

Casa de Bolsa  
**Valores Azul** 

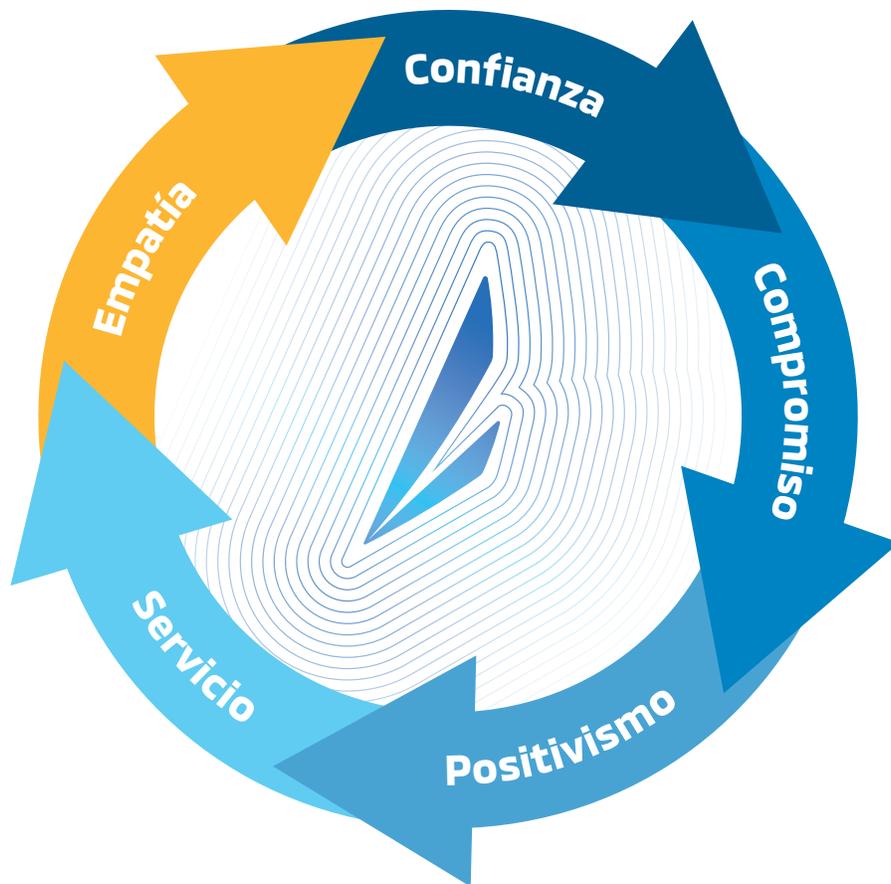
**MEMORIA  
DE LABORES** | **2022**



# Contenido

- 1.** Valores  
.....
- 2.** Mensaje del Director Presidente  
.....
- 3.** Junta Directiva  
.....
- 4.** Administración  
.....
- 5.** Gestión del Negocio  
.....
- 6.** Hechos Relevantes  
.....
- 7.** Gestión Financiera  
.....
- 8.** Gestión Integral de Riesgos  
.....
- 9.** Gobierno Corporativo  
.....
- 10.** Informe de Auditores Externos  
.....

# 1. Valores



Para nosotros los valores son elementos fundamentales para la generación y mantenimiento de nuestra cultura corporativa. Todos los miembros de la Familia Azul conocen y viven los valores en su comportamiento, actitudes, y en cada contacto que establecen con nuestros clientes internos, externos y proveedores.

Creemos firmemente que la generación de una cultura de servicio inicia en casa, donde la comunicación organizacional, capacitación y formación constante son parte de nuestro compromiso con nuestros colaboradores.

Con estas bases establecidas, buscamos reafirmar el espíritu y deseo por servir e innovar en el mercado de valores salvadoreño.

## 2. Mensaje del Director Presidente



### Estimados Accionistas:

Es para mí una satisfacción compartir con ustedes, en nombre de la Junta Directiva, los principales acontecimientos de la gestión de Valores Azul, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa durante el ejercicio 2022.

Tras concluir el 10 de julio de 2022 la fusión por absorción de Banco G&T Continental El Salvador, que incluía la Casa de Bolsa G&T Continental, se inició una nueva etapa para Inversiones Financieras Grupo Azul con una mayor solidez y con miras a posicionarnos como un Grupo referente en el panorama financiero del país, no solo ampliando su portafolio de productos y servicios financieros a través de Banco Azul de El Salvador, y de sus Aseguradoras Seguros Azul, sino que poniendo a disposición una plataforma para las operaciones de compra o venta de bonos y acciones para negociar en la Bolsa de Valores, a través de la Casa de Corredores de Bolsa.

