

70.111

B BOLSA DE VALORES
EL SALVADOR

44.870

20.556

Memoria de labores 2023





CONTENIDO

- I. Junta Directiva**
- II. Principales Ejecutivos**
- III. Mensaje del Presidente**
- IV. El mercado de valores en retrospectiva**
 - A. Rompiendo paradigmas: La Bolsa en la Era Digital**
 - B. 2023, la integración como eje estratégico**
- V. Fortalecimiento del Mercado de Valores**
 - A. Marco Legal**
 - B. Gestión Operativa**
 - C. Inversión a través de Bolsa**
 - D. Creando conocimiento de mercado**
 - E. Gestión de Tecnología**
 - F. Gestión Administrativa**
- VI. Visualizando el Mercado de Valores: números que hablan**
- VII. Casas de Corredores de Bolsa**
- VIII. Gobierno Corporativo**
- IX. Gestión Financiera**
- Anexo Estados Financieros Consolidados Auditados al 31 de diciembre de 2023**





JUNTA DIRECTIVA

(2023-2026)

Presidente:

Lic. Rolando Arturo Duarte Schlageter Lic.

Vicepresidente:

Samuel Antonio Quirós Noltenius Lic. Miguel

Secretario:

Ángel Simán Dada

Tesorero:

Ing. Víctor Miguel Silhy

Directores Propietarios:

Ing. Paolamaría Valiente Catani

Lic. Ana Cristina Arango (Desde febrero 2023)

Lic. Oscar José Santamaría Menéndez

Directores Suplentes:

Ing. Eduardo Arturo Alfaro

Lic. Jorge Barrientos

Lic. Jorge Alfonso Zablah Siri

Lic. Carlos Antonio Turcios

Lic. María Eugenia Brizuela de Ávila

Lic. Carlos Santiago Imberton

Lic. Carlos José Medina



PRINCIPALES EJECUTIVOS



Director Ejecutivo:
Lic. Valentín Arrieta W.

Gerente de Administración y Finanzas:
Lic. Oscar René Miranda Flores

Gerente de Mercadeo:
Licda. Selina Vieytez de Vásquez

Gerente de Mercado y Operaciones:
Lic. Julio Alberto Sánchez Galán



Gerente de Negocios:
Lic. Eduardo Antonio López

Oficial de Cumplimiento:
Lic. Mario Linares

Gerente Legal y de Emisiones:
Licda. Patricia Pacheco



MENSAJE DEL PRESIDENTE







ESTIMADOS ACCIONISTAS:

¡Bienvenidos a nuestra Junta General Anual!

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

Iniciamos este informe de labores, como ya es costumbre, comentando sobre el entorno económico en el que se ha desarrollado el sistema financiero. Continuaremos con la presentación de los resultados del mercado y esfuerzos realizados durante el 2023, para finalizar con nuestra visión para 2024.

A

ENTORNO ECONÓMICO

Al cierre de 2023, la economía mundial experimentó un crecimiento moderado, con el Producto Interno Bruto global expandiéndose en torno al 3%. Sin embargo, la recuperación fue desigual entre las principales economías. Según datos del FMI, el crecimiento de Estados Unidos fue del 2.1%, China cercano al 5%, y la zona euro enfrentó desafíos, logrando una modesta tasa del 0.7%. De la misma fuente obtuvimos que la inflación mundial disminuyó, pero sigue en niveles del 6%; algunos países enfrentaron mayores presiones inflacionarias debido a factores como la escasez de suministros y el aumento de los costos de la energía.

En cuanto a la política monetaria, los principales Bancos Centrales, la Fed y el Banco Central Europeo han continuado las subidas de tasas de interés, aumentando en 100 y 200 puntos básicos respectivamente, siendo la referencia del 5.25% -5.50% para la FED y 4.25%-4.50% para la zona euro. Japón por otro lado, ha continuado con la política monetaria ultra expansiva y el tipo oficial sigue en terreno negativo (-10 puntos básicos), lo que constituye una excepción a nivel global. En América latina, destaca Brasil que durante 2023 ha reducido los tipos oficiales en 200 puntos básicos (desde el 13.75% hasta el 11.75%).

Para los mercados bursátiles el 2023 fue de mucho crecimiento, los principales índices bursátiles estadounidenses registraron importantes subidas, el S&P 500 y Dow Jones crecieron un 24%, mientras que el índice Nasdaq destacó al alcanzar un crecimiento superior al 40%. Los principales índices bursátiles europeos han aumentado por encima del 15%, destacando el FTSE MIB de Italia con el 30% seguido del DAX 40 de Alemania y el IBEX 35 de España.

En el ámbito nacional, el PIB de El Salvador según datos del Banco Mundial, cerró con un crecimiento del 2.0%. Las actividades con mayor desempeño e incidencia en el crecimiento económico fueron Electricidad, Construcción y servicios profesionales. El IVAE se registró en 124.1 puntos, reflejando un crecimiento del 4.6% resultado de un mayor impulso en las actividades de construcción, comercio, transporte, comunicaciones, hoteles y restaurantes.

La inflación se registró en 1.23%, disminuyendo considerablemente respecto a la registrada en 2022 (7.2%). A nivel de Centroamérica El Salvador tiene la segunda tasa más baja, solamente superado por Costa Rica.

El ingreso por Remesas mantuvo su crecimiento, cerrando en US\$8,181 MM., un aumento del 4.6% (\$362.2 MM.). La Balanza comercial fue deficitaria en US\$9,150 MM. Las exportaciones de bienes tuvieron un decremento del 8.7% totalizando US\$6,498 MM. Las importaciones totalizaron US\$15,648 MM., registrando una reducción del 8.5%.

Para 2024, las expectativas se centran en la evolución de las tasas de interés, la gestión de la inflación y la capacidad de los mercados financieros para mantener la tendencia alcista en medio de factores externos e internos que podrían influir en la estabilidad económica.

1. NUESTRAS CIFRAS 2023

Cerramos el año con un volumen total negociado de US\$ 5,143 MM., \$2,120 MM más que en 2022 y que son resultado de un mayor dinamismo en el mercado primario privado, en el que las empresas ven como pilar estratégico el financiamiento bursátil.

Resaltamos al mercado primario privado que alcanzó un máximo histórico de \$1.846 MM., 132% más que 2022; y el mercado internacional que totalizó con un monto de \$632 MM., con un amplio crecimiento del 323%.

Volúmenes por Mercado, 2022 – 2023

Cifras en millones de US\$

Mercado	Millones		Variación	
	2022	2023	Millones	%
Primario	\$ 976	\$ 1,846	\$ 870	89%
Secundario	\$ 802	\$ 552	\$ (250)	-31%
Internacional	\$ 196	\$ 828	\$ 632	323%
Reportos	\$ 1,049	\$ 1,918	\$ 868	83%
Total	\$ 3,023	\$ 5,143*	\$ 2,120	70%

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

Resaltamos al mercado primario privado que alcanzó un máximo histórico de \$1.846 MM., 132% más que 2022

El mercado primario privado representó el 82% de las negociaciones en primario del 2023, complementado por el 18% de primario público. Los principales valores colocados fueron certificados de inversión bancarios, cuotas de participación de fondos cerrados de renta fija, inmobiliario y capital en riesgo, y titularizaciones tanto financieras como inmobiliarias.

El Mercado Secundario registró un volumen negociado a la baja de US\$ 552 MM. (-31%) respecto a 2022. Dicha disminución corresponde entre otros a una menor negociación de valores extranjeros en mercado local.

El mercado internacional totalizó US\$ 828 MM., un crecimiento de 323% respecto a 2022, potenciado por una mayor negociación de ETFs como ASPDR y ETFEMERGEN por parte de inversionistas institucionales, así como gran volumen de NOTASV 2029 y 2052.

El Mercado de Reportos creció 83% (US\$ 1,918 MM.); esta tendencia fue influenciada por negociaciones se dieron principalmente a plazos de entre 5 a 8 días con tasas máxima en su pico del 10%. Los valores públicos siguen siendo los más negociados, principalmente en instrumentos como Letes y Notas de El Salvador.

En el Mercado de Valores Integrado de la Región El Salvador – Nicaragua - Panamá, alcanzó en 2023 los US\$ 87 MM. Vemos una tendencia pareja en monto de negociación entre Panamá (US\$ 43 MM.) y El Salvador (US\$ 44 MM.). Dentro de esta dinámica los certificados de inversión bancarios, Valores Comerciales Negociables (VCN´s) y Bonos Corporativos de mediano plazo, fueron los valores más negociados.

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
Total 2017 – 2023	\$ 458	2,808

Los Fondos de Inversión contribuyeron grandemente, acercándose a los US\$ 1,000 MM. en patrimonio administrado por las 4 Gestoras de Fondos, solo en el año se colocaron US\$393 MM.

Las titularizaciones continuaron su dinamismo alcanzando los US\$ 241 MM. negociados, cifra menor a la de 2022 (US\$ 243 MM.).

2. NUESTRAS GRANDES ACCIONES



Estamos satisfechos de lo logrado en 2023, nuestras principales acciones con las que hemos impulsado el crecimiento y la innovación en nuestro mercado y se detallan a continuación:

a) Rompiendo paradigmas: La Bolsa en la Era Digital

Continuamos incorporando tecnologías que facilitan realizar el acceso al Mercado, pusimos en marcha nuestra plataforma para la solicitud de apertura de cuentas de valores, a través de la cual las casas de corredores de bolsa están recibiendo solicitudes de apertura 100% digitales. En este mismo sentido finalizamos y lanzaremos en breve la plataforma para negociar valores y la consulta de cuentas. Estas tres plataformas reunidas en un solo lugar llamado MiBolsa, facilitarán la toma de decisiones, transacciones y administración del portafolio de los clientes en tiempo real, logrando así administrar eficientemente sus operaciones.

b) 2023, la integración como eje estratégico.

Los esfuerzos por fortalecer la integración de los mercados de valores no se detuvieron:

5° Foro Internacional de Emisores de Valores de las Américas FIMVA 2023. El Salvador fue la sede del más grande evento bursátil de Latinoamérica. Las Bolsas de Valores miembros AMERCA, sus delegaciones e invitados conocieron la oferta de importantes representantes de emisores de valores de Latinoamérica y maximizaron las oportunidades de networking y contactos estratégicos. Adicionalmente, se realizó una reunión con los supervisores y reguladores, con la finalidad de discutir el futuro de la integración regional.

**logramos
llegar a más de
3,250,000 de
personas a nivel
regional. Esta
suma a través de
canales como:
Bolsa Móvil,
sitio web, redes
sociales y eventos
especiales**

Incorporación de Nicaragua al mercado integrado. Se materializó en marzo 2023 con la firma del convenio entre las Bolsas de Valores y Depositarias de los tres países. Actividad que se desarrolló en la Bolsa de Valores de El Salvador en marzo 2023

Road-shows. Visitamos a la Bolsa y a los participantes del Mercado Nicaragüense, con el fin de conocer expectativas, necesidades y avances de cada uno en el marco de su reciente adhesión al Mercado de Valores Integrado de América. Además, la Bolsa Latinoamericana de Valores LATINEX, realizó en nuestro país su segundo road-show de emisores, dirigido a la estructura de inversionistas institucionales salvadoreños, Casas de Corredores de Bolsa, Estructuradores, entre otros.

c) Potenciamos nuestras capacidades competitivas

- La Bolsa se esfuerza año con año en revisar y propiciar mejoras al marco legal vigente, en este sentido se logró la actualización de normas referidas a: órdenes de compra y venta; publicación de comisiones, relaciones financieras de las casas de corredores de bolsa y transferencia de títulos valores físicos; Gestión Integral de Riesgos de las Entidades de los Mercados Bursátiles; Requerimientos para los Sistemas de Información de las Entidades del Mercado de Valores procedimiento de Recolección de Información para el Registro de Accionistas, entre otras.
- Buscamos cumplir con la transparencia y conocimiento de mercado, logramos llegar a más de 3,250,000 de personas a nivel regional. Esta suma a través de canales como: Bolsa Móvil, sitio web, redes sociales y eventos especiales.
- Impulsamos la inversión en Bolsa. Ampliamos cada vez más la oferta de valores, en 2023 adicionando 43 nuevas emisiones locales inscritas haciendo un total de 675 valores y en mercado global, se inscribieron 18 nuevos valores extranjeros creciendo nuestra oferta a 263 valores extranjeros.
- Líderes del Mercado. Los resultados positivos obtenidos en el mercado de valores durante el 2023 son gracias dinámica de las casas de corredores de bolsa y sus corredores, logros que fueron reconocidos con la entrega de premios a las Casas que generaron los mayores volúmenes de transacción en los diferentes mercados.

d) La Bolsa de Valores tendrá una nueva sede

Nos complace compartirles que, luego de hacerlo del conocimiento de esta asamblea en la Junta General de Accionistas del 2020, iniciamos el proceso para trasladar nuestra sede hacia un nuevo espacio moderno y vanguardista, ubicado en Millennium Plaza, en el área donde se concentra buena parte del centro financiero de nuestro país.

Esto significará la tercera sede que la Bolsa ha tenido en sus 31 años de operaciones. Iniciamos en 1992 arrendando locales en el edificio de la Centroamericana; luego de 9 años, la Bolsa y el mercado crecían, lo que volvió prioritario buscar un espacio propio y que se adecuara a las nuevas necesidades y fue así como adquirimos en 2001, el edificio que ha albergado nuestras oficinas hasta hoy. Y ahora, luego de 23 años, daremos un nuevo salto con visión estratégica, buscando darle a la Bolsa una proyección más fresca en Millennium y que nos permitirá brindarles a ustedes accionistas, clientes externos e internos, y colaboradores, más beneficios, comodidades, facilidades y cercanía, garantizando un entorno de trabajo óptimo y eficiente. Nuestras nuevas instalaciones contarán con un espacio de 705 M² y estacionamientos propios dentro del edificio, el costo del inmueble fue de US\$ 2.9 MM.

Pormenores de la venta del Edificio de la Bolsa de Valores en Merliot.

Detalle	Miles US\$
Precio de venta edificio	\$2,000
Valor en libros	\$997
Ganancia neta (*)	\$791

*Neto de impuesto sobre la renta y comisiones

Estamos entusiasmados por esta nueva etapa y confiamos en que este traslado nos permitirá integrarnos más al sistema financiero, fortaleciendo nuestra posición como líderes en el mercado.

