomas y empresas públicas	5	2
Empresas públicas autónomas financiera	8	8
Empresas privadas	21	23
Administradoras de fondos de pensiones	38	63
Administradoras de fondos de inversión	8	-
Casa de corredores de bolsas	105	85
Centrales de depósito y custodia extranjeras y empresas del exterior	1	1
Otras cuentas por cobrar	21	496
	<u>209</u>	<u>690</u>
Estimación para cuentas incobrables	<u>(1)</u>	<u>(1)</u>
	<u>\$ 208</u>	<u>689</u>

Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiarias
(San Salvador, República de El Salvador)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América - nota 2 c)

Nota (10) Inmuebles y muebles - neto

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

<u>2025</u>			<u>2024</u>			
	<u>Costo</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Valor neto en libros</u>	<u>Costo</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Valor neto en libros</u>
Inmuebles:						
Terrenos	\$ -	-	-	-	-	-
Edificios e instalaciones	<u>4,777</u>	<u>(55)</u>	<u>4,722</u>	<u>2,948</u>	<u>-</u>	<u>2,948</u>
	<u>4,777</u>	<u>(55)</u>	<u>4,722</u>	<u>2,948</u>	<u>-</u>	<u>2,948</u>
Mejoras en propiedad, planta y equipo	<u>485</u>	<u>(8)</u>	<u>477</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total inmuebles	<u>5,262</u>	<u>(63)</u>	<u>5,199</u>	<u>2,948</u>	<u>-</u>	<u>2,948</u>
Muebles:						
Mobiliario y equipo	645	(197)	448	780	(421)	359
Vehículos	<u>62</u>	<u>(32)</u>	<u>30</u>	<u>62</u>	<u>(17)</u>	<u>45</u>
Total muebles	<u>707</u>	<u>(229)</u>	<u>478</u>	<u>842</u>	<u>(438)</u>	<u>404</u>
	\$ 5,969	(292)	5,677	3,790	(438)	3,352

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

	Edificios e instalaciones	Mejoras en propiedad, planta y equipo (b)	Mobiliario y equipo	Vehículos	Total
Saldos al 31 de diciembre 2023	\$		102	60	162
Adiciones (a)	2,948		307	-	3,255
Depreciación			(50)	(15)	(65)
Saldos al 31 de diciembre 2024	2,948		359	45	3,352
Adiciones	1,829	485	196	-	2,510
Depreciación	(55)	(8)	(107)	(15)	(185)
Saldos al 31 de diciembre 2025	\$ 4,722	477	448	30	5,677

- (a) Corresponde a adquisición de cinco locales en el Nivel 9 de Torre Corporativa Millennium Plaza, ubicada sobre el Paseo General Escalón en la ciudad de San Salvador, por un monto de \$2,948 miles, el cual, se encuentra en proceso de adecuación. Los 9 locales de la Torre Millennium Plaza se encuentran garantizando préstamo a largo plazo (véase nota 8).

Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiarias
(San Salvador, República de El Salvador)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América - nota 2 c)

- (b) La partida de mejoras en propiedad planta y equipo, representa adecuaciones fijas en nuevo local de la Compañía. Del costo total del activo, en el año 2024 se había anticipado la suma de \$361, por lo que el flujo de efectivo del 2025 no considera este desembolso.[DL1]

Nota (11) Intangibles - neto

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

		<u>Licencias y Concesiones</u>	<u>Programas Informáticos</u>	<u>Sitios web</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2023	\$	41	83	6	130
Amortización		(12)	(23)	(3)	(38)
Saldo al 31 de diciembre de 2024		29	60	3	92
Adiciones		209	34	-	243
Amortización		(16)	(22)	(2)	(40)
Saldos al 31 de diciembre de 2025	\$	222	72	1	295

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

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

	2025	2024
Obligaciones por servicios de custodia y administración:		
Centrales de depósito y custodia extranjeras y empresas del exterior	\$ 13	10
Cuentas por pagar:	8	8
Retenciones por pagar	42	153
Cuentas por pagar por servicios	2	1
Acreedores varios	44	42
Provisiones por pagar	\$ 96	204

Nota (13) Capital social

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el capital social de la Compañía está representado por cien mil (100,000) acciones comunes y con un valor nominal de treinta y dos dólares cada una, las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas, cuyo saldo asciende a \$3,200. El total del capital social de la Compañía es fijo, las acciones son desmaterializadas y se encuentran depositadas en la subsidiaria CEDEVAL.