Podemos entonces informar que, durante el segundo semestre del 2022, se realizaron tres importantes acciones que nos permitirán brindarles a los salvadoreños

un abanico más amplio de herramientas financieras para gestionar sus inversiones:

1. Separamos la operación bursátil de Banco Azul de El Salvador y la incorporamos a la estructura de Inversiones Financieras Grupo Azul, bajo su nueva identidad: Valores Azul S.A de C.V. Casa de Corredores de Bolsa.
2. Obtuvimos la autorización de la Superintendencia de Valores para que las empresas que conforman el Conglomerado Grupo Azul realizaran operaciones en el mercado bursátil salvadoreño.
3. Actualizamos procesos y obtuvimos autorización de la Superintendencia de Valores para poner a disposición de nuestros clientes y accionistas los servicios de intermediación bursátil para la negociabilidad de sus acciones y de sus inversiones a nivel nacional e internacional, a partir del año dos mil veintitrés.

Estamos muy complacidos de poder brindar una posición de valor estratégica a nuestros Accionistas, Clientes, y Grupos de Interés, acompañándolos de altos estándares éticos y fiel cumplimiento del marco regulatorio existente para el mercado bursátil salvadoreño.

Sabemos que todos los cambios representan retos, pero también oportunidades, y creemos fielmente que el salvadoreño se caracteriza por su tenacidad, por su calidez, por trascender, pero sobre todo por su valor. Me siento afortunado de haber recorrido esta etapa junto con ustedes Accionista, Junta Directiva y con los colaboradores quienes aportaron su tiempo, su conocimiento y su agilidad para realizar con profesionalismo el trabajo durante este período.

Cordialmente

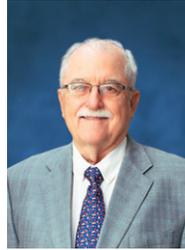
**Carlos Enrique Araujo Eserski**  
Director Presidente

# 3. Junta Directiva

Director  
Presidente  
Carlos Enrique Araujo Eserski



Director  
Vicepresidente  
Fernando Alfredo Pacas Díaz



Director  
Secretario  
Raúl Álvarez Belismelis



Primer Director  
Propietario  
Manuel Antonio Rodríguez Harrison



Segundo Director  
Propietario  
Luis Rolando Álvarez Prunera



Primer Director  
Suplente  
Carlos Roberto Grassl Lecha



Segunda  
Directora Suplente  
Claudia Alexandra Araujo de Sola



Tercer Director  
Suplente  
Óscar Armando Rodríguez



Cuarto  
Director Suplente  
Mario Wilfredo López Miranda



Quinta Directora  
Suplente  
Marta Evelyn Arévalo de Rivera



La Junta Directiva fue electa el trece de enero de dos mil veintidos, credencial inscrita en el Registro de Comercio al numero 20 del Libro 4504 del Registro de Sociedades del folio 99 al folio 102 de fecha de inscripción, San Salvador, catorce de enero de dos mil veintidos.

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

# 4. Administración

Gerente General	Mónica Elizabeth Olano Mancía
Director Financiero	Miguel Ángel Cuellar Marín
Director de Riesgos	Carlo Roberto Escalante Chinchilla
Director Legal	Horacio Amilcar Larios Ramírez
Director de Auditoría Interna	Manuel Antonio Escobar Nolasco
Directora de Cumplimiento	Alexandra Lisbeth González Paniagua
Contador General	Marcos Esteban Ardón Rojas