C

RESULTADOS FINANCIEROS 2023

Durante el 2023 logramos extraordinarios resultados, y llenándonos de satisfacción informar que la utilidad antes de impuestos alcanzo los \$3,256 miles, siendo estos los mejores resultados que la Bolsa ha obtenido en los 31 años de operaciones en el mercado financiero. La utilidad neta sumó \$2,567 miles, y los ingresos operacionales alcanzaron los \$4,040 miles.



Estos resultados son el reflejo del trabajo realizado por proveer las mejores condiciones para que todos los participantes del mercado operen de manera ágil, flexible y transparente, generando confianza en nuestra plaza. Ejemplo de ello es el buen desempeño del mercado primario durante el 2023 (un crecimiento del 89% respecto al 2022) como lo hemos mencionado en referencias anteriores.

**RESUMEN DE CIFRAS DEL ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2023 y 2022**

(Cifras en Miles de US\$)

	2022	2023	Variación \$	Variación %
Ingresos Operativos	2,487	4,040	1,553	62.4%
Egresos Operativos	1,631	2,388	757	46.4%
Resultados Operación	856	1,652	796	93.0%
Ingresos Financieros	419	593	174	41.5%
Ingresos extraordinarios	3	1,011	1,011	100%
Utilidad antes de impuestos	1,270	3,256	1,986	156.4%
Utilidad Neta	957	2,567	1,610	168.2%



D

TRABAJANDO PARA NUESTROS ACCIONISTAS

En 2023 los resultados de la Bolsa de Valores agregaron valor al patrimonio de la empresa, pasando de \$6,324 miles en 2022 a \$8,399 miles en 2023 un crecimiento del 33%.

Haciendo un poco de historia, nuestros inversionistas iniciales creyeron en el proyecto de la creación una bolsa de valores en El Salvador y la vieron como una ventana al progreso y la modernización del sistema financiero en nuestro país, más que un beneficio financiero. Y ahora con orgullo podemos decirles que se lograron ambas cosas: su aporte construyó un mercado de valores activo, fuerte y eficiente, un importante pilar de la economía local, y que además genera rendimientos a sus accionistas.

Al verlo en números, los resultados para nuestros accionistas, cuya inversión inicial en 1989 fue de \$571, al cierre de 2023, han recibido \$48,603 en concepto de dividendos y capitalizaciones, con una tasa de retorno del 36%.

1. PROYECCIONES 2024

Con entusiasmo vemos hacia adelante y definiendo proyectos que aportarán al desarrollo de nuestro mercado, avanzando en un plan de trabajo que incluye los siguientes focos estratégicos:

- **Incursión en el Mercado de Activos Digitales.**

Estamos dando un paso estratégico hacia el futuro, evaluando activamente el ecosistema de los activos digitales, y con ello posicionarnos en Latinoamérica en este segmento.

Como parte del proceso, en el último trimestre de 2023, creamos una sociedad de la cual la Bolsa es dueña del 99.99%, por lo que tras ella estará el prestigio, trayectoria y experiencia de la Bolsa y de su equipo técnico, comprometido para que esta visión innovadora tome forma y ofrecer una plataforma para que tanto inversionistas locales como internacionales participen en este nuevo mercado dinámico y en constante evolución, funcionando en un ambiente controlado ya que se cuenta con una Ley de Activos Digitales, así como un ente supervisor.

- **Acercando los mercados de valores de la región.**

Nos hemos definido un objetivo muy claro en la integración de nuestros mercados a nivel regional, será un 2024 en el que nuestros esfuerzos apunten hacia Guatemala, dando a conocer las ventajas competitivas que ofrece nuestra plaza y aprovechar las oportunidades que este país nos ofrece en términos de negocio bursátil.

Respecto a la incorporación de Nicaragua al mercado común El Salvador-Panamá, nuestro trabajo estará enfocado en operativizar el negocio con Nicaragua, buscando la autorización de Operadores Remotos y el inicio de operaciones bajo este modelo de negocio.

Sumado a estas dos grandes estrategias, estaremos trabajando por atraer más emisores locales e internacionales, más inversionistas institucionales e individuales, y creando e impulsando productos y servicios que cumplan con las exigencias de los mercados.

Nos hemos desempeñado bien dentro de un mundo cada vez más desafiante.

El apoyo permanente de nuestra Junta Directiva ha sido esencial. Gracias por su confianza y apoyo continuo, son un pilar fundamental para el éxito y la estabilidad de nuestra Bolsa de Valores.

A todos los participantes del mercado de valores, queremos decirles que su dinamismo y compromiso permanente ha sido la columna vertebral del mercado.

Nuestro cuerpo gerencial y equipo técnico mostró un notable desempeño y colaboración. Sus aportes, sugerencias y perspectivas fueron invaluableles.

A nuestros accionistas queremos expresar un profundo agradecimiento por su confianza en nuestra gestión y liderazgo. La transparencia y la ética en nuestras operaciones son principios fundamentales innegociables que guían nuestras decisiones diarias. Su respaldo nos impulsa a mantener los más altos estándares y a seguir innovando para cumplir con sus expectativas.

Estamos ansiosos por lo que el futuro nos depara y confío en que, juntos, alcanzaremos grandes logros.

Expuesto lo anterior, agradeceremos aprobar la Memoria de Labores 2023 presentada por la Junta Directiva, los actos administrativos y operativos realizados durante el año, así como los Balances y Estado de Resultados presentados por el Auditor Externo correspondientes a este ejercicio fiscal.

Rolando Duarte Schlageter

Presidente

IV

EL MERCADO DE VALORES EN RETROSPECTIVA



Sector 1	Sector 2	Sector 3	Sector 4	Sector 5
\$ 31 555,00	\$ 82 710,00	\$ 38 338,00	\$ 4 132,00	\$ 3 453,00
\$ 56 032,00	\$ 43 685,00	\$ 37 125,00	\$ 14 003,00	\$ 5 893,00
\$ 86 728,00	\$ 34 549,00	\$ 52 101,00	\$ 19 226,00	\$ 22 759,00
\$ 27 862,00	\$ 15 001,00	\$ 7 307,00	\$ 28 764,00	\$ 30 780,00
\$ 21 764,00	\$ 9 822,00	\$ 60 496,00	\$ 38 825,00	\$ 55 000,00
\$ 53 225,00	\$ 30 359,00	\$ 29 905,00	\$ 12 281,00	\$ 68 415,00
\$ 16 477,00	\$ 27 176,00	\$ 92 545,00	\$ 58 923,00	\$ 49 100,00
\$ 47 572,00	\$ 15 818,00	\$ 42 795,00	\$ 79 164,00	\$ 78 919,00
\$ 41 374,00	\$ 39 266,00	\$ 11 912,00	\$ 82 833,00	\$ 73 526,00









2023 ha sido un año dedicado a trabajar en procesos de transformación, que nos conduzcan por el camino de incrementar la dinámica de mercado, ver más inversionistas, emisores y nuevos actores participando de este mercado todo ello como parte de los objetivos estratégicos planteados para este período. Esta ha sido una labor conjunta entre los equipos de la Bolsa y los participantes del mercado de valores, guiados por un mismo fin, crecer cada día más y reafirmar nuestra contribución al desarrollo económico del país.

A continuación, detallamos algunos de los avances más significativos en materia bursátil:

A. Rompiendo paradigmas: La Bolsa en la Era Digital

La era digital está transformando significativamente el funcionamiento de las bolsas de valores a nivel mundial, y El Salvador no se ha quedado atrás.

Estamos adoptado tecnologías que facilitan realizar nuestro trabajo de manera más eficiente, y accesible. Este cambio ha permitido la implementación de plataformas electrónicas para optimizar nuestros procesos, facilitar el acceso a nuestro mercado y fomentar así su crecimiento, proveer a nuestros clientes de herramientas digitales que faciliten su proceso de negocio y de cumplimiento, todo ello está permitiendo incrementar significativamente la eficiencia del mercado bursátil.

Uno de los beneficios más notables es la democratización del acceso al mercado de valores. Las plataformas en línea y las aplicaciones móviles han permitido que un mayor número de salvadoreños, incluyendo pequeños inversionistas, participen en el mundo bursátil. Esta nueva forma de acceder al Mercado fomenta una cultura de inversión y ahorro que es vital para el crecimiento económico a largo plazo.

Es de resaltar que, a través de nuestra plataforma de vinculación digital, la cual comenzó a funcionar el último semestre de 2022, las Casas de Corredores han recibido más de 100 solicitudes de apertura de cuentas, Actualmente 3 casas de corredores están adscritas a esta plataforma. De igual forma tenemos ya finalizadas y listas para su lanzamiento la plataforma de órdenes de compra y venta de valores y la Consulta de cuentas. Estas tres plataformas reunidas en un solo lugar llamado **MiBolsa**, facilitará el acceso y las actividades d negocio de los inversionistas.

B. 2023, la integración como eje estratégico.

Los esfuerzos por fortalecer la integración de los mercados de valores no se detienen: Dimos pasos importantes para conseguir este fin, impulsando y participando en actividades que prometen el franco crecimiento de nuestro mercado integrado, las más representativas son las siguientes



5° Foro Internacional de Emisores de Valores de las Américas FIMVA 2023.

El Salvador se convirtió en la sede del más grande evento bursátil de Latinoamérica y tuvimos el honor de ser los anfitriones y organizadores de este evento de negocio.

Del 13 al 15 de junio se llevó a cabo FIMVA, en el primer día, en un evento cerrado para discutir el futuro de la integración regional, 25 representantes de las Bolsas de Valores, Depositarias, supervisores y reguladores tuvieron un espacio para conversar sobre avances en temas regulatorios y operativos, así como poner sobre la mesa los siguientes pasos para lograr este gran objetivo común: la integración de los mercados de valores AMERCA.

En el segundo y tercer día se desarrolló el evento en el que, las Bolsas de Valores miembros AMERCA, sus delegaciones e invitados aprovecharon para conocer la oferta de 16 importantes representantes de emisores de valores de Latinoamérica y maximizaron las oportunidades de networking y contactos estratégicos entre los más de 400 asistentes, de los cuales 150 fueron extranjeros, todos del ambiente bursátil.

Incorporación de Nicaragua al mercado integrado.

Materializada en marzo 2023 con la firma del convenio entre las Bolsas de Valores y Depositarias de los tres países, en nuestro país. Recibimos a los representantes de las Bolsas y Depositarias de Panamá y Nicaragua, autoridades de la Superintendencia del Sistema Financiero y demás representantes del mercado de valores salvadoreño, testigos de este gran acontecimiento luego de la equiparación de las condiciones por parte del mercado nicaragüense, para unirse a este mercado común, lo que significó un avance importante. Estamos en proceso de operativizar la incorporación de Nicaragua, con la autorización de Operadores Remotos y el inicio de operaciones bajo este modelo de negocio.



Road-shows de negocios regionales



Visita de la Bolsa de Valores de El Salvador a Nicaragua.

Visitamos Nicaragua, con la finalidad de tener un acercamiento con la Bolsa de Nicaragua, sus puestos de Bolsa, emisores e inversionistas institucionales, supervisor, con el fin de conocer expectativas, necesidades y avances de cada uno de ellos en el marco de la reciente adhesión de Nicaragua al Mercado de Valores Integrado de América.

Autoridades de la Bolsa tuvieron la oportunidad de reunirse con altos representantes de INVERNIC Puesto de Bolsa, Grupo ASSA, Banco BDF, Banco FICOHSA, PROVALORES Puesto de Bolsa, Banco BANPRO, Grupo Promerica, CrediQ Inversiones Nicaragua, Grupo Q, Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras, AGRICORP, Financiera Fama y Grupo Lafise, obteniendo de ellos retroalimentación importante para poder llevar a cabo la operativización del negocio transfronterizo con Nicaragua.

Visita de Latinex a El Salvador.

La Bolsa Latinoamericana de Valores LATINEX, realizó en nuestro país su segundo road-show de emisores, dirigido a la estructura de inversionistas institucionales salvadoreños, Casas de Corredores de Bolsa, Estructuradores, representantes de la Superintendencia del Sistema Financiero, entre otros. Un amplio público conoció de primera mano la oferta del mercado de valores panameño. Fue un espacio muy bien aprovechado para estrechar lazos de negocio y contactos estratégicos



FORTALECIMIENTO DEL **MERCADO** **DE VALORES**



Latest News

FOR EUROPE FOR AMERICA FOR ASIA

Mortgage and Savings Center

Category	Rate	Change
40	3.03%	▲
15	3.00%	▼
30	3.12%	—
10	4.14%	▼
30	2.02%	▲





Como parte de las acciones más relevantes desarrolladas para dinamizar el mercado de valores durante el 2023 se mencionan:

A. Marco Legal

En 2023, la Bolsa de Valores participó en la actualización integral del marco normativo, a cargo del Comité de Normas del Banco Central de Reserva. Entre las normas de mercado actualizadas podemos mencionar las aplicables a: titularización de activos, central de depósito de valores, casas de corredores de bolsa, publicaciones, garantías de las emisiones, entre otras.

Adicionalmente, contribuimos a la mejora del marco legal, impulsando cambios a la Normativa de Órdenes de Compra y Venta, así como la comercialización de fondos de inversión Extranjeros.

Como resultado de los procesos de consulta y autorización, tenemos condiciones actualizadas, en el uso de nuevas tecnologías, eliminación de requisitos innecesarios, automatización y accesibilidad al mercado, lo que permitió mejorar la experiencia de los clientes.

B. Gestión Operativa



Entre las acciones realizadas para fortalecer la operatividad del mercado podemos mencionar: la implementación de la firma electrónica para Casas de Corredores de Bolsa, lo que facilitó el proceso de firma de formularios operativos utilizados diariamente, y su envío digital sustituyendo el envío físico.

Junto con el área de Tecnología de la Información y la Unidad de Riesgos, se coordinaron las pruebas para la entrada en vigor de la nueva versión de nuestra Base de Datos, así como del nuevo entorno de desarrollo.

Como parte del Plan de Continuidad del Negocio, llevamos a cabo la Sesión de Negociación, desde nuestras instalaciones, y así validar que nuestras medidas de contingencia son funcionales para el mercado.