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

Para los años 2025 y 2024, el capital social de la Compañía está distribuido en 17% de personas jurídicas y 83% de personas naturales, cuya participación va desde 0.01% al 0.50%, respectivamente.

Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiarias
(San Salvador, República de El Salvador)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América - nota 2 c)

Nota (14) Información de cuentas de orden

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

a. Obligaciones por valores entregados en sub-custodia

		<u>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	317,814
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>

Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiarias
(San Salvador, República de El Salvador)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América - nota 2 c)

b. Sub - custodios de valores

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Sub-custodio de valores de renta fija:		
Valores en el Grupo	\$ 8,740,210	9,353,978
Centrales del exterior:		
Central Latinoamericana de Valores (Latin Clear)	286,724	132,125
Citibank N.A.	773,962	607,572
Banco nacional de Costa Rica	4,860	79,739
	<u>9,805,756</u>	<u>10,173,414</u>
Sub-custodios de valores de renta variable:		
Valores en la compañía	961,090	951,976
Valores del exterior:		
Central Latinoamericana de Valores	226	45
Banco Nacional de 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 (15) Operaciones con compañías afiliadas y relacionadas

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Cuentas por cobrar a relacionadas:		
Cuentas por cobrar a empleados	\$ <u>29</u>	<u>33</u>
Cuentas por pagar a relacionadas:		
Dividendos de ejercicios anteriores por pagar a accionistas	\$ <u>230</u>	<u>249</u>

La NIC 24 Información a revelar sobre partes relacionadas requiere que una entidad revele: a) Las transacciones con sus partes relacionadas, y b) Las relaciones entre controladoras y subsidiarias con independencia de que se haya producido o no transacciones entre dichas partes relacionadas. c) Compensación del personal clave de la gerencia.

Se requiere revelar información sobre las relaciones entre partes relacionadas, transacciones, saldos pendientes, incluyendo compromisos, en los estados financieros consolidados y separados de una entidad controladora o inversiones con control conjunto de una participada o influencia significativa sobre ésta.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las cuentas por pagar a accionistas corresponden a dividendos de años anteriores no reclamados por éstos.

Nota (16) Reserva legal

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

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

El saldo de la reserva legal del Grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, totaliza \$1,200 para ambos ejercicios.

Nota (17) Impuesto sobre la renta por pagar

El gasto por impuesto sobre la renta, por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2025 y 2024, ascendió a \$830 y \$729, respectivamente. Dicho gasto comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido según el siguiente detalle.

	2025	2024
Impuesto sobre la renta corriente - gasto	\$ 783	734
Impuesto sobre la renta diferido - gasto	47	(5)
	\$ 830	729
Tasa efectiva	<u>29.64%</u>	<u>28.76%</u>

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

(San Salvador, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América - nota 2 c)

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

	2025	2024
Impuesto que resultaría de aplicar las tasas impositivas a la utilidad antes de impuesto más los ingresos extraordinarios	\$ 1,010	873
Más efecto impositivo de:		
Gastos no deducibles	14	10
Gasto por depreciación adicional	(20)	-
Menos efecto fiscal de:		
Reserva legal	-	(11)
Ingresos no gravados y gravados con tasa distinta	(274)	(155)
Gastos de impuesto sobre la renta corriente	730	717
Impuestos por sobre la renta retenido por utilidades	33	17
Total impuestos por pagar	\$ 763	734

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

	2025	2024
Impuesto sobre la renta corriente	\$ 730	718
Otros impuestos por pagar IVA, Retenciones, pago a cuenta y	135	83
	\$ 865	801

Las autoridades fiscales tienen la facultad de revisar las declaraciones de impuesto sobre la renta presentadas por la Compañía y sus subsidiarias para los años terminados el 31 de diciembre de 2025, 2024 y 2023.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el impuesto sobre la renta diferido pasivo neto asciende a \$88, aplicando la tasa impositiva del 30% a las diferencias temporarias deducibles e imponibles provenientes principalmente de la depreciación fiscal y 5% el efecto de los dividendos no decretados de CEDEVAL, con un efecto en resultados de \$47 y \$5, respectivamente.

Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiarias
(San Salvador, República de El Salvador)
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2025 y 2024
(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América - nota 2 c)

Nota (18) Otros préstamos a largo plazo

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

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<u>Banco Agrícola, S.A.</u>		
Crédito otorgado el 17 de diciembre de 2025, por un monto de \$1,250 (con desembolso inicial de \$1,062), a una tasa de interés del 7.00% anual, a 186 meses plazo, destinado para adquisición de dos locales en nivel 9 de Torre Millennium Plaza. La forma de pago será por medio de 186 cuotas mensuales que incluyen capital e intereses. Dicho préstamo estará garantizado hipoteca contra locales en nivel 9 de torre Millennium Plaza.	\$ 1,062	-
<u>Banco Industrial El Salvador, S.A.</u>		
Crédito otorgado el 2 de septiembre de 2024, por un monto de \$2,000, a una tasa de interés del 7.75% anual, a 180 meses plazo, destinado para adquisición de locales en nivel 9 de Torre Millennium Plaza. La forma de pago será por medio de 180 cuotas mensuales que incluyen capital e intereses. Dicho préstamo se encuentra garantizada hipoteca contra locales en nivel 9 de torre Millennium Plaza.	\$ 1,852	2,000
Sub total	2,914	2,000
Vencimiento corriente de otros préstamos a largo plazo	<u>(162)</u>	<u>(64)</u>
Otros préstamos a largo plazo menos vencimiento corriente	\$ <u>2,752</u>	<u>1,936</u>

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

(San Salvador, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América - nota 2 c)

Nota (19) Ingresos extraordinarios

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Compañía presenta ingresos extraordinarios, según detalle siguiente:

		2025	2024
Venta de activos fijos muebles	\$	3	-
Otros		7	36
	\$	<u>10</u>	<u>36</u>

Durante el ejercicio que finalizó el 31 de diciembre de 2025 y 2024, los ingresos extraordinarios, corresponden entre otros a liquidación de activos muebles totalmente depreciados y otros ingresos diversos relacionados a liquidación de provisiones entre otros.

Nota (20) Estimación para obligaciones laborales por renuncia voluntaria

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

		2025	2024
Saldo al inicio del año	\$	4	-
Provisión constituida en el año		9	9
Pagos por renuncia voluntaria		(1)	(5)
	\$	<u>12</u>	<u>4</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. A partir de 2024, la Compañía ha establecido mecanismo para la constitución del 100%, vía provisiones, en un plazo de hasta cinco años, del pasivo laboral total, considerando el número reducido de colaboradores.

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

(San Salvador, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América - nota 2 c)

Nota (21) Ganancia por acción

La ganancia básica por acción es calculada por la división de la utilidad neta atribuible a los accionistas y el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 y 2024.

		2025	2024
Utilidad neta del año	\$	1,885	1,760
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para los propósitos de la utilidad básica y diluida por acción		100,000	100,000
Utilidad por acción	\$	18.85	17.60

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no existen efectos dilusivos.