# 5. Gestión del Negocio

## Volumen total del mercado de valores salvadoreño

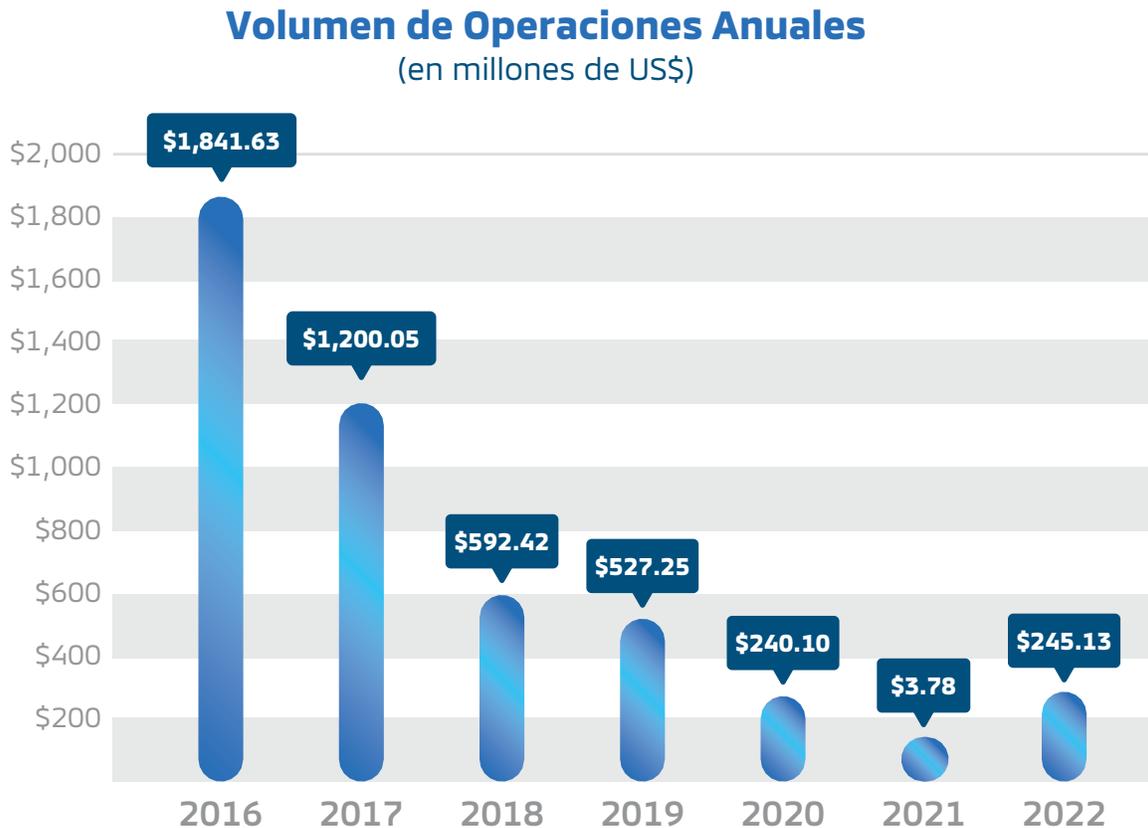
Al cierre del año 2022, el volumen negociado en la Bolsa de Valores de El Salvador fue de un total de valor transado de US\$3.0 Millones. A continuación la segmentación por los diferentes tipos de mercado.

Mercado	Millones		Variación	
	2022	2021	Millones USD	%
<b>Primario</b>	\$ 976	\$ 1,225	\$ (249)	-20%
Privado:	\$ 653	\$ 795	\$ (142)	-18%
Público:	\$ 323	\$ 430	\$ (106)	-25%
<b>Secundario</b>	\$ 802	\$ 833	\$ (31)	-4%
Privado:	\$ 483	\$ 673	\$ (190)	-28%
Público:	\$ 319	\$ 160	\$ 159	99%
<b>Internacional</b>	\$ 196	\$ 312	\$ (116)	-37%
Privado	\$ 47	\$ 45	\$ 2	5%
Público	\$ 149	\$ 267	\$ (119)	-44%
<b>Reportos</b>	\$ 1,049	\$ 1,295	\$ (246)	-19%
Privado	\$ 124	\$ 99	\$ 25	26%
Público	\$ 925	\$ 1,196	\$ (271)	-23%
<b>Total</b>	<b>\$ 3,023</b>	<b>\$ 3,665</b>	<b>\$ (642)</b>	<b>-18%</b>

## Títulos valores en custodia

Al 31 de diciembre del año 2022, se mantenían en custodia títulos valores a través de la Central de Depósitos y Valores, S.A. de C.V. la suma de US\$48.9 MM

## Volumen histórico



A partir del año 2022 el volumen de operaciones corresponde a Valores Azul, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa.

En noviembre de 2022, Valores Azul, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa recibió reconocimiento por parte de la Bolsa de Valores de El Salvador, como LIDER BURSATIL 2022 obteniendo el tercer lugar en volumen de operaciones en Mercado Internacional.

# 6. Hechos Relevantes

En acta 02/2022 del 23 de febrero de 2022, se celebra la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Casa de Corredores de Bolsa en la cual se tomaron los siguientes acuerdos:

- Actualización de capitales mínimos de operación: El capital mínimo pasa de ser \$210,000.00 a \$225,000.00, realizando el incremento en la parte fija del capital social, a lo que se deberá disminuir \$15,000 de la parte variable y aumentarla en la parte fija del mismo. Por lo que al 31 de diciembre se ha modificado el pacto social.