Se rediseñaron los parámetros de ingreso, gestión y consultas del sistema de Administración de Requerimientos a la

Unidad de Tecnología, sentando las bases para su desarrollo e implementación durante el 2024.

Se creó y divulgó la Matriz de Procedimientos de la Bolsa de valores, incluyendo los procesos transversales con la Central de Depósito de Valores; habilitado así una consulta automatizada de los diferentes procedimientos corporativos para su fácil identificación y oportuna actualización.

Durante este año se trabajó en conjunto con las Bolsa y Depositarias de Panamá y Nicaragua, sobre el establecimiento, control e implementación del modelo de Garantía Regional para todos los Operadores Remotos, así mismo internamente se trabajó en la adaptación de los sistemas de BackOffice para el registro y control de las operaciones que realicen nuestras Casas de Corredores cuando entre en operaciones la integración con la Bolsa de Nicaragua.

C. Inversión a través de Bolsa

En todo momento, realizamos actividades para promover la inversión y financiamiento en la plaza bursátil para emisores e inversionistas nacionales y extranjeros, por lo que buscamos ampliar la gama de valores que pueden negociarse, fue así como en el 2023 se inscribieron más de seis mil millones en emisiones que ampliaron las opciones de inversión en el mercado para inversionistas, que generan financiamiento en diversidad de emisiones inmobiliarias, financieras, del sector comercio, industria y servicios, energía y soberanas.



Emisiones inscritas

El mercado de valores contó a diciembre de 2023, con 675 valores locales de 77 emisores, que incluyen 43 nuevas emisiones inscritas durante ese año:

Emisiones inscritas en Bolsa 2023 Cifras en US\$

Denominación	Emisor	Monto inscrito
LETE2023	Estado de El Salvador (Ministerio de Hacienda)	\$1,698,851,895.00
CETE2023		\$1,167,045,000.00
BONOS		\$1,471,000,000.00
TVCP		\$300,000,000.00
VTIRTLG	Ricorp Titularizadora, S.A.	\$5,300,000.00
VTIHVPT01	Hencorp Valores Limitada, Titularizadora	\$5,000,000.00
VTHVPT01	Hencorp Valores Limitada, Titularizadora	\$10,350,000.00
PBCONSTEL1	Sociedad de Ahorro y Crédito Constelación, S.A.	\$7,000,000.00
PBPENTA02	Pentágono, S.A. de C.V.	\$10,000,000.00
PBCREDICO3	Sociedad de Ahorro y Crédito Credicomer, S.A.	\$30,000,000.00
CIBDAV04	Banco Davivienda, S.A.	\$200,000,000.00
VTIHVCV01	Hencorp Valores Limitada, Titularizadora	\$15,000,000.00
VTHVCPA03	Hencorp Valores Limitada, Titularizadora	\$73,900,000.00
VTIATPMU	Atlántida Titularizadora, S.A.	\$21,500,000.00
CIBHIPO\$02	Banco Hipotecario de El Salvador, S.A.	\$300,000,000.00
FICRF	Fondo de Inversión Cerrado Renta Fija I, S.A.	\$600,000,000.00
VTIHVEE01	Hencorp Valores Limitada, Titularizadora	\$6,000,000.00
VTIHVCC01	Hencorp Valores Limitada, Titularizadora	\$60,000,000.00
CDNBAESO2	Banco Atlántida El Salvador, S.A.	\$100,000,000.00
PBOPTIMA3	Óptima Servicios Financieros, S.A. de C.V.	\$10,000,000.00
PBIMSA03	Inmobiliaria Mesoamericana S.A. de C.V.	\$200,000,000.00
CIINTO1	Sociedad de Ahorro y Crédito Apoyo Integral, S.A.	\$15,000,000.00
PBAINTO1	Sociedad de Ahorro y Crédito Apoyo Integral, S.A.	\$15,000,000.00
FTHVABA01	Hencorp Valores Limitada, Titularizadora	\$25,800,000.00
FTATLAGEO01	Atlántida Titularizadora, S.A.	\$50,000,000.00

Mercado global

Al cierre de 2023 el mercado de valores salvadoreño contó con 263 valores extranjeros inscritos en Bolsa, habiéndose adicionado en el año 18 valores.



D. Creando conocimiento de mercado

Durante 2023 la Bolsa de Valores como parte de su labor por mantener informado al mercado y fortalecer el conocimiento del mundo bursátil, realizó acciones de comunicación a través de diversos canales, con lo que logró llegar a un público cercano a las 3,250,000 personas:

Comunicación vía medios digitales



Bolsa Móvil, la primera aplicación bursátil en El Salvador continúa siendo una de las aplicaciones financieras más descargadas en El Salvador. Una fuente de información actualizada que motiva a más personas a incursionar en las inversiones y el financiamiento bursátil y las cifras lo demuestran, al cierre de diciembre 2023 alcanzamos los 14,000 usuarios.

Nuestra comunidad en Redes Sociales alcanzó los 33,300 seguidores, con un crecimiento del 11% respecto al 2022.

Tan importante como las redes sociales es el sitio web especializado en mercado de capitales con que cuenta la Bolsa, en 2023 tuvimos más de 1.3 millones de visitas al sitio y 200,000 usuarios.

Campañas informativas y educativas

Las Redes Sociales, nos permitieron alcanzar a un mayor número de personas en 2023, utilizamos este mecanismo inmediato y eficiente para publicar campañas, dirigidas a nuestros diferentes grupos meta y diversas regiones de Latinoamérica, logrando un alcance de 3,000,000 de personas, quienes conocieron sobre:

Productos y servicios bursátiles, como Certificados de Depósito Negociable CDN y los Bonos Verdes, Sociales y Sostenibles.

Esto acompañado de mensajes directos sobre, la utilidad de nuestra aplicación Bolsa Móvil y uso y beneficios la plataforma de vinculación digital a través de la cual las personas pueden solicitar su cuenta de valores para poder invertir en estos y otros productos con características y rendimientos atractivos.



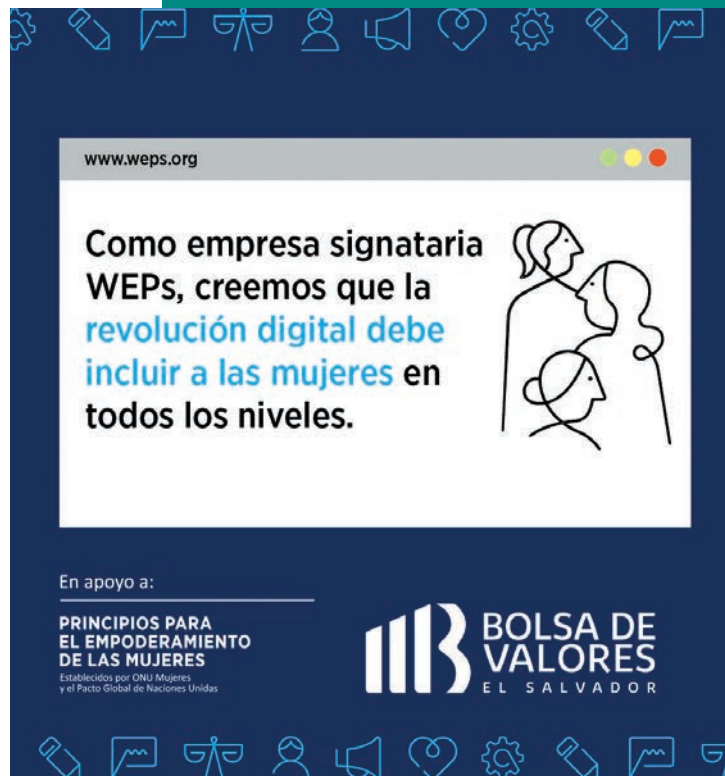
Conozca a nuestros corredores.

Fue una nueva campaña lanzada por la Bolsa en el marco del Mes del Corredor de Bolsa salvadoreño. Este fue un espacio para que las personas conocieran más de cerca a quienes dinamizan el mercado día a día.



Principios para el empoderamiento de las mujeres:

Desde 2022 que formamos parte activa de estos principios, acompañamos con una campaña para promoverlos y como una forma de abrir brecha en el mercado de valores salvadoreño con respecto a la importancia del empoderamiento de las mujeres y su aporte a la sociedad y la economía.



Mercado integrado y eventos especiales:

Se realizaron publicaciones en redes en el sentido de mantener informados a los miembros de nuestra comunidad, sobre los avances en el mercado integrado con Panamá, incorporación de Nicaragua a este mercado común, sobre acontecimientos importantes de AMERCA; campañas para promocionar FIMVA 2023 y los Miércoles Bursátiles de las Américas, esto con el fin último de promover el negocio regional.



NUEVA
OPORTUNIDAD
DE INVERSIÓN



Banco Azul
CIBANAZUL2 TRAMO 3

US\$	7,200,000.00
TASA FIJA ANUAL:	7.65%
PLAZO:	1,827 DIAS
PRECIO BASE:	100%
CALIFICACIÓN:	AA- Y A-
COLOCACIÓN:	09/03/2023

Más información
www.bolsadevalores.com.sv

Nuevas ofertas de mercado:

La Bolsa desarrolló una campaña permanente de las nuevas oportunidades de inversión en el mercado de valores salvadoreño, promoviendo sus principales características, lo que invita a los inversionistas a participar activamente de dichas emisiones, dinamizando así la oferta en mercado primario, y un apoyo para los colocadores de dichas emisiones.

INVIERTE EN BOLSA

PLANIFICA
TU DINERO
PLANTA
TU FUTURO

BOLSA DE VALORES
EL SALVADOR

GLOBAL MONEY WEEK
2023

Campaña mundial del Ahorro “Global Money Week”:

Como todos los años la Bolsa de Valores participó de esta semana dedicada al ahorro y en nuestro caso con un enfoque en inversión bursátil con un enfoque sostenible, es así como realizamos publicaciones en redes sociales informando y orientando sobre temas de bolsa a la población.

Eventos de educación



Eventos Cámara de Comercio e Industria de El Salvador.

Participamos en dos eventos, los más representativos de la Gremial, el primero de ellos la Semana de Soluciones Financieras, en el que compartimos escenario con otros participantes del sector financiero, para dar a conocer los servicios que ofrecemos, de nuestra parte ampliamos, a los más de 50 participantes, sobre los beneficios de la inversión y el financiamiento bursátil a través de la Bolsa. El segundo evento fue Mujer y Liderazgo, un espacio para mujeres empresarias que buscan oportunidades para hacer crecer sus negocios, ahí estuvo la Bolsa para ofrecer las diversas opciones de mercado y la posibilidad real de participar activamente del mismo. Contamos en este evento con un stand informativo abierto a las más de 400 invitados que asistieron, en un 90% mujeres.



BOLSA DE VALORES EL SALVADOR

LES INVITA LA CAPACITACIÓN

FINANZAS SOSTENIBLES
CAPTACIÓN DE FONDEO MEDIANTE LA EMISIÓN DE BONOS TEMÁTICOS

ES UNA OPORTUNIDAD ÚNICA DE CONOCIMIENTO, INTERIORIZACIÓN Y APLICACIÓN DE LOS CRITERIOS ASG Y OPORTUNIDADES DE FONDEO A TRAVÉS DE BONOS TEMÁTICOS, RESALTANDO LOS BENEFICIOS QUE TODO ESTO TIENE PARA LAS PERSONAS, LAS EMPRESAS, EL PAÍS Y EL MUNDO.

VALORA | 20 años liderando la transformación sostenible

CAPACITACIÓN VIRTUAL
MIÉRCOLES 11 DE OCTUBRE, 2023 - 3:30 PM
PLATAFORMA ZOH0

TEMARIO

- INTRODUCCIÓN A LOS CRITERIOS ASG Y LA MATERIALIDAD FINANCIERA - EN QUE SE DIFERENCIA DE LA TRAYECTORIA PREVIA DE SOSTENIBILIDAD.
- QUIÉN ES QUIÉN EN EL ECOSISTEMA ASG. QUE BENEFICIOS BRINDA A LAS EMPRESAS ATENDER ESTOS CRITERIOS.
- OPORTUNIDADES DE ACCESO A FONDEO: BONOS ETIQUETADOS.
- DIFERENCIAS ENTRE LOS BONOS TEMÁTICOS Y LOS VINCULADOS A SOSTENIBILIDAD.
- REQUISITOS PREVIOS EN SOSTENIBILIDAD PARA LA EMISIÓN DE UN BONO ETIQUETADO.
- PROCESO DE EMISIÓN - DESARROLLO DEL FRAMEWORK.
- CARACTERÍSTICAS DEL REPORTE POST EMISIÓN.
- CASOS DE ÉXITO DE EMISIONES DE BONOS ETIQUETADOS EN LA REGIÓN.

PABLO DEL ARCO
DIRECTOR AMÉRICA - VALORA

ES IMPORTANTE SU REGISTRO, DE CLIC A LA IMAGEN

Capacitación sobre emisión de bonos para la sostenibilidad.

La Bolsa de Valores realizó el primer evento de capacitación de la mano de la empresa Valora, titulado: Finanzas sostenibles. Captación de fondeo mediante la emisión de bonos temáticos. Fue una oportunidad única de conocimiento, interiorización y aplicación de los criterios ASG y oportunidades de fondeo a través de bonos temáticos, resaltando los beneficios que todo esto tiene para las personas, las empresas, el país y el mundo. Nuestros invitados a la capacitación fueron participantes del mercado contando con 70 participantes.



4ª Edición del Showroom: Programa de Servicios “El Salvador +”.

La Bolsa de Valores participó del Showroom, organizado por Cancillería y el Consulado de El Salvador en Roma, Italia, que se llevó a cabo el 2 y 3 de diciembre 2023 en Roma Italia. La sede fue la Universidad Pontificia Regina Apostolorum. Fue un espacio para poner a disposición de los más de 500 visitantes, salvadoreños radicados en Milán y Roma, todos los servicios digitales que ofrecen las instituciones públicas y privadas y que faciliten su involucramiento en las actividades del sector financiero de nuestro país. Esperamos continuar apoyando estos esfuerzos que promueven fuera de nuestras fronteras los beneficios del mercado de valores salvadoreño.



Semana Mundial del Inversor organizada por IOSCO.