Nota (22) Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

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

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

Nota (23) Hechos relevantes

Los hechos de mayor relevancia ocurridos durante los períodos que terminaron el 31 de diciembre de 2025 y 2024, son los siguientes:

- (a) En Asamblea General de Accionistas JGO N° 1/2024 de fecha 20 de febrero de 2025, se acordó distribuir dividendos de ocho dólares por acción. El monto distribuido asciende a \$800.
- (b) En marzo de 2025, la Compañía trasladó sus operaciones a sus nuevas instalaciones ubicadas en el nivel 9 de Torre Corporativa Millennium Plaza, ubicada sobre el Paseo General Escalón en la Ciudad de San Salvador, departamento de San Salvador.
- (c) En Asamblea General de Accionistas JGO N° 1/2024 de fecha 22 de febrero de 2024, se acordó distribuir dividendos de ocho dólares por acción. El monto distribuido asciende a \$800.
- (d) Según Decreto Ejecutivo N° 57 emitido por la Asamblea Legislativa de fecha 8 de junio de 2021, fue aprobada la Ley Bitcoin en El Salvador que tiene por objeto la regulación del Bitcoin como moneda de curso legal. El Banco Central de Reserva y la Superintendencia del Sistema Financiero, emitieron la Normativa correspondiente. Dicha Ley entró en vigencia a partir de septiembre 2021.
- (e) Con fecha 30 de julio de 2021 en circular No. 592 el Banco Central de Reserva (BCR) informó sobre Proyectos de modificaciones al “Catálogo y Manual Contable para Bolsas de Valores” (RCTG-27/2010), al “Catálogo y al Manual Contable para Sociedades Especializadas en el Depósito y Custodia de Valores” (RCTG-23/2010) y al “Sistema Electrónico de Transferencia de Información Web (SETI WEB)” (RSTG-3/2010), la vigencia de estos cambios será en noventa días a partir de la fecha en que la Superintendencia del Sistema Financiero informó los lineamientos.

Modificaciones

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

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

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

Hechos relevantes subsidiaria (CEDEVAL)

- (a) En Asamblea General de Accionistas JGO N° 1/2025 de fecha 20 de febrero de 2025, se acordó distribuir dividendos de doce dólares por acción. El monto distribuido asciende a \$600.
- (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. El monto distribuido asciende a \$300.

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

(San Salvador, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América - nota 2 c)

- (c) La subsidiaria 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 \$14.4 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.

Nota (24) Otras obligaciones adquiridas por custodia de otros documentos

- (a) Según resolución RCTG-30/2010, el Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores autorizó a CEDEVAL para prestar servicios de custodia en bóveda de todo tipo de instrumentos relacionados con procesos de Titularización, resolución que fue aprobada en CD/23 del 16 de noviembre de 2010 y entró en vigencia el 22 de noviembre de ese mismo año. La Subsidiaria tiene en custodia documentos relacionados con procesos de titularización, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el monto ascendió a \$3,259,751 y U\$3,099,738 respectivamente.
- (b) Con base a resolución RCTG-17/2010, se aprueba en Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores en CD-11/16 de junio 2010, autorizar a CEDEVAL para prestar los servicios de custodia en bóveda de los siguientes instrumentos:
 - i. Contratos de titularización,
 - ii. Escrituras de cesión de activos, que sean objetos de procesos de titularización; y
 - iii. Documentos relacionados que incorporan garantías de obligaciones de contenido crediticio relacionados a procesos de titularización.

Los servicios antes mencionados entraron en vigencia el 25 de junio de 2010.

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

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se mantenía en custodia en bóveda documentos relacionados con emisiones de titularizaciones.

Nota (25) Proceso de liquidación monetaria

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

Nota (26) Contratos de servicios de sub-custodia

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

	<u>Nombre de central de depósito de valores</u>	<u>País</u>	<u>Fecha de contrato</u>
a.	Central Latinoamericana de Valores (Latín Clear)	Panamá	28/02/2003
b.	Central de Valores Nacional, S.A.	Guatemala	16/09/2019
c.	InterClear - antes Central de Valores, S.A. (CEVAL)	Costa Rica	20/04/2015
d.	Banco Central de Reserva de El Salvador	El Salvador	27/11/2007
e.	Central Nicaragüense de Valores (CENIVAL)	Nicaragua	04/11/2008
f.	Citibank, N.A.	Estados Unidos	29/03/2021

Nota (27) Eventos subsecuentes

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