En la Acta 03/2022 del 19 de mayo de 2022 se acuerda nombrar dos ejecutores de los acuerdos de la Junta General de Accionistas:

1. Carlos Enrique Araujo Eserski
2. Fernando Alfredo De La Cruz Pacas Díaz.

# 7. Gestión Financiera

## Balance General

(cifras en miles de dólares)

Cuenta	2022	2021
Activo	\$ 1,528.40	\$ 532.92
Pasivo	\$ 1,023.71	\$ 34.07
Patrimonio	\$ 504.69	\$ 496.96
Pasivo + Patrimonio	\$ 1,528.40	\$ 532.92

## Estado de Resultados

(cifras en miles de dólares)

Cuenta	2022	2021	Variación
Ingresos	\$ 136.30	\$ 21.99	\$ 114.31
Por operación	\$ 101.86	\$ 12.07	\$ 86.88
Financieros	\$ 37.35	\$ 9.92	\$ 27.43
Egresos	\$ 149.88	\$ 192.49	\$ (42.61)
Por operación	\$ 148.70	\$ 192.09	\$ (43.39)
Financieros	\$ 1.18	\$ 0.40	\$ 0.78
Utilidad antes de impuesto y reservas	\$ (10.67)	\$ (170.50)	\$ 156.92
(-) Impuestos sobre la Renta	\$ -	\$ -	\$ -
(+) Ingresos Extraordinarios	\$ -	\$ -	\$ 2.91
(-) Gastos Extraordinarios	\$ -	\$ -	\$ -
(-) Reserva legal	\$ -	\$ -	\$ -
<b>Utilidad Neta</b>	<b>\$ (10.67)</b>	<b>\$ (170.50)</b>	<b>\$ 159.83</b>

# 8. Gestión Integral de Riesgos

La gestión de riesgos para Valores Azul, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa de ahora en adelante Valores Azul, se ejecuta bajo una estructura organizacional, definida por el Conglomerado Financiero Grupo Azul S.A. que es administrada por la Dirección de Riesgos. Para ello, se tiene un Comité de Riesgos en el que se exponen los temas mas relevantes en cuanto a la medición, control y mitigación de los riesgos aplicables.

## **Cumplimiento de la Gestión de Riesgos:**

Para el año 2022 se dio cumplimiento a la gestión de riesgos, realizando las actividades siguientes:

- Durante el año se gestionaron los riesgos operacionales, informándose de los mismos a los entes reguladores.
- Durante el cuarto trimestre del año se realizó la ejecución de las pruebas de Continuidad del Negocio que incluye los procesos críticos.
- Durante el mes de diciembre se ejecutó el ejercicio de árbol de llamadas (Call Tree), siendo satisfactorias.

En la Acta 03/2022 del 19 de mayo de 2022 se acuerda nombrar dos ejecutores de los acuerdos de la Junta General de Accionistas:

1. Carlos Enrique Araujo Eserski
2. Fernando Alfredo De La Cruz Pacas Díaz.

# 9. Gobierno Corporativo

## Comité de Riesgos

### 1. Miembros del Comité de Riesgos:

Nombre	Cargo	
Raúl Álvarez Belismelis	Presidente	Miembro de Junta Directiva
Wilfredo López Miranda	Vicepresidente	Miembro de Junta Directiva
Óscar Armando Rodríguez	Integrante	Alta Gerencia
Carlo Roberto Escalante	Secretario	Director de Riesgos
Pedro José Geoffroy Carletti	Integrante	Alta Gerencia
Mónica Elizabeth Olano	Integrante	Alta Gerencia
Ana Lissette de Barillas	Integrante	Alta Gerencia

### 2. Principales funciones del Comité de Riesgos:

- a. Aprobación y actualización de políticas y procedimientos para la gestión de riesgos
- b. Velar por la correcta ejecución de los planes de gestión de riesgos
- c. Informar a la Junta Directiva sobre los riesgos que asume la entidad

## Comité de Auditoría Interna

### 1. Miembros del Comité de Auditoría Interna:

Designado	Cargo	
Marta Evelyn de Rivera	Presidente	Directora de Junta Directiva
Manuel Antonio Escobar	Secretario	Director de Auditoría Interna
Óscar Armando Rodríguez	Integrante	Director Ejecutivo
Carlos Santiago Imberton Hidalgo	Integrante	Director de Junta Directiva
Pedro José Geoffroy Carletti	Invitado	Primer Director Suplente
Carlos Enrique Araujo Eserski	Invitado	Director Presidente de Junta Directiva

## 2. Principales funciones del Comité de Auditoría Interna

- a. Velar por el cumplimiento de los acuerdos de la Junta General de Accionistas, de la Junta Directiva y de las disposiciones de la Superintendencia de Valores del Banco Central de Reserva y de otras instituciones públicas cuando corresponda.
- b. Dar seguimiento a las observaciones que se formulen en los informes del Auditor Interno, del Auditor Externo, de la Superintendencia de Valores y de otras instituciones públicas, para corregirlas o para contribuir a su desvanecimiento, lo cual deberá ser informado oportunamente a la Superintendencia de Valores.
- c. Informar con regularidad a la Junta Directiva del seguimiento a las observaciones de los informes listados en el literal b.
- d. Colaborar en el diseño y aplicación del control interno, proponiendo las medidas correctivas pertinentes.