La Bolsa de Valores participó de la Semana Mundial del Inversor, en un evento organizado por la Superintendencia del Sistema Financiero, nuestros expertos bursátiles expusieron ante más de 500 personas los siguientes temas:

Conferencias: 1) Finanzas sostenibles y Bonos Verdes; 2) Uso de las nuevas tecnologías en el Mercado de Valores y 3) Integración del mercado de valores salvadoreño con mercados centroamericanos.

Momentos destacados

2023 estuvo lleno de actividades que representaron a la Bolsa en su plenitud, logrando su liderazgo y posicionamiento dentro del mercado local e internacional, ejemplo de ello es:

Nos convertimos en socios de la Iniciativa de Bolsas Sustentables (SSE por sus siglas en inglés).



Firmamos la Iniciativa de Bolsas de Valores Sustentables, un nuevo paso hacia el fortalecimiento de la responsabilidad social y medioambiental corporativa, considerada como un pilar fundamental dentro de nuestro modelo de negocio, integrando lineamientos para mejorar las condiciones de nuestros colaboradores, la comunidad y cuidado del medio ambiente.

Conscientes de ello, construimos una estrategia de trabajo que nos guíe el camino hacia el desarrollo sostenible, buscando una sinergia entre el progreso económico, social y medioambiental.

50ª Asamblea y Reunión Anual de la FIAB.



Año con año las Bolsa de Valores miembros de la FIAB sesionan para tratar temas de interés para los mercados de valores de Iberoamérica.

Nuestro Director Ejecutivo, Valentín Arrieta W., participó de las reuniones de comité de trabajo de la Federación y luego de la Asamblea General. Esta actividad se llevó a cabo en septiembre 2023, en la Ciudad de Panamá. En esta oportunidad se contó con la participación de más de 20 bolsas de valores de la región y España. En dicho evento se expusieron nuevas tecnologías aplicadas al mundo bursátil, la disrupción de los activos digitales en los mercados, así como la integración, entre otros.

Estos espacios son de gran importancia para el intercambio de ideas y la expansión de las relaciones de negocio entre nuestros países

Suena la Campana por el empoderamiento de la Mujer.



En conjunto con ONU Mujeres y BID Invest, llevamos a cabo este evento en el marco del Día Internacional de la Mujer.

Hicimos “Sonar la Campana” con el fin de llamar la atención sobre la importancia de la igualdad y el empoderamiento económico de las mujeres, evento que contó con la representación de más de 70 invitados, sobre todo mujeres que ocupan puestos de liderazgo de empresas e instituciones del sector financiero y bursátil.

Actualización bursátil edición 2023.



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 los siguientes temas:

1ra. Jornada. Se desarrollaron los temas: a) Negocios transfronterizos y nueva normativa; b) Firma electrónica aplicada al mercado.

2da Jornada. Con dos temas: a) Actualización LAFT (Ronda de evaluación de El Salvador y reformas normativas); b) Gestión de seguridad de la información y su implementación conforme la normativa aplicable.

Ambas jornadas impartidas por especialistas en los temas y con una participación de más de 100 invitados.

Motivando a los principales actores de mercado.



Los positivos resultados obtenidos en el mercado de valores en 2023 se deben en gran medida al esfuerzo realizado por las casas de corredores de bolsa y sus corredores. Estos esfuerzos fueron reconocidos en un evento especial, que ya es toda una tradición, en el que hacemos entrega de premios a las Casas que generaron los mayores volúmenes de transacción en los diferentes mercados.

Nuestro reconocimiento y felicitaciones fueron para:

Atlántida Securities, S.A. de C.V.

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

Servicios Generales Bursátiles, S.A. de C.V.

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



E. Gestión de Tecnología

Durante el año se lograron importantes avances en el proyecto de Transformación Digital de la Bolsa, destacando los siguientes elementos:

- Con el objetivo de mejorar los procesos con las Casas de Corredores de Bolsa, diseñamos y mejoramos la firma digital en el Reporte de volumen de operaciones y la firma digital en el reporte de Lavado de Dinero por Agente Corredor de Bolsa.
- Implementamos un nuevo sistema de doble autenticación que se integrará a futuras plataformas.
- Los Sistemas de BackOffice de la Bolsa, fueron convertidos a ambientes web, lo que permite mejor accesibilidad para los usuarios y adicionalmente la Base de datos de la compañía se actualizó a una versión más reciente, brindando mayor seguridad, confiabilidad y soporte a nuestra información.
- En la Ciberseguridad mejoramos la plataforma tecnológica con soluciones de antivirus EDR, XDR y prevención de phishing; Estas herramientas cuentan con la mejor evaluación del mercado.
- Como en años anteriores y luego de un amplio esfuerzo, alcanzamos la Certificación en Seguridad de la Información SCSP (SISAP CyberSecurity Program).



F. Gestión **Administrativa**

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

Durante el año 2023, realizamos capacitaciones especializadas: un buen grupo de colaboradores formó parte de jornadas de aprendizaje del idioma inglés, así como convocatorias de carácter obligatorio para fortalecer la cultura en seguridad de la información.

Además, la administración coordinó actividades recreativas para integrar a los equipos de trabajo y fortalecer los lazos de colaboración y trabajo en equipo. Así como actividades de celebración de fechas especiales, y en una de ellas incorporando a sus familias.

Siempre en el área de recursos humano y aunque la pandemia covid 19 ha finalizado, la administración ha mantenido algunas medidas destinadas a proteger a todos sus colaboradores, manteniendo parte el equipo realizando trabajo en casa y continuando con las medidas de higiene y buenas prácticas dentro de las instalaciones de la Bolsa.

VI

**VISUALIZANDO
EL MERCADO
DE VALORES
NÚMEROS
QUE HABLAN**





El mercado de valores mostro un gran dinamismo en 2023, registrando un crecimiento del 70% versus 2022.

Nuestra plaza bursátil cerró el año con un volumen total negociado de US\$ 5,143 MM., representando \$2,120 MM. más que la cifra registrada en 2022. De este volumen resaltamos el incremento del mercado primario privado alcanzando un histórico de \$1.846 MM., \$870 MM. (+132%) más que 2022; igual que el mercado internacional fue muy dinámico totalizando \$632 MM., con un crecimiento significativo del 323%.

Volúmenes por Mercado, 2022 – 2023 Cifras en millones de US\$

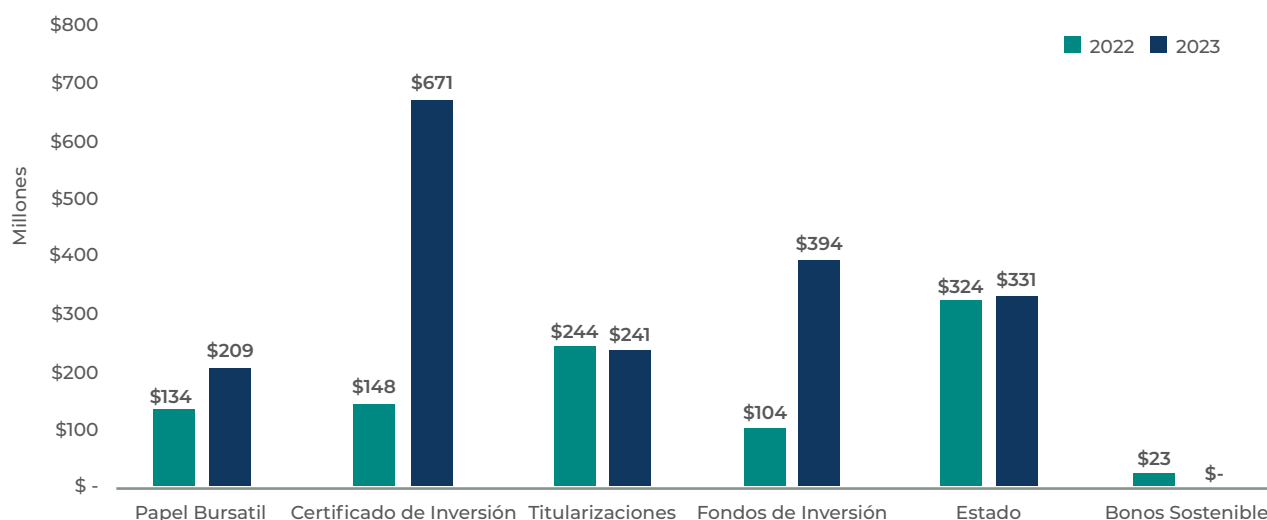
Mercado	Millones		Variación	
	2022	2023	Millones	%
Primario	\$ 976	\$ 1,846	\$ 870	89%
Privado	\$ 653	\$ 1,515	\$ 862	132%
Publico	\$ 323	\$ 331	\$ 8	2%
Secundario	\$ 802	\$ 552	\$ (250)	-31%
Privado	\$ 483	\$ 291	\$ (191)	-40%
Publico	\$ 319	\$ 260	\$ (59)	-18%
Internacional	\$ 196	\$ 828	\$ 632	323%
Privado	\$ 47	\$ 462	\$ 415	882%
Publico	\$ 149	\$ 365	\$ 217	146%
Reportos	\$ 1,049	\$ 1,918	\$ 868	83%
Privado	\$ 124	\$ 142	\$ 17	14%
Publico	\$ 925	\$ 1,776	\$ 851	92%
Total	\$ 3,023	\$ 5,143*	\$ 2,120	70%

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

Mercado Primario

El mercado primario registró un volumen anual de US\$1,846 MM. cifra que aumentó un 89% (US\$ 870 MM.) respecto al 2022.

Mercado Primario Privado y Público por tipo de instrumento, Millones de US\$ 2022 – 2023



El mercado primario privado representó el 82% de las negociaciones en primario del 2023, compuesto por Papel Bursátil (14%), Certificados de Inversión (44%), Titularizaciones (16%), y Fondos Cerrados (26%)

Por tipo de instrumento privado, el Papel Bursátil registró un monto total colocado de US\$ 209 MM., dado principalmente por emisiones de Banco Industrial (US\$ 50 MM.), Banco Atlántida (US\$ 22 M), Bancovi (US\$ 19 MM.), Inmobiliaria Mesoamericana (US\$ 14 MM.), Caja de crédito San Vicente (US\$ 14 MM.).

Por su parte, los Certificados de Inversión alcanzaron los US\$ 671 MM. a través de las siguientes emisiones: Banco Hipotecario (US\$ 226 MM.), Banco de América Central (US\$ 88 MM.), Banco Atlántida (US\$ 79 MM.), Banco Agrícola (US\$ 78 MM.) y Banco Cuscatlán (US\$ 64 MM.)

Las titularizaciones continuaron su dinamismo alcanzando los US\$ 241 MM. negociados, dichas emisiones fueron de originadores como FOVIAL (US\$ 59 MM.), La Geo (US\$ 50 MM.), AES El Salvador (US\$ 47 MM.), entre otros.

En 2023 se acogió un nuevo Fondo cerrado de Renta Fija por Hencorp Gestora de Fondos, que colocó en mercado primario US\$ 301 MM., además el Fondo de Inversión Inmobiliario colocó US\$ 15 MM., el Fondo cerrado de Capital de Riesgo y Riesgo empresarial colocaron US\$ 14 MM. y US\$65 MM. respectivamente. Todos los fondos realizaron sus colocaciones en su mayoría bajo el sistema de ventanilla sumando un monto total de US\$ 393 MM., impulsando así la industria de Fondos de Inversión.

Finalmente, el mercado primario público representó el 18% del total negociado en mercado primario, alcanzando los US\$ 331 MM.; el principal emisor fue el Ministerio de Hacienda que colocó US\$ 189 MM. en Letras del Tesoro, US\$ 118 MM. en CETES y US\$ 24 MM. en Bonos locales de mediano plazo.

Mercado Secundario

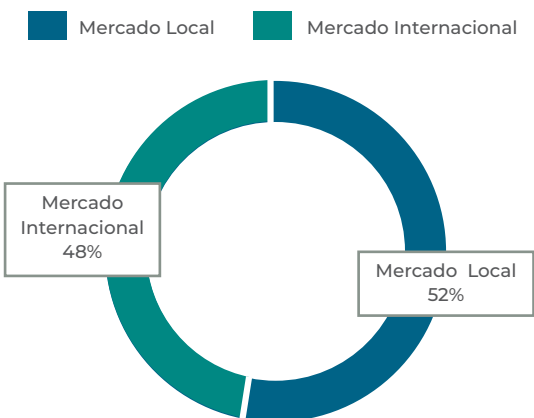
El Mercado Secundario durante 2023 registró volumen negociado de US\$ 552 MM. versus los US\$ 802 MM. totalizados en 2022, una disminución del 31%.

Los valores más negociados pertenecen al mercado local con una participación del 52% (US\$ 289 MM.) y el mercado internacional con 48% (US\$ 262 MM.)

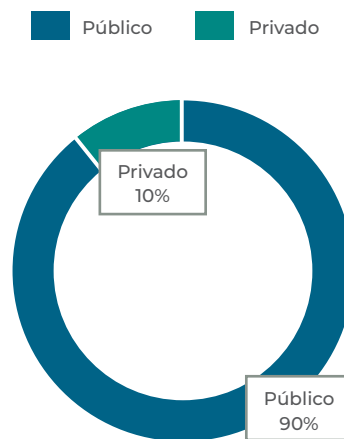
Por otro lado, la concentración local por tipo de sector fue de un 10% (US\$ 29 MM.) en títulos privados y 90% (US\$ 260 MM.) en títulos públicos.

Composición del Mercado Secundario 2022

Composición por tipo de mercado



Composición por tipo de sector



Mercado Internacional

El mercado internacional totalizó US\$ 828 MM., significando un aumento del 323% respecto a lo negociado el año anterior (US\$ 196 MM.). El 56% de dicho mercado corresponde a títulos del sector privado y 44% a títulos públicos.

Los valores más negociados por valor transado fueron: ASPDR US\$ 213 MM., ETFMergen US\$ 86 MM., NOTASV2029 US\$ 79 M, NOTASV2052 US\$ 55 MM. y NOTASV2041 US\$ 55 MM.

Mercado de Reportos

El Mercado de Reportos mostró un crecimiento del 83%, totalizando US \$ 1,918 M; cifra que es mayor en US\$ 868 M comparado con lo negociado en 2022 (US\$ 1,049 MM.); los reportos públicos tuvieron un aumento del 92%, cerrando en \$1,776 MM.