Los cambios en la integración del Comité de Auditoría, durante el período 2022, fueron los siguientes:

- 1. Se acordó que el cargo del responsable de la Auditoría Interna será: Director de Auditoría Interna.
- 2. Se realizó el siguiente cambio en la Dirección de Auditoría Interna:

Nombre	Saliente/Entrante
Celia Molina de Hernández	Saliente
Manuel Antonio Escobar	Entrante



0.3657  
1.0246  
4.2538  
3.9469  
6.0047  
8.1005

# 10. Informe de Auditores Externos

## **Valores Azul, S. A. de C. V.** Casa de corredores de bolsa Informe y estados financieros 31 de diciembre de 2022 y 2021

VALORES AZUL 2022 - FEBRERO 10 2023

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

Casa de corredores de bolsa

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

## Contenido

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021

---

	<b>Página</b>
Informe de los auditores independientes	1 - 4
Estados financieros	
Balance general	5
Estado de resultados	6
Estado de cambios en el patrimonio	7
Estado de flujos de efectivo	8
Estado de operaciones bursátiles	9
Notas sobre los estados financieros	10 - 29

## Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva y a los  
Accionistas de  
Valores Azul, S. A. de C. V.  
Casa de Corredores de Bolsa

### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros de Valores Azul, S. A. de C. V., Casa de Corredores de Bolsa, que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2022, y el estado de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Valores Azul, S. A. de C. V., Casa de Corredores de Bolsa al 31 de diciembre de 2022, así como sus resultados y flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las Normas Contables para Casas de Corredores de Bolsa vigentes en El Salvador.

### *Bases de la Opinión*

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas Normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en El Salvador, y hemos cumplido con nuestras responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

### *Énfasis de Asunto - Base contable*

Hacemos referencia a la Nota 2 respecto a que los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Contables para Casas de Corredores de Bolsa vigentes en El Salvador; las cuales constituyen una base aceptada de contabilidad distinta a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En consecuencia, estos estados financieros deben ser leídos e interpretados en base a políticas contables detalladas en la Nota 1. Las principales diferencias entre las normas utilizadas y las NIIF se presentan en la Nota 22. Los estados financieros y sus notas se preparan de conformidad con el Manual y Catálogo de Cuentas para Casas de Corredores de Bolsa. Nuestra opinión no se modifica en relación a este asunto.

#### *Otra cuestión*

Los estados financieros del Valores Azul, S. A. de C. V., para el ejercicio que terminó el 31 de diciembre de 2021, fueron auditados por otro auditor quien expresó una opinión sin salvedades sobre dichos estados financiero el 21 de febrero de 2022.

#### *Otra información*

La Administración de la Casa Corredora es responsable de la otra información. La otra información comprende la memoria de labores de la Casa Corredora, e incluye los estados financieros y nuestro informe de auditoría correspondiente. Se espera que la memoria de labores de la Casa Corredora esté disponible para nosotros después de la fecha de este informe de auditoría.

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

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

Cuando leamos la memoria de labores de 2022, si concluimos que contiene un error material, estamos obligados a comunicar la cuestión a los responsables del gobierno de la Casa Corredora.

#### *Responsabilidades de la Dirección y los Encargados del Gobierno de la Entidad en Relación con los Estados Financieros*

La dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Contables para Casas de Corredores de Bolsa vigentes en El Salvador, y del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores significativos, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la dirección es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando el principio contable de negocio en marcha excepto si la dirección tiene la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los encargados del gobierno de la entidad también tienen la responsabilidad de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

*Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros*

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte errores significativos cuando existen. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran significativos si, individualmente o en su conjunto, se podría razonablemente esperar que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

Identificamos y evaluamos los riesgos de errores significativos en los estados financieros debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar errores significativos debido a fraude es más elevado que en el caso de errores significativos debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la 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.
- 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 la utilización, por la dirección, del principio contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre significativa relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluyéramos que existe una incertidumbre significativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.

A la Junta Directiva y a los  
Accionistas de  
Valores Azul, S. A. de C. V.  
Casa de Corredores de Bolsa  
Página 4

- Evaluamos la presentación en conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo revelaciones, y si los estados financieros representan transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos a los encargados del gobierno de la entidad en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Audidores y Consultores de Negocios, S. A. de C. V.  
Registro N° 3614



Angela Osorio de Argueta  
Socia

10 de febrero de 2023  
San Salvador, República de El Salvador.

**Valores Azul, S. A. de C. V.**  
**Casa de corredores de bolsa**  
**(Compañía salvadoreña, subsidiaria de Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A.)**

**Balance general**  
**Al 31 de diciembre de 2022 y 2021**  
*(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)*

	Notas	2022	2021
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>		\$ 1,492.93	\$ 477.06
Efectivo		0.10	0.10
Bancos y otras instituciones financieras	5	55.40	122.30
Disponible restringido	18	150.60	300.60
Inversiones financieras	6	1,142.56	15.46
Cuentas y documentos por cobrar	8	41.42	9.70
Rendimientos por cobrar		31.83	0.36
Impuestos		8.91	6.37
Gastos pagados por anticipado		62.11	22.17
<b>Activo no corriente</b>		35.47	55.86
Muebles - neto		0.02	0.04
Inversiones financieras a largo plazo	6	3.20	3.20
Activos intangibles	9	32.25	52.62
<b>Total activo</b>		\$ 1,528.40	\$ 532.92
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivo corriente</b>		\$ 1,023.71	\$ 34.07
Préstamos y sobregiros Bancarios	10, 12	1,000.00	-
Cuentas por pagar	13	11.08	34.06
Cuentas por pagar a relacionadas	10	12.63	-
Impuestos por pagar propios		-	0.01
<b>Pasivo no corriente</b>		-	1.89
Estimación para obligaciones laborales		-	1.89
<b>Total pasivo</b>		1,023.71	35.96
<b>Patrimonio neto</b>		504.69	496.96
<b>Capital</b>		500.00	500.00
Capital social	14	500.00	500.00
<b>Reservas de capital</b>		112.57	112.57
Reservas de capital		112.57	112.57
<b>(Devaluaciones) revaluaciones</b>		5.54	(12.86)
Devaluaciones de inversiones		5.54	(12.86)
<b>Resultados</b>		(113.42)	(102.75)
Resultados acumulados de ejercicios anteriores		(102.75)	67.75
Resultados del presente ejercicio		(10.67)	(170.52)
<b>Total pasivo más patrimonio</b>		\$ 1,528.40	\$ 532.92
<b>Cuentas contingentes de compromiso y control propias</b>			
<b>Contingentes de compromisos y de control propias</b>			
<b>Cuentas contingentes de compromisos deudoras</b>		\$ 150.00	\$ 300.00
Garantías otorgadas	18	150.00	300.00
<b>Cuentas de control</b>		2,540.20	330.20
Valores y bienes propios en custodia		2,240.20	30.20
Valores y bienes propios cedidos en garantía		300.00	300.00
<b>Total</b>		\$ 2,690.20	\$ 630.20
<b>Contingentes de compromiso y control propias</b>			
<b>Cuentas contingentes y de compromisos acreedoras</b>		\$ 150.00	\$ 300.00
Responsabilidad por garantías otorgadas	18	150.00	300.00
<b>Cuentas de control acreedoras</b>		2,540.20	330.20
Contracuenta valores y bienes propios en custodia		2,240.20	30.20
Contracuenta valores y bienes propios cedidos en garantía		300.00	300.00
<b>Total</b>		\$ 2,690.20	\$ 630.20

Las notas que aparecen en las páginas 10 a la 29 son parte integral de estos estados financieros.

Carlos Enrique Araujo Eserski  
Representante Legal

Mónica E. Olano Mancía  
Gerente General

Marcos Esteban Ardón Rojas  
Contador General

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

**Valores Azul, S. A. de C. V.**  
**Casa de corredores de bolsa**  
**(Compañía salvadoreña, subsidiaria de Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A.)**

**Estado de resultados**  
**Por los períodos que terminaron el 31 de diciembre de 2022 y 2021**  
*(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto el monto por acción)*

	Notas	2022	2021
<b>Ingresos</b>			
<b>Ingresos de operación</b>		\$ 101.86	\$ 12.07
Ingresos por servicios bursátiles		61.51	4.37
Ingresos diversos		40.35	7.70
<b>Gastos</b>			
<b>Gastos de operación</b>		(148.69)	(192.09)
Gastos generales de administración y de personal de operaciones bursátiles.		(128.30)	(171.62)
Gastos por depreciación, amortización y deterioro por operaciones		(20.39)	(20.47)
<b>Resultados de operación</b>		(46.83)	(180.02)
<b>Más:</b>			
<b>Ingresos financieros</b>		37.34	9.92
Ingresos por inversiones financieras		37.00	9.19
Otros ingresos financieros		0.34	0.73
<b>Resultados antes de intereses e impuestos</b>		(9.49)	(170.1)
<b>Menos</b>			
<b>Gastos financieros</b>		(1.18)	(0.40)
Gastos de operación por inversiones propias		(1.18)	(0.4)
<b>Resultados después de intereses y antes de impuestos</b>		(10.67)	(170.5)
<b>Resultados del período</b>		(10.67)	(170.50)
(Pérdidas) utilidades netas retenidas al inicio del ejercicio		(102.75)	67.75
<b>Total de utilidades (pérdidas) netas retenidas al final del período</b>		\$ (113.42)	\$ (102.75)
<b>Determinación de la pérdida por acción</b>			
Pérdida del ejercicio antes de impuestos		\$ (0.02)	\$ (0.34)
Pérdida del ejercicio antes de partidas extraordinarias		\$ (0.02)	\$ (0.34)
Pérdida neta del ejercicio		\$ (0.02)	\$ (0.34)
Número de acciones comunes en circulación		500,000	500,000
Valor nominal por acción		\$ 1.00	\$ 1.00