El mercado de reportos significó el 37% del monto total acumulado del año (US\$ 5,143 M), dicho porcentaje de participación respecto al total acumulado se ha mantenido sin variación significativa en los últimos años.

El 49% del volumen transado en el mercado de reportos se negoció a un plazo de 5 a 8 días y la tasa máxima para el reporte público y privado alcanzó en un momento el 10%.

Mercado de Valores Integrado de la Región

A seis años del primer mercado integrado de la región entre El Salvador y Panamá, hemos visto una dinámica transfronteriza pujante, alcanzando un monto de negociación acumulado de US\$ 458 MM. (de mayo 2017 a diciembre 2023).

En 2023 se alcanzó un monto negociado récord entre ambas plazas de USD 87 MM., con un crecimiento del 4% realizadas en 551 transacciones.

Porcentualmente la participación por plaza dentro del monto total negociado, el 60% (US\$ 275 MM.) correspondió a transacciones de inversionistas salvadoreños en Panamá y el 40% (US\$ 183 MM.) de panameños en el mercado local.

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
Total 2017 – 2023	\$458	2,808

VII

CASAS DE
CORREDORES
DE BOLSA





Locales

Atlántida Securities, S.A. de C.V.

Teléfono +503 22237676
<http://atlantidasecurities.com.sv>

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

Teléfono +503 22999300

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

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

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

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

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

Teléfono +503 2121-1800
<http://www.sgbsal.com>

SYSVALORES, S.A. de C.V.

Teléfono +503 2132-8300/40/44
<http://sysvalores.com>

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

Teléfono +503 2555-8749
<http://bancoazul.com>

Valores Banagrícola, S.A. de C.V.

Teléfono +503 2267-5616
<https://www.bancoagricola.com/inversiones>

Valores Cuscatlán, S.A. de C.V.

Teléfono +503 2212-2000
<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>

Multi Securities, Inc.

Teléfono +507 2943500
<https://www.multibank.com.pa/es>

MMG Bank Corporation, S.A.

Teléfono +507 2657600
<https://www.mmgbank.com/inicio/>

Valores Banistmo, S.A.

Teléfono +507 3217600
<https://valoresbanistmo.grupobancolombia.com/wps/portal/valores-banistmo>

VIII

GOBIERNO CORPORATIVO





Gobierno Corporativo

El Código de Gobierno Corporativo de la Bolsa de Valores establece que los Comités de Auditoría, Riesgos, y de Prevención Contra el Lavado de Dinero y Activos y de Financiamiento del Terrorismo sesionen periódicamente con el propósito de lograr mejoras en todos los procesos relacionados a cada área de la organización. A continuación, un extracto de las principales actividades de dichos comités durante el 2023:

Comité de Auditoría.

Durante el año 2023 el Comité de Auditoría sesionó en 5 oportunidades, conociendo y proponiendo la aprobación de los Planes Anuales de Trabajo de la Unidad de Auditoría Interna, los cuales incluyen actividades relacionadas a auditoría financiera y de auditoría de sistemas; así mismo se presentó la ejecución periódica y avance del plan anual así como los informes de las auditorías relacionadas al trabajo realizado en las diferentes áreas operativas y administrativas de la organización, sobre los cuales se dieron recomendaciones por parte de los miembros del Comité, con el fin de mejorar la gestión y la estructura de control interno.

Adicionalmente, conoció los estados financieros de la empresa, presupuesto financiero para el ejercicio 2023, 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 crédito, operacional y LDA/FT/FPADM, propuestas de pólizas de seguro, servicios de Auditoría Externa, entre otros.

Comité de Riesgos.

Este Comité sesionó en cuatro ocasiones, en los cuales se dieron a conocer diferentes trabajos realizados para 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 2023, se ejecutaron diferentes pruebas de campo para atender nuestros planes de continuidad definidos; actualización de políticas, procedimientos, manuales y controles, según las disposiciones contenidas en la normativa vigente.





Así también, se impulsaron las inversiones en infraestructura de tecnología y mejoras en los instrumentos de gestión de la seguridad de la información, para gestionar los riesgos de ciberseguridad. Adicionalmente, recibimos certificación de seguridad de la información otorgado por la prestigiosa firma Verizon Security Management & Cyber Risk Programs; a través de la cual se realizaron diversas evaluaciones sobre los lineamientos mínimos de seguridad establecidos por las normas internacionales.

- **Riesgo de Mercado.** La administración de las inversiones financieras de la Bolsa de Valores es gestionada por el Comité de Tesorería, el cual tiene como guía la política de Inversiones en Tesorería y el Manual de Políticas y Gestión de Riesgos, elementos que dictan los parámetros de riesgos a seguir en esta área. Al cierre del ejercicio, el portafolio de la Bolsa de Valores asciende a US\$9.05 millones y está estructurado por Acciones de CEDEVAL que representan el 19.82% del portafolio, valores de renta fija equivalentes a un 45.92%, 31.6% está integrado por cuentas de liquidez en Fondos de inversión y reportos; y el restante en acciones comunes de empresas de telecomunicaciones, banca de inversión y distribuidoras de electricidad.
- **Riesgo de crédito.** El riesgo de crédito es gestionado a través de la política de inversiones, en la cual se ha estipulado un índice máximo de concentración por Emisor y limitaciones sobre calificación de riesgo, entre otros. Al cierre del ejercicio 2023, la totalidad de los valores invertidos cumplen con la política de gestión y con un índice máximo de concentración por Emisor de 9%.
- **Riesgo de liquidez.** Según la política de inversiones en tesorería, la compañía mantiene liquidez apropiada con las necesidades financieras y optimizando la rentabilidad de los fondos disponibles. Para 2023, cerramos con un indicador de liquidez de US\$ 6.92, lo que evidencia una gran capacidad de liquidez de la empresa. Durante el año se realizaron inversiones en valores de renta fija, tales como: Certificados de Inversión, Papel Bursátil, Certificados del Tesoro y Valores de Titularización. El 51% del portafolio de renta fija tiene un vencimiento de hasta un año.
- **Riesgo de custodia.** Todos los instrumentos financieros en los que invierte la Bolsa de Valores se encuentran depositados en CEDEVAL, empresa especializada en la custodia y administración de instrumentos financieros.

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

Comité Contra el Lavado de Dinero.

Sesionó en 4 oportunidades, dentro de los plazos establecidos en el plan de trabajo 2023. En las sesiones se puso en contexto de las operaciones conducidas a través de BVES, entre otros temas. Dentro de los temas de mayor relevancia destacamos las modificaciones realizadas al manual de prevención LDA/FT/FPADM de la organización, incorporando nuevas políticas como “conoce a tu empleado” y “conoce a tu accionista”, las cuales robustecen el marco de regulación interno, apegándonos a las mejores prácticas de la industria en temas de prevención LDA/FT/FPADM. Se desarrollaron las actividades de la Oficialía de cumplimiento en atención al plan de trabajo, que conoció este comité. En noviembre 2023, se llevaron a cabo capacitaciones especializadas en las mejores prácticas para la prevención de lavado de dinero y activos, acordes a las funciones y labores de la entidad, las cuales fueron dirigidas a la Junta Directiva y a todo el personal de la organización.

InfoAccionista.

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

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

IX

**GESTIÓN
FINANCIERA**





Example | Statement

	Loan A	Loan B	Loan C	Loan D	Total
1	1000	2000	3000	4000	10000
2	1000	2000	3000	4000	10000
3	1000	2000	3000	4000	10000
4	1000	2000	3000	4000	10000
5	1000	2000	3000	4000	10000
6	1000	2000	3000	4000	10000
7	1000	2000	3000	4000	10000
8	1000	2000	3000	4000	10000
9	1000	2000	3000	4000	10000
10	1000	2000	3000	4000	10000
11	1000	2000	3000	4000	10000
12	1000	2000	3000	4000	10000
13	1000	2000	3000	4000	10000
14	1000	2000	3000	4000	10000
15	1000	2000	3000	4000	10000
16	1000	2000	3000	4000	10000
17	1000	2000	3000	4000	10000
18	1000	2000	3000	4000	10000
19	1000	2000	3000	4000	10000
20	1000	2000	3000	4000	10000
21	1000	2000	3000	4000	10000
22	1000	2000	3000	4000	10000
23	1000	2000	3000	4000	10000
24	1000	2000	3000	4000	10000
25	1000	2000	3000	4000	10000
26	1000	2000	3000	4000	10000
27	1000	2000	3000	4000	10000
28	1000	2000	3000	4000	10000
29	1000	2000	3000	4000	10000
30	1000	2000	3000	4000	10000
31	1000	2000	3000	4000	10000
32	1000	2000	3000	4000	10000
33	1000	2000	3000	4000	10000
34	1000	2000	3000	4000	10000
35	1000	2000	3000	4000	10000
36	1000	2000	3000	4000	10000
37	1000	2000	3000	4000	10000
38	1000	2000	3000	4000	10000
39	1000	2000	3000	4000	10000
40	1000	2000	3000	4000	10000
41	1000	2000	3000	4000	10000
42	1000	2000	3000	4000	10000
43	1000	2000	3000	4000	10000
44	1000	2000	3000	4000	10000
45	1000	2000	3000	4000	10000
46	1000	2000	3000	4000	10000
47	1000	2000	3000	4000	10000
48	1000	2000	3000	4000	10000
49	1000	2000	3000	4000	10000
50	1000	2000	3000	4000	10000
51	1000	2000	3000	4000	10000
52	1000	2000	3000	4000	10000
53	1000	2000	3000	4000	10000
54	1000	2000	3000	4000	10000
55	1000	2000	3000	4000	10000
56	1000	2000	3000	4000	10000
57	1000	2000	3000	4000	10000
58	1000	2000	3000	4000	10000
59	1000	2000	3000	4000	10000
60	1000	2000	3000	4000	10000
61	1000	2000	3000	4000	10000
62	1000	2000	3000	4000	10000
63	1000	2000	3000	4000	10000
64	1000	2000	3000	4000	10000
65	1000	2000	3000	4000	10000
66	1000	2000	3000	4000	10000
67	1000	2000	3000	4000	10000
68	1000	2000	3000	4000	10000
69	1000	2000	3000	4000	10000
70	1000	2000	3000	4000	10000
71	1000	2000	3000	4000	10000
72	1000	2000	3000	4000	10000
73	1000	2000	3000	4000	10000
74	1000	2000	3000	4000	10000
75	1000	2000	3000	4000	10000
76	1000	2000	3000	4000	10000
77	1000	2000	3000	4000	10000
78	1000	2000	3000	4000	10000
79	1000	2000	3000	4000	10000
80	1000	2000	3000	4000	10000
81	1000	2000	3000	4000	10000
82	1000	2000	3000	4000	10000
83	1000	2000	3000	4000	10000
84	1000	2000	3000	4000	10000
85	1000	2000	3000	4000	10000
86	1000	2000	3000	4000	10000
87	1000	2000	3000	4000	10000
88	1000	2000	3000	4000	10000
89	1000	2000	3000	4000	10000
90	1000	2000	3000	4000	10000
91	1000	2000	3000	4000	10000
92	1000	2000	3000	4000	10000
93	1000	2000	3000	4000	10000
94	1000	2000	3000	4000	10000
95	1000	2000	3000	4000	10000
96	1000	2000	3000	4000	10000
97	1000	2000	3000	4000	10000
98	1000	2000	3000	4000	10000
99	1000	2000	3000	4000	10000
100	1000	2000	3000	4000	10000

Balance General individual

RESUMEN DE CIFRAS DEL BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Cifras en miles de US\$)

	2022	2023	Variación \$	Variación %
ACTIVOS	6,978	9,477	2,499	36%
Activo Circulante	5,820	7,464	1,644	28%
Activo No Circulante	1,158	2,013	855	74%
Pasivo Total	654	1,078	424	65%
Pasivo Circulante	537	1,078	541	101%
Pasivo no Circulante	117	-	(117)	-100%
Patrimonio	6,324	8,399	2,075	33%
Total Pasivo y Patrimonio	6,978	9,477	2,499	36%

Los activos totales para el cierre del ejercicio 2023, alcanzaron los US\$ 9,477 miles, reportando un crecimiento de US\$ 2,499 miles, con un crecimiento del 36%, dado principalmente por el aumento de las inversiones financieras, producto de los excelentes resultados del ejercicio.

Los activos están conformados por activos circulantes por US\$ 7,464 miles, representando el 79% del total de los activos. Los activos no circulantes, netos de depreciación ascendieron a US\$ 2,013 miles, 74 % más que los activos fijos reportados en 2022, variación que obedece a la depreciación anual, la adquisición de activos tecnológicos en 2023 y principalmente a la reclasificación a activos no corrientes de las acciones en las compañías subsidiarias, reclasificación que se hizo para una mejor presentación en el balance.

Por otra parte, el pasivo total al final del ejercicio ascendió a US\$ 1,078 miles, US\$ 424 mil más que el reportado en 2022 variación proveniente del aumento de la provisión de pago del impuesto sobre la renta del presente ejercicio.

El Patrimonio de la Bolsa de Valores, reporta un crecimiento del 33%, equivalente a US\$2,075 miles, como consecuencia de los resultados del ejercicio 2023.

Estados de Resultados Individual

RESUMEN DE CIFRAS DEL ESTADO DE RESULTADOS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2023 y 2022

(Cifras en Miles de dólares de US\$)

	2022	2023	Variación \$	Variación %
Ingresos Operativos	2,487	4,040	1,553	62.4%
Egresos Operativos	1,631	2,388	757	46.4%
Resultados Operación	856	1,652	796	93.0%
Ingresos Financieros	419	593	174	41.5%
Ingresos extraordinarios	-	1,011	1,011	100%
Utilidad antes de impuestos	1,270	3,256	1,986	156.4%
Utilidad Neta	957	2,567	1,610	168.20%

Los ingresos operacionales del 2023 alcanzaron los US\$ 4,040 miles, con un incremento del 62.4% con relación al 2022, esto como resultado de los elevados volúmenes transados en los diferentes mercados, principalmente mercado primario.

Por su parte los gastos operativos ascendieron a US\$ 2,388 miles presentando un incremento de \$757 mil, 46.4% más que en 2023, producto de gastos extraordinarios registrados en 2023, tales como el evento Foro Internacional de Emisores de los Merados de Valores de las Américas (FIMVA) realizado en El Salvador durante 2023; costos asociados a beneficios laborales producto de cambios en regulación laboral; indemnizaciones del pasivo laboral del personal.