Las notas que aparecen en las páginas 10 a la 29 son parte integral de estos estados financieros.

Carlos Enrique Araujo Eserski  
Representante Legal

Mónica E. Olano Mancía  
Gerente General

Marcos Esteban Ardón Rojas  
Contador General

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

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

Casa de corredores de bolsa

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

## Estado de cambios en el patrimonio neto

Por los períodos que terminaron el 31 de diciembre de 2022 y 2021

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

	Capital accionario	Reservas	Revaluaciones (devaluaciones)	Resultados acumulados	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	\$ 500	\$ 112.57	\$ (3.26)	\$ 67.75	\$ 677.06
Cambio en el valor de las inversiones	-	-	(9.60)	-	(9.60)
Resultado del ejercicio	-	-	-	(170.50)	(170.50)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	500	112.57	(12.86)	(102.75)	496.96
Cambio en el valor de las inversiones	-	-	18.40	-	18.40
Resultado del ejercicio	-	-	-	(10.67)	(10.67)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<u>\$ 500</u>	<u>\$ 112.57</u>	<u>\$ 5.54</u>	<u>\$ (113.42)</u>	<u>\$ 504.69</u>

Las notas que aparecen en las páginas 10 a la 29 son parte integral de estos estados financieros.

Carlos Enrique Araujo Eserski  
Representante Legal

Mónica E. Olano Mancía  
Gerente General

Marcos Esteban Ardón Rojas  
Contador General

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

**Estado de flujos de efectivo**  
**Por los períodos que terminaron el 31 de diciembre de 2022 y 2021**

*(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)*

	2022	2021
<b>Flujo de efectivo por actividades de operación</b>		
Ingresos por operaciones de inversión propia	\$ 5.04	\$ 2.96
Ingresos por servicios	29.79	7.40
Otros ingresos relativos a operación	41.20	8.43
Menos:		
Pagos por compra de inversiones	-	(0.30)
Pagos de remuneraciones y beneficios sociales	(76.12)	(95.64)
Pagos por costos de servicios	(95.26)	(39.25)
Pagos de impuestos y contribuciones	(12.85)	(33.10)
Otros pagos relativos a operación	<u>-</u>	<u>(1.12)</u>
Disminución de efectivo y equivalente de efectivo usado en las actividades de operación	<u>(108.20)</u>	<u>(150.62)</u>
<b>Flujo de efectivo por actividades de inversión</b>		
Ingresos por vencimientos de títulos valores	-	356.59
Otros egresos relativos a la inversión	(1,108.70)	(21.06)
Otros egresos relativos a la actividad de financiamiento	<u>150.00</u>	<u>(85.73)</u>
Disminución de efectivo y equivalente de efectivo provenientes de actividades de inversión	<u>(958.70)</u>	<u>(249.80)</u>
<b>Flujo de efectivo por actividades de Financiamiento</b>		
Adquisición de préstamos	<u>1,000.00</u>	<u>-</u>
Aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>1,000.00</u>	<u>-</u>
<b>Disminución o aumento neta en el efectivo</b>	(66.90)	99.18
<b>Efectivo al inicio del ejercicio</b>	<u>122.40</u>	<u>23.22</u>
<b>Efectivo al final del ejercicio</b>	<u>\$ 55.50</u>	<u>\$ 122.40</u>
<b>Conciliación del resultado neto con el efectivo proveniente de las actividades de operación</b>		
Resultado del ejercicio	\$ (10.67)	\$ (170.50)
Mas:		
Depreciación y amortización del período	20.39	20.47
Cuentas y documentos por cobrar	(63.19)	(3.10)
Cuentas y documentos por pagar	(12.24)	6.88
Gastos pagados por anticipado	(39.94)	-
Impuestos y contribuciones por pagar	<u>(2.55)</u>	<u>(4.36)</u>
Disminución neta en el efectivo usado en las actividades de operación	<u>\$ (108.20)</u>	<u>\$ (150.61)</u>

Las notas que aparecen en las páginas 10 a la 29 son parte integral de estos estados financieros.