Como consecuencia de la actividad del ejercicio, la utilidad operativa incrementó en US \$796 mil, representando un crecimiento del 93% con relación al año anterior. Los ingresos financieros por su parte alcanzaron US\$ 593 mil, al compararlos con las cifras del 2022, con un incremento de US\$ 174 mil en este rubro, variación explicada principalmente por buen desempeño del portafolio de inversiones financieras de la Bolsa.

Adicionalmente el Estado de Resultados, presentó ingresos extraordinarios que ascendieron a US\$1,011 miles, cantidad resultante de la ganancia de capital recibida, producto de la venta del Edificio de Bolsa de Valores, ejecutada en noviembre del 2023.

La utilidad antes de impuestos alcanzó la cifra de US\$3,256 miles, lo que representa los mejores resultados que la Bolsa ha obtenido en los 31 años de operaciones en el mercado financiero.

Finalmente, la utilidad neta del ejercicio llega a la cifra de US\$ 2,567 miles, con una variación de US\$ 1,610 miles más que la utilidad neta reportada en 2022.

Principales indicadores financieros

	2022	2023
Utilidad Neta / Patrimonio	15.13%	30.56%
Utilidad Neta / Activos	13.71%	27.09%
Utilidad Neta /Ingresos de Operación	39%	64%
Ing. Financieros / Ingresos de Operación	17%	15%
Pasivo / Patrimonio	10%	13%
Pasivo / Activo	9%	11%

Durante el ejercicio 2023, la rentabilidad sobre el patrimonio alcanzó el 30.56%, superior al 15.13% reportado en 2022; por otra parte, el retorno sobre los activos al final del ejercicio llega al 27.09%, superior al 13.71% reportado al cierre del ejercicio 2022. El margen operacional neto alcanza el 64%, también superior al 39% del mismo al cierre del ejercicio 2022.

La relación entre los ingresos financieros y los ingresos operacionales llega a 15%, resultado ligeramente inferior al del año 2022. Finalmente, los indicadores de pasivo sobre patrimonio y pasivo sobre activos totales llegaron a 13% y 11% respectivamente, contra el 10% y 9% en 2022, respectivamente.

Información financiera consolidada Bolsa de Valores de El Salvador y Subsidiaria

RESUMEN DEL BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 y 2022 (Cifras en Miles de US\$)

	2022	2023	Variación \$	Variación %
Activos	8,261	10,821	2,560	31%
Activo Circulante	7,042	10,529	3,487	50%
Activo Fijo	1,219	292	(927)	-76%
Pasivo Total	1,214	1,647	433	36%
Pasivo Circulante	765	1,336	571	75%
Pasivo Fijo	156	12	(144)	-92%
interés Monetario	293	299	6	3%
Patrimonio	7,047	9,174	2,127	30%
Total Pasivo y Patrimonio	8,261	10,821	2,560	31%

El año 2023 cerró con activos consolidados de US\$ 10,821 miles, con un crecimiento del 31% con respecto a los activos reportados al cierre del 2022. Estos se componen por Activos Circulantes que alcanzaron la cifra de US\$ 10,529 miles (97% del total de los activos consolidados); por su parte los activos no circulantes decrecieron 76%, producto de la venta del edificio BVES realizada en el presente ejercicio y el efecto neto de la adquisición de activos de tecnología, menos la depreciación en 2023.

Con relación a los pasivos, estos ascendieron a US\$ 1,647 miles, 36% más que los reportados en 2022, como consecuencia del incremento en las provisiones para el pago del impuesto sobre la renta.

El patrimonio total consolidado alcanzó los US\$ 9,174 miles, comparados con US\$ 7,047 miles del año 2022, que representó un importante crecimiento patrimonial de 30%, equivalente a US\$ 2,127 miles y producto de los excelentes resultados consolidados del ejercicio 2023.

Estado de Resultados Consolidado

ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO- RESUMIDO 2023 Y 2022

(Cifras en Miles de US\$)

	2022	2023	Variación \$	Variación %
Ingresos Operativos	3,798	5,589	1,791	47.2%
Egresos Operativos	2,588	3,621	1,033	49.9%
Resultados de Operación	1,210	1,968	758	62.6%
Ingresos Financieros	352	490	138	39.2%
Ingresos Extraordinarios	-	1,013	1,013	100%
Utilidad antes de impuestos y después de Reserva Legal	1,479	3,385	1,906	128.9%
Utilidad Neta	1,029	2,561	1,532	148.9%

Durante el ejercicio 2023, se acumularon ingresos operativos consolidados de US\$ 5,589 miles, reportando un incremento de US\$ 1,791 miles, con relación al ejercicio 2022, como resultado del excelente desempeño de los diferentes mercados bursátiles y de la custodia de valores.

Por su parte los gastos operativos ascendieron a US\$ 3,621 miles, con un incremento del 39.9%, principalmente determinados por gastos extraordinarios relacionados a indemnizaciones al personal de las compañías, así como inversiones en mercadeo y gastos por servicios.

Como resultado de este comportamiento se obtuvo una utilidad operativa consolidada de US\$ 1,968 miles, US\$ 758 mil más que la reportada en 2022, creciendo el 62.6%. Por su parte, los ingresos financieros ascendieron a US\$ 490 mil, reportando un incremento del 39.2% con relación al 2022, como resultado de la gestión de inversión del portafolio corporativo de tesorería; adicionalmente el estado de resultados consolidado, recogió ingresos extraordinarios por valor de US\$1,013 miles, principalmente producto de la ganancia de capital generada por la ya mencionada venta del activo. La utilidad antes de impuestos y después de reserva legal ascendió a US\$ 3,385 miles, 128.9% superior a la misma utilidad reportada en 2022. Finalmente, la utilidad neta consolidada alcanzó la cifra de US\$ 2,561 miles, reportando un incremento de \$1,532 miles, equivalente a 148.9%, con relación a la del ejercicio 2022.

Indicadores Financieros Consolidados

	2022	2023
Utilidad Neta / Patrimonio	14.60%	27.92%
Utilidad Neta / Activos	12.46%	23.67%
Utilidad Neta / Ingresos de Operación	27%	46%
Ing. Financieros / Ingresos de Operación	9%	9%
Pasivo / Patrimonio	17%	18%
Pasivo / Activo	15%	15%

El rendimiento sobre el patrimonio consolidado del año 2023 alcanzó el 27.92%, superior al mismo indicador del año 2022 el cual fue de 14.60%, por su parte la relación entre la utilidad y los activos netos para el año 2023 fue de 23.67%, versus el indicador del 2022, que fue de 12.46%.

Por otra parte, la relación de la utilidad neta y los ingresos operacionales (margen) fue del 46%, comparado con 27% alcanzado en 2022. De la misma forma la relación de los ingresos financieros y los ingresos operacionales es de 9% (9% en 2022), y finalmente los indicadores de pasivo consolidado sobre patrimonio neto consolidado y pasivo consolidado sobre activos totales para 2023 fueron 18% y 15% respectivamente (17% y 15% para 2022).

X

ANEXOS







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

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2023 y 2022

(Con el Dictamen de los Auditores Independientes)



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

Contenido

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



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

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

Dictamen de los Auditores Independientes

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiarias, que incluyen el balance general consolidado al 31 de diciembre de 2023, el estado consolidado de resultados, de cambios en el patrimonio, de flujos de efectivo y operaciones bursátiles y de depósito y custodia de valores y otros instrumentos relacionados, correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2023, 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 2023, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al año terminado en dicha fecha, de conformidad con las prácticas contables para Bolsas de Valores contenidas en el Catálogo y Manual de Contabilidad para Bolsas de Valores aprobado por la Superintendencia del Sistema Financiero. (Véase nota a los estados financieros 2 a).

Fundamento de la opinión

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



Base de contabilidad

Llamamos la atención a la nota 2 (a) de los estados financieros que describe la base de contabilidad de los estados financieros, los cuales están preparados de conformidad al Catálogo y Manual Contable para Bolsas de Valores aprobado por la Superintendencia del Sistema Financiero, esta base de contabilidad corresponde a entidades reguladas en El Salvador cuyo propósito es específico, distinto al propósito de uso general de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), la condición aplicable a la Compañía y Subsidiarias se presentan en la nota (20) a los estados financieros consolidados. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con lo anterior descrito.

Asuntos claves de la auditoría

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

Inversiones financieras y su valuación	
Véase nota 8 a los estados financieros consolidados	
Asunto clave identificado	Como se abordó el asunto en la auditoría
Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía posee inversiones financieras por un saldo de US\$9,458,425.93, en cumplimiento de regulaciones establecidas, estas inversiones están valuadas a condiciones de mercado, los cuales tienen un efecto en el patrimonio institucional. Al 31 de diciembre de 2023, la variación presenta un efecto neto de ganancia patrimonial.	Realizamos procedimiento de confirmaciones de las inversiones al 31 de diciembre de 2023, asimismo se verificaron los valores de mercado publicados, efectuando una revisión del cálculo de la variación neta incluida en el superávit por revaluación como parte del estado de cambios en el patrimonio.



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

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

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

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

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

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

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

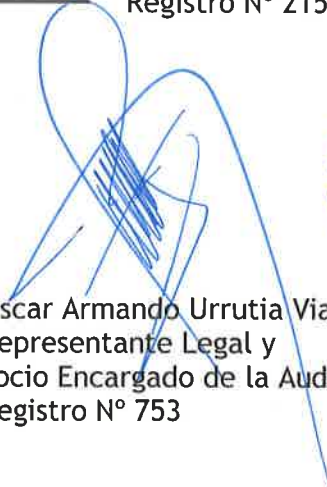
Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos de la auditoría, así como cualquier deficiencia del control interno que identificamos en el transcurso de la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



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



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



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



Santa Tecla, 19 de febrero de 2024.

Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiarias
Balances Generales Consolidados
Al 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Expresados en MILES de Dólares de los Estados Unidos de América)

		<u>2023</u>	<u>2022</u>
	<u>Activo</u>		
Activo corriente:			
Efectivo y equivalentes (nota 7)	US\$	3	1
Bancos y otras instituciones financieras (nota 7)		406	342
Disponible restringido (nota 7)		92	59
Inversiones financieras - neto (nota 8)		9,458	6,157
Cuentas y documentos por cobrar a clientes - neto (nota 9)		230	235
Cuentas y documentos por cobrar relacionadas (nota 15)		7	7
Rendimientos por cobrar		77	49
Impuestos		137	95
Gastos pagados por anticipado		119	97
Total activo corriente		10,529	7,042
Activo no corriente:			
Inmuebles netos (nota 10)		-	987
Muebles - netos (nota 10)		162	135
Mejoras en propiedad, planta y equipo (nota 10)		-	40
Activos intangibles (nota 11)		130	57
Total de activo no corriente		292	1,219
Total activo	US\$	10,821	8,261
	<u>Pasivo</u>		
Pasivo corriente:			
Obligaciones por servicios de custodia y administración (nota 12)	US\$	16	24
Cuentas por pagar (nota 12)		124	36
Cuentas por pagar relacionadas (nota 15)		180	164
Impuestos por pagar (nota 17)		1,016	541
Total pasivo corriente		1,336	765
Pasivo no corriente:			
Impuesto sobre la renta diferido (nota 17)		12	85
Estimación para obligaciones laborales (nota 19)		-	71
Interés minoritario		299	293
Total pasivo no corriente		311	449
Total pasivo		1,647	1,214
	<u>Patrimonio</u>		
Capital:			
Capital social (nota 13)		3,200	3,200
Reservas de capital:			
Reserva legal (nota 16)		1,138	1,106
Revaluaciones:			
Revaluaciones de inversiones		(149)	(183)
Resultados:			
Resultados acumulados de ejercicios anteriores (nota 16)		2,424	1,895
Resultados del presente ejercicio (nota 16)		2,561	1,029
		4,985	2,924
Total patrimonio		9,174	7,047
Total pasivo y patrimonio	US\$	10,821	8,261
Contingentes de compromiso y de control propias:			
Cuentas contingentes de compromisos deudoras			
Garantías, avales y fianzas otorgadas	US\$	11	11
Operaciones de reporto propias		1,741	326
		1,752	337
Cuentas de control:			
Obligaciones por valores entregados en sub-custodia (nota 14)		10,526,692	8,614,990
Control de acciones desmaterializadas		129,103	7,700
Garantías recibidas		2,182	2,302
Emisiones autorizadas pendientes de colocar		5,978,651	5,215,832
Emisiones en circulación		7,804,271	7,939,891
		24,440,899	21,780,715
	US\$	24,442,651	21,781,052
Contingentes de compromiso y control acreedoras:			
Cuentas contingentes de compromisos			
Responsabilidad por garantías otorgadas	US\$	11	11
Obligaciones y derechos por operaciones de reporto propias		1,741	326
		1,752	337
Cuentas de control acreedoras:			
Sub-custodia de valores (nota 14)		10,526,692	8,614,990
Control de acciones desmaterializadas en cuentas de tenencia		129,103	7,700
Responsabilidad por garantías recibidas		2,182	2,302
Contracuenta de emisiones autorizadas pendientes de colocar		5,978,651	5,215,832
Contracuenta de emisiones en circulación		7,804,271	7,939,891
		24,440,899	21,780,715
	US\$	24,442,651	21,781,052

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 2023 y 2022
(Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Ingresos de operación:		
Ingresos por operaciones bursátiles y servicios de compensación y liquidación	US\$ 3,622	2,172
Ingresos por servicios de depósito custodia y administración no emisores	1,579	1,351
Ingresos por servicios de depósito custodia y administración emisores	86	55
Ingresos diversos	302	220
Total ingresos de operación	<u>5,589</u>	<u>3,798</u>
Gastos de operación:		
Gastos de operación bursátil y por servicios de custodia y depósito	(394)	(350)
Gastos generales de administración y de personal	(3,103)	(2,135)
Gastos por depreciación, amortización y deterioro por operaciones corrientes	(124)	(103)
Total gastos de operación	<u>(3,621)</u>	<u>(2,588)</u>
Resultados de operación	<u>1,968</u>	<u>1,210</u>
Ingresos financieros:		
Ingresos por inversiones financieras	475	340
Otros ingresos financieros	15	12
Total ingresos financieros	<u>490</u>	<u>352</u>
Resultados antes de gastos financieros	<u>2,458</u>	<u>1,562</u>
Gastos financieros:		
Gastos de operación por inversiones propias	(8)	(5)
Gastos por obligaciones con instituciones financieras	(7)	(7)
Otros gastos	(4)	-
Total gastos financieros	<u>(19)</u>	<u>(12)</u>
Resultados antes de reservas e impuestos	2,439	1,550
Reservas de capital:		
Reserva legal	(32)	(35)
Resultados ordinarios después de reservas y antes de impuestos	<u>2,407</u>	<u>1,515</u>
Impuesto sobre la renta:		
Impuesto sobre la renta (nota 17)	(897)	(452)
Impuesto sobre la renta diferido (nota 17)	73	2
Total impuesto sobre la renta	<u>(824)</u>	<u>(450)</u>
Resultados después de impuestos:	1,583	1,065
Ingresos extraordinarios (nota 18)	<u>1,013</u>	<u>3</u>
Utilidad antes de interés minoritario	2,596	1,068
Participación del interés minoritario	<u>(35)</u>	<u>(39)</u>
Utilidad del presente ejercicio	US\$ 2,561	1,029
Resultados acumulados de ejercicios anteriores	US\$ 2,924	2,395
Menos dividendos decretados	(500)	(500)
Total de utilidades retenidas al finalizar el año	<u>US\$ 4,985</u>	<u>2,924</u>
Ganancia por acción (en valores absolutos con centavos de dólar)	<u>US\$ 25.61</u>	<u>10.29</u>
Número de acciones comunes en circulación	<u>100,000</u>	<u>100,000</u>
Valor nominal por acción	<u>US\$ 32.00</u>	<u>32.00</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiarias
 Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
 (Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

		Capital Social (nota 13)	Reserva Legal (nota 16)	Revaluación de Inversiones (nota 5)	Resultados Acumulados (nota 16)	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2021	US\$	3,200	1,071	(142)	2,395	6,524
Dividendos decretados		-	-	-	(500)	(500)
Traslado de utilidades a la reserva legal		-	35	-	(35)	-
Revaluación de inversiones		-	-	(41)	-	(41)
Utilidad del ejercicio		-	-	-	1,064	1,064
Saldos al 31 de diciembre de 2022		<u>3,200</u>	<u>1,106</u>	<u>(183)</u>	<u>2,924</u>	<u>7,047</u>
Dividendos decretados		-	-	-	(500)	(500)
Traslado de utilidades a la reserva legal		-	32	-	(32)	-
Revaluación de inversiones		-	-	34	-	34
Utilidad del ejercicio		-	-	-	2,593	2,593
Saldos al 31 de diciembre de 2023	US\$	<u><u>3,200</u></u>	<u><u>1,138</u></u>	<u><u>(149)</u></u>	<u><u>4,985</u></u>	<u><u>9,174</u></u>

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

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiarias
 Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
 (Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación:		
Ingresos por operaciones de inversión propia	US\$ 462	338
Ingresos por servicios	5,593	3,700
Otros ingresos relativos a la operación	1,013	3
Menos:		
Pagos por costos de servicios	(394)	(350)
Pagos de remuneraciones y beneficios sociales	(2,301)	(1,492)
Pagos de proveedores	(825)	(683)
Pagos por gastos financieros	(19)	(12)
Pagos de impuestos y contribuciones	(465)	(585)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>3,064</u>	<u>919</u>
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión:		
Ingresos por venta de activos fijos	993	-
Adquisición de inversiones temporales	(3,267)	(425)
Menos:		
Pagos por compra de activos fijos y software	(191)	(102)
Inversiones en muebles y mejoras	-	(30)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(2,465)</u>	<u>(557)</u>
Flujos de efectivo provenientes de actividades de financiamiento:		
Pago de dividendos	(500)	(500)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	<u>(500)</u>	<u>(500)</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo	99	(138)
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	402	540
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>501</u>	<u>402</u>
Conciliación del resultado neto con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 2,561	1,029
Ajuste al resultado del ejercicio:		
Reserva legal	32	35
Participación de interés minoritario	35	39
Depreciación y amortización del período	124	102
Provisión por pasivo laboral	(70)	(1)
Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo:		
Aumento en cuentas y documentos por cobrar	(23)	(111)
Aumento (disminución) en cuentas y documentos por pagar	68	(34)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(22)	(5)
Aumento (disminución) en impuestos	359	(135)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	US\$ <u>3,064</u>	<u>919</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiarias
 Estados Consolidados de Operaciones Bursátiles y de Depósito y Custodia de Valores y Otros Instrumentos Relacionados
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022
 (Expresados en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Cuentas bursátiles de depósito, custodia y control de valores deudoras		
Cuentas de liquidación financiera y de operaciones bursátiles		
Cuentas operativas en bancos y otras instituciones financieras	US\$ 2,099	11,132
Cuentas por cobrar por operaciones bursátiles y de custodia de valores	66,989	51,049
Valores que amparan reportos de compra recibidos en custodia	82,285	70,902
Total de cuentas asociadas a operaciones bursátiles	US\$ <u>151,373</u>	<u>133,083</u>
Valores en depósito tradicional y administración		
Valores públicos físicos	US\$ 2,501	13,894
Valores privados físicos	1,245,206	1,183,726
	<u>1,247,707</u>	<u>1,197,620</u>
Valores en depósito tradicional y administración desmaterializados		
Valores públicos desmaterializados	4,655,055	3,902,628
Valores privados desmaterializados	3,714,537	2,529,502
	<u>8,369,592</u>	<u>6,432,130</u>
Valores en depósito tradicional y administración en centrales de custodia del exterior		
Valores públicos custodiados en el exterior	817,000	792,693
Valores privados custodiados en el exterior	221,496	200,247
	<u>1,038,496</u>	<u>992,940</u>
Instrumentos y documentos en custodia que garantizan emisiones registradas y otras obligaciones		
Fianzas otorgadas	9,200	78,287
Emisión efectuada por sociedades de seguros y de previsión social	23,750	23,750
Garantías en efectivo	233	1,291
Documentos relacionados a procesos de titularización	2,953,907	2,716,930
	<u>2,987,090</u>	<u>2,820,258</u>
Total de valores en depósito y custodia	US\$ <u>13,642,885</u>	<u>11,442,948</u>
Cuentas de liquidación financiera y operaciones bursátiles		
Obligaciones por liquidar	US\$ 225	8,223
Cuentas por pagar por operaciones bursátiles y de custodia de valores	65,773	49,833
Valores por entregar por reportos de venta recibidos en custodia	82,285	70,902
Total de cuentas acreedoras asociadas a operaciones bursátiles	<u>148,283</u>	<u>128,958</u>
Obligaciones con clientes por ejercicio de derechos		
Obligaciones por ejercicios de derecho de tipo económico	3,090	4,125
Total de cuentas por pagar por servicios de administración de valores a clientes	US\$ <u>151,373</u>	<u>133,083</u>
Obligaciones por valores depositados en administración por casas de corredores de bolsa		
Obligaciones por valores depositados por cuenta propia de casas de corredores de bolsa	US\$ 4,377	3,957
Obligaciones por valores depositados por terceros a cargo de casas de corredores	6,205,470	4,568,481
	<u>6,209,847</u>	<u>4,572,438</u>
Obligaciones por valores depositados en mercado primario para negociación		
Obligaciones por valores depositados por cuenta propia de entidades públicas no financieras	31,102	33,589
Obligaciones por valores depositados por entidades autónomas financieras	7,710	14,510
Obligaciones por valores depositados por bancos y otras instituciones	603,641	403,988
Obligaciones por valores depositados por bolsas de valores	3,545	3,762
Obligaciones por valores depositados por centrales locales y del exterior	71,915	43,919
Obligaciones por valores depositados por administradoras de fondos de pensiones y previsión social	3,120,937	3,057,211
Obligaciones por valores depositados por administradoras de fondos de inversión	356,131	246,266
Obligaciones por valores depositados por empresas de seguros, industria, comercio y servicios	2,403	2,404
Obligaciones por valores de otros participantes directos secundarios	248,564	244,603
	<u>4,445,948</u>	<u>4,050,252</u>
Obligaciones por instrumentos y documentos en custodia que garantizan emisiones registradas y otras obligaciones		
Obligaciones por custodia de cartas de crédito otorgadas por entidades extranjeras	32,950	102,037
Obligaciones por garantía de títulos redimidos o vencidos	233	1,291
Obligaciones por documentos relacionados a procesos de titularización	2,953,907	2,716,930
	<u>2,987,090</u>	<u>2,820,258</u>
Total de obligaciones por valores en depósito y custodia	US\$ <u>13,642,885</u>	<u>11,442,948</u>

Véanse notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Expresadas en Miles de Dólares de los Estados Unidos de América)

Nota (1) Operaciones

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

La actividad principal de la Compañía es operar la Bolsa de Valores de El Salvador, para regular la oferta pública de valores, sus transacciones, mercados y emisores, con la finalidad de promover el desarrollo eficiente de dichos mercados y velar por los intereses del público inversionista. Al 31 de diciembre de 2022, la Compañía poseía una subsidiaria: Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V., (CEDEVAL), es una Institución especializada en el depósito, custodia y administración de valores, esta se constituyó el 11 de enero de 1994.

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

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

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2023 y 2022, fueron aprobados por la Junta Directiva de la Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V., el 23 de enero de 2024 y 24 de enero de 2023, respectivamente.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota (2) Principales políticas contables

a) Base de presentación

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

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

b) Bases de medición

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

c) Moneda funcional y de presentación

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

d) Uso de estimaciones y criterios

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

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

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

Nota (3) Resumen de políticas significativas de contabilidad

a) Principios de consolidación

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

b) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

c) Inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

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

e) Bienes inmuebles y muebles

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Depreciación

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

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

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

f) Intangibles

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

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

Amortización

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

h) Indemnizaciones y retiro voluntario

Las compensaciones que van acumulándose a favor de los empleados según el tiempo de servicio, de acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo vigente en caso de despido sin causa justificada. La política vigente para este tipo de beneficio es registrar los gastos de esta naturaleza en el período que se conoce la obligación. Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2023, la administración tomó la decisión de pagar los beneficios laborales por indemnización a todo su personal, haciendo un total de gastos por indemnizaciones de US\$631. El gasto por indemnizaciones laborales del ejercicio que finalizó el 31 de diciembre de 2022, ascendió a US\$19.

Conforme a la Ley Reguladora de la Prestación Económica por Renuncia Voluntaria, los empleados que tomen la decisión de retirarse del Grupo tendrán derecho a una compensación obligatoria equivalente hasta un salario mínimo legal vigente de quince días por cada año de servicio. Al 31 de diciembre de 2023, la compañía liquidó provisiones efectuadas en años anteriores, debido a la liquidación del pasivo laboral de su personal.

i) Impuesto sobre la renta

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

j) Ganancia por acción

La ganancia por acción al 31 de diciembre de 2023 y 2022, se determina con base en el promedio ponderado de acciones en circulación durante cada ejercicio.

k) Transacciones en moneda extranjera

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

l) Registro en el estado de operaciones bursátiles

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

m) Cuentas por cobrar

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Estimación para cuentas incobrables

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

Nota (4) Cambios contables

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, no se han producido cambios contables.

Reclasificación de inversiones en Compañías Subsidiarias

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

Nota (5) Riesgos derivados de los instrumentos financieros

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

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el detalle de la variación de las inversiones es:

		<u>2023</u>	<u>2022</u>
Saldo al inicio del ejercicio	US\$	183	142
Variación de inversiones financieras - neta		<u>(34)</u>	<u>41</u>
	US\$	<u><u>149</u></u>	<u><u>183</u></u>

Nota (6) Volumen de operaciones

El volumen de las transacciones bursátiles llevadas a cabo en los sistemas de negociación de Bolsa de Valores durante los años que terminaron el 31 de diciembre de 2023 y 2022, se detalla a continuación (cifras correspondientes al número de operaciones en miles):

Tipo de Operación	<u>Compras</u>		<u>Ventas</u>			<u>Monto Transado Compras</u>		<u>Monto Transado Ventas</u>	
	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>		<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<u>Mercado Primario:</u>									
Primario Público	160	145	-	-	US\$	331,444	323,554	-	-
Primario Privado	1,012	542	1,012	542		1,188,857	525,038	1,188,857	525,038
<u>Mercado Secundario:</u>									
Secundario Público	432	436	432	436		260,227	318,918	260,227	318,918
Secundario Privado	111	194	111	194		291,450	482,863	291,450	482,863
<u>Reportos:</u>									
Reportos Público	4,899	2,394	4,899	2,394		1,754,071	922,531	1,754,071	922,531
Reportos Privado	1,314	1,605	1,314	1,605		141,941	124,462	141,941	124,462
Clientes Directos	13	2	13	2		21,700	2,500	21,700	2,500
Operaciones Internacionales	613	600	312	81		259,723	173,676	567,991	21,828
Total	<u>8,554</u>	<u>5,918</u>	<u>8,093</u>	<u>5,254</u>	US\$	<u>4,249,413</u>	<u>2,873,542</u>	<u>4,226,237</u>	<u>2,398,140</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota (7) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

		<u>2023</u>	<u>2022</u>
Efectivo	US\$	<u>3</u>	<u>1</u>
Bancos:			
Depósitos en cuentas corrientes		11	22
Depósitos en cuentas de ahorro		156	86
Depósitos a plazo fijo		155	143
Bancos del exterior		<u>84</u>	<u>91</u>
Total de bancos		<u>406</u>	<u>342</u>
Disponibles restringidos		<u>92</u>	<u>59</u>
Total	US\$	<u><u>501</u></u>	<u><u>402</u></u>

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, se tiene como depósitos restringidos un monto de US\$92 y US\$59, respectivamente, que corresponden a depósitos iniciales en cuentas corrientes operativas en los bancos del sistema financiero y se convierte en efectivo disponible una vez se concluye el proceso de apertura de cuentas.

Nota (8) Inversiones financieras-neto

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

		<u>2023</u>	<u>2022</u>
Inversiones en fondos colectivos	US\$	1,166	1,118
Inversiones en reportos		1,741	420
Valores de renta fija		262	171
Valores de renta variable		-	10
Inversiones disponibles para la venta:			
Renta fija		6,086	4,268
Acciones		<u>355</u>	<u>359</u>
Total inversiones financieras		<u>9,610</u>	<u>6,346</u>
Estimación por valuación de inversiones financieras		<u>(152)</u>	<u>(189)</u>
Total - neto	US\$	<u><u>9,458</u></u>	<u><u>6,157</u></u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

		<u>2023</u>	<u>2022</u>
Bancos	US\$	17	8
Gobierno central, municipalidades, entidades autónomas y empresas públicas		2	2
Empresas públicas autónomas financiera		13	13
Empresas privadas		20	19
Administradoras de fondos de pensiones		52	51
Casa de corredores de bolsas		107	82
Centrales de depósito y custodia extranjeras y empresas del exterior		1	-
Otras cuentas por cobrar		<u>19</u>	<u>61</u>
		231	236
Estimación para cuentas incobrables		<u>(1)</u>	<u>(1)</u>
	US\$	<u><u>230</u></u>	<u><u>235</u></u>

Nota (10) Inmuebles y muebles - neto

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

		<u>2023</u>			<u>2022</u>		
		Costo	Depreciación acumulada	Valor neto en libros	Costo	Depreciación acumulada	Valor neto en libros
Inmuebles:							
Terrenos	US\$	-	-	-	637	-	637
Edificios e instalaciones		-	-	-	937	(587)	350
		-	-	-	1,574	(587)	987
Mejoras en propiedad, planta y equipo		-	-	-	143	(103)	40
Total inmuebles		-	-	-	1,717	(690)	1,027
Muebles:							
Mobiliario y equipo		488	(386)	102	467	(341)	126
Vehículos		62	(2)	60	40	(31)	9
Total muebles		550	(388)	162	507	(372)	135
	US\$	<u>550</u>	<u>(388)</u>	<u>162</u>	<u>2,224</u>	<u>(1,062)</u>	<u>1,162</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

		Terrenos	Edificios e instalaciones	Mejoras en propiedad, planta y equipo	Mobiliario y equipo	Vehículos	Total
Saldos al 31 de diciembre 2021	US\$	637	379	48	64	20	1,148
Adiciones		-	5	-	97	-	102
Depreciación		-	(34)	(8)	(35)	(11)	(88)
Saldos al 31 de diciembre de 2022		637	350	40	126	9	1,162
Adiciones		-	-	-	26	62	88
Retiros (a)		(637)	(322)	(34)	(3)	-	(996)
Depreciación		-	(28)	(6)	(47)	(11)	(92)
Saldos al 31 de diciembre de 2023	US\$	-	-	-	102	60	162

(a) Corresponde a la venta de Edificio BVES en 2023, con precio de venta de US\$2,000, con una depreciación acumulada de US\$727, y valor en libros de US\$996, obteniéndose ganancia de capital de US\$1,004, registrada en ingresos extraordinarios. (Véase nota 18).

Nota (11) Intangibles - neto

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

		Licencias y Concesiones	Programas Informáticos	Sitios Web	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	US\$	11	22	8	41
Adiciones		18	9	3	30
Amortización		(5)	(7)	(2)	(14)
Saldo al 31 de diciembre de 2022		24	24	9	57
Adiciones		28	77	0	105
Amortización		(11)	(18)	(3)	(32)
Saldos al 31 de diciembre de 2023	US\$	41	83	6	130

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Obligaciones por servicios de custodia y administración:		
Centrales de depósito y custodia extranjeras y empresas del exterior	US\$ <u>16</u>	<u>24</u>
Cuentas por pagar:		
Retenciones por pagar	US\$ 8	8
Cuentas por pagar por servicios	47	12
Acreedores varios	1	3
Provisiones por pagar	18	13
Cuentas por pagar a Casas de Corredores de Bolsa - Reporto de Venta	<u>50</u>	<u>-</u>
	US\$ <u>124</u>	<u>36</u>

Nota (13) Capital social

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el capital social de la Compañía está representado por cien mil (100,000) acciones comunes y con un valor nominal de treinta y dos dólares cada una, las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas, cuyo saldo asciende a US\$3,200. El total del capital social de la Compañía es fijo, las acciones son desmaterializadas y se encuentran depositadas en la subsidiaria CEDEVAL.

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

El capital social de la Compañía está distribuido en 17% (17% para el 2022) de personas jurídicas y 83% (83% para el 2022) de personas naturales, cuya participación va desde 0.01% al 0.50%, respectivamente.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota (14) Información de cuentas de orden

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

a. Obligaciones por valores entregados en sub-custodia

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Valores emitidos por el Gobierno Central y Municipal	US\$ 4,548,427	3,788,779
Valores emitidos por empresas públicas autónomas financieras	109,129	127,743
Valores emitidos por bancos y otras instituciones financieras	3,535,352	2,482,714
Valores emitidos por empresas industriales	50,301	49,186
Valores emitidos por empresas comerciales	287,607	213,830
Valores emitidos por empresas privadas del exterior	217,910	194,398
Valores emitidos por empresas públicas del exterior	<u>816,999</u>	<u>792,694</u>
	9,565,725	7,649,344
Valores de renta variable	<u>960,967</u>	<u>965,646</u>
	US\$ <u>10,526,692</u>	<u>8,614,990</u>
Valores físicos	US\$ 957,381	959,798
Valores desmaterializados	<u>9,569,311</u>	<u>7,655,192</u>
	US\$ <u>10,526,692</u>	<u>8,614,990</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

b. Sub - custodios de valores

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

		<u>2023</u>	<u>2022</u>
Sub-custodio de valores de renta fija:			
Valores en el Grupo	US\$	8,535,833	6,669,668
Centrales del exterior:			
Central Latinoamericana de Valores (Latin Clear)		139,022	123,745
Citibank N.A.		670,171	627,955
Banco nacional de Costa Rica		<u>227,891</u>	<u>239,839</u>
		<u>9,572,917</u>	<u>7,661,207</u>
Sub-custodios de valores de renta variable:			
Valores en la compañía		952,364	952,382
Valores del exterior:			
Central Latinoamericana de Valores		41	31
Banco Nacional de Costa Rica		<u>1,370</u>	<u>1,370</u>
		<u>953,775</u>	<u>953,783</u>
	US\$	<u>10,526,692</u>	<u>8,614,990</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>2023</u>	<u>2022</u>
Cuentas por cobrar a relacionadas:			
Cuentas por cobrar a empleados	US\$	<u>7</u>	<u>7</u>
Cuentas por pagar a relacionadas:			
Dividendos de ejercicios anteriores por pagar a accionistas	US\$	<u>180</u>	<u>164</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, las cuentas por pagar a accionistas corresponden a dividendos de años anteriores no reclamados por éstos.

Nota (16) Regímenes legales aplicables a las utilidades disponibles

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

		<u>2023</u>	<u>2022</u>
Utilidades disponibles:			
Utilidad 2020	US\$	99	599
Utilidad 2021		1,296	1,296
Utilidad 2022		1,029	1,029
Utilidad 2023		<u>2,561</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>4,985</u>	<u>2,924</u>

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

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

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

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El saldo de la reserva legal del Grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, totaliza US\$1,138 y US\$1,106, respectivamente.

Nota (17) Impuesto sobre la renta por pagar

El gasto por impuesto sobre la renta, por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2023 y 2022, ascendió a US\$824 y US\$450, respectivamente. Dicho gasto comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido según el siguiente detalle.

		<u>2023</u>	<u>2022</u>
Impuesto sobre la renta corriente - gasto	US\$	897	452
Impuesto sobre la renta diferido - gasto		<u>(73)</u>	<u>(2)</u>
	US\$	<u>824</u>	<u>450</u>
Tasa efectiva		<u>34.23%</u>	<u>29.71%</u>

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Impuesto que resultaría de aplicar las tasas impositivas a la utilidad antes de impuesto más los ingresos extraordinarios	US\$ 1,117	533
Más efecto impositivo de:		
Gastos no deducibles	4	3
Efecto depreciación financiera	6	7
Gasto asociado a venta de inmueble	27	-
Gastos adicionales deducibles	-	(8)
Menos efecto fiscal de:		
Reserva legal	(10)	(10)
Ingresos no gravados y gravados con tasa distinta	<u>(386)</u>	<u>(85)</u>
Gastos de impuesto sobre la renta corriente	758	440
Impuesto a las ganancias de capital	122	-
Impuestos por sobre la renta retenido por utilidades	<u>17</u>	<u>12</u>
Total impuestos por pagar	US\$ <u>897</u>	<u>452</u>

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

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Impuesto sobre la renta corriente	US\$ 880	440
Otros impuestos por pagar IVA, retenciones y pago a cuenta	<u>136</u>	<u>101</u>
	US\$ <u>1,016</u>	<u>541</u>

Las autoridades fiscales tienen la facultad de revisar las declaraciones de impuesto sobre la renta presentadas por la Compañía y sus subsidiarias para los años terminados el 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el impuesto sobre la renta diferido pasivo neto asciende a US\$12 y US\$85, respectivamente, aplicando la tasa impositiva del 30% a las diferencias temporarias deducibles e imponibles provenientes principalmente de la depreciación fiscal y 5% el efecto de los dividendos no decretados de CEDEVAL, con un efecto en resultados de US\$73 y US\$2, respectivamente.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Nota (18) Ingresos extraordinarios

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Compañía presenta ingresos extraordinarios, según detalle siguiente:

		<u>2023</u>	<u>2022</u>
Ganancia por venta de inmuebles	US\$	1,004	-
Ganancia por venta de vehículo		7	-
Liquidación de provisiones		<u>2</u>	<u>3</u>
	US\$	<u>1,013</u>	<u>3</u>

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

Nota (19) Estimación para obligaciones laborales por renuncia voluntaria

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

		<u>2023</u>	<u>2022</u>
Saldo al inicio del año	US\$	71	73
Provisión constituida en el año		18	17
Pagos por renuncia voluntaria		<u>(89)</u>	<u>(19)</u>
	US\$	<u>-</u>	<u>71</u>

(Continúa)

Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. y Subsidiarias
(La Libertad, República de El Salvador)
Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

Como se detalla en la nota número 3, literal "h", el grupo empresarial, dispuso indemnizar a todo el personal con fecha de corte 31 de diciembre 2023, por un monto de US\$451, cubriendo un monto de US\$67, con la provisión por renuncia voluntaria y US\$384 se registró directamente al gasto del ejercicio.

Nota (20) 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 2023 y 2022.

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Utilidad neta del año	US\$ 2,561	1,029
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para los propósitos de la utilidad básica y diluida por acción	<u>100,000</u>	<u>100,000</u>
Utilidad por acción	US\$ <u>25.61</u>	<u>10.29</u>

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, no existen efectos dilusivos.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Nota (21) Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

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

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

Nota (22) Hechos relevantes

Los hechos de mayor relevancia ocurridos durante los períodos que terminaron el 31 de diciembre de 2023 y 2022, son los siguientes:

- (a) En Asamblea General de Accionistas JGO N°1/2023 de fecha 23 de febrero de 2023, se acordó distribuir dividendos de cinco dólares por acción. El monto distribuido asciende a US\$500.
- (b) En Asamblea General de Accionistas JGO N°1/2022 de fecha 24 de febrero de 2022, se acordó distribuir dividendos de cinco dólares por acción. El monto distribuido asciende a US\$500.
- (c) Con fecha 16 de noviembre de 2023, la Compañía firmo contrato de arrendamiento en Edificio que actualmente ocupan sus oficinas, por un valor de US\$117, a un plazo de nueve meses a partir de la referida fecha.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- (d) Según Decreto Ejecutivo N°57 emitido por la Asamblea Legislativa de fecha 8 de junio de 2021, fue aprobada la Ley Bitcoin en El Salvador que tiene por objeto la regulación del Bitcoin como moneda de curso legal. El Banco Central de Reserva y la Superintendencia del Sistema Financiero, emitieron la Normativa correspondiente. Dicha Ley entró en vigencia a partir de septiembre 2021. La administración de la Compañía se encuentra analizando el impacto de esta Ley en sus operaciones.
- (e) Con fecha 30 de julio de 2021 en circular No. 592 el Banco Central de Reserva (BCR) informó sobre Proyectos de modificaciones al “Catálogo y Manual Contable para Bolsas de Valores” (RCTG-27/2010), al “Catálogo y al Manual Contable para Sociedades Especializadas en el Depósito y Custodia de Valores” (RCTG-23/2010) y al “Sistema Electrónico de Transferencia de Información Web (SETI WEB)” (RSTG-3/2010), la vigencia de estos cambios será en noventa días a partir de la fecha en que la Superintendencia del Sistema Financiero informó los lineamientos.

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 2020 - 2023 está integrada de la siguiente manera:

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Hechos relevantes subsidiaria

- (a) En Asamblea General de Accionistas JGO N°1/2023 de fecha 23 de febrero de 2023, se acordó distribuir dividendos de seis dólares por acción de aquellas acciones que están totalmente pagadas y proporcional de aquellas parcialmente pagadas. El monto distribuido asciende a US\$300.
- (b) Con fecha 11 de julio de 2023, el Licenciado Jorge Alberto Moreno Amaya dejó de fungir como Gerente General. Al 31 de diciembre del 2023, la Administración no ha tomado decisión sobre la restitución de esta plaza.
- (a) En Asamblea General de Accionistas JGO N°1/2022 de fecha 24 de febrero de 2022, se acordó distribuir dividendos de cinco dólares por acción de aquellas acciones que están totalmente pagadas y proporcional de aquellas parcialmente pagadas. El monto distribuido asciende a US\$250.

Nota (23) Otras obligaciones adquiridas por custodia de otros documentos

- (a) Según resolución RCTG-30/2010, el Consejo Directivo de la Superintendencia de Valores autorizó a CEDEVAL para prestar servicios de custodia en bóveda de todo tipo de instrumentos relacionados con procesos de Titularización, resolución que fue aprobada en CD/23 del 16 de noviembre de 2010 y entró en vigencia el 22 de noviembre de ese mismo año. La Subsidiaria tiene en custodia documentos relacionados con procesos de titularización por US\$2,953,907 y US\$2,716,930, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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.

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 2023 y 2022, se mantenía en custodia en bóveda documentos relacionados con emisiones de titularizaciones.

Nota (24) 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 (25) Contratos de servicios de sub-custodia

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

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

IB