Carlos Enrique Araujo Eserski  
Representante Legal

Mónica E. Olano Mancía  
Gerente General

Marcos Esteban Ardón Rojas  
Contador General

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

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

Casa de corredores de bolsa

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

## Estado de operaciones bursátiles

Al 31 de diciembre 2022 y 2021

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

	Notas	2022	2021
<b>Cuentas deudoras por efectivo y derechos por servicios de operaciones bursátiles</b>			
Banco		\$ 8.38	\$ 1.02
Cuentas por cobrar		127.14	-
Valores por recibir		600.00	-
Valores recibidos		5,000.00	-
Valores recibidos para custodia y cobro	17	38,041.97	1,883.71
Operaciones deudoras con bancos		<u>3,050.49</u>	<u>-</u>
<b>Total de cuentas deudoras por servicios bursátiles</b>		<b><u>\$ 46,827.98</u></b>	<b><u>\$ 1,884.73</u></b>
<b>Obligaciones por fondos recibidos de clientes por operaciones bursátiles</b>			
Obligaciones por fondos recibidos de clientes		\$ (0.23)	1.02
Cuentas por pagar		135.75	-
Valores por entregar		5,600.00	-
Control de valores recibidos para custodia	17	38,041.97	1,883.71
Operaciones acreedoras con bancos		<u>3,050.49</u>	<u>-</u>
<b>Total de cuentas acreedoras por servicios bursátiles</b>		<b><u>\$ 46,827.98</u></b>	<b><u>\$ 1,884.73</u></b>

Las notas que aparecen en las páginas 10 a la 29 son parte integral de estos estados financieros.

Carlos Enrique Araujo Eserski  
Representante Legal

Mónica E. Olano Mancía  
Gerente General

Marcos Esteban Ardón Rojas  
Contador General

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

## **Notas a los estados financieros**

**Al 31 de diciembre 2022 y 2021**

*(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)*

---

### **Nota 1. Operaciones y principales políticas contables**

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

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

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

### **Nota 2. Bases de preparación y políticas contables**

#### **a. Normas técnicas y principios de contabilidad**

Los estados financieros han sido preparados con base a las Normas Contables contenidas en el Manual y Catálogo de Cuentas aprobado por la Superintendencia de Valores de El Salvador (actualmente Superintendencia del Sistema Financiero) para las entidades que están autorizadas para operar como Casa de Corredores de Bolsa, no obstante dicha normativa contable permanece vigente en El Salvador de conformidad a lo establecido en la Ley de Regulación y Supervisión del Sistema Financiero (Nota 22). Con fecha 16 de junio de 2010, la actual Superintendencia del Sistema Financiero, aprobó el manual y catálogo de cuentas vigentes, según resolución RCTG-16-2010. En sesión No.CN-22/2020, de fecha 16 de diciembre de 2020 y CN-10/2022, de fecha 15 de noviembre de 2022 el Comité de Normas del Banco Central de Reserva de El Salvador, acordó aprobar las modificaciones al “Manual y Catálogo de Cuentas para Casas de Corredores de Bolsa” (RCTG-16/2010).

## **Notas a los estados financieros**

**Al 31 de diciembre 2022 y 2021**

*(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)*

---

### **b. Estados financieros básicos**

Los estados financieros básicos para la Casa de Corredores de Bolsa son: el balance general, estado de resultados, el estado de operaciones bursátiles, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo y han sido preparados de conformidad con el Manual y Catálogo de Cuentas para Casa de Corredores de Bolsa aprobado por la Ex-Superintendencia de Valores de El Salvador.

### **c. Estados de resultados**

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

### **d. Utilidades por acción**

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

### **e. Inversiones financieras**

Las inversiones financieras se registran inicialmente al costo de adquisición. El sobreprecio pagado se amortiza sobre la tasa del método de la base efectiva hasta que el título valor vence o es vendido. Las inversiones financieras se encuentran clasificadas como inversiones disponibles para la venta y la medición posterior se realiza valuando las inversiones al costo amortizado o valor de mercado, el que sea menor. Las fluctuaciones de valor se registran en el patrimonio y se registran en los resultados del ejercicio cuando son vendidas.

### **f. Bienes depreciables**

El mobiliario y equipo se registra al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores se cargan a los resultados del año en que se efectúan.

**Notas a los estados financieros**

**Al 31 de diciembre 2022 y 2021**

*(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)*

---

La depreciación de los activos se calcula por el método de línea recta con base en la vida útil estimada de los activos, como se indica a continuación:

<u>Tipo de bien</u>	<u>Vida útil en años</u>
Mobiliario y equipo	4 y 5 años
Equipo de cómputo	3 y 4 años

**g. Intangibles**

Estos activos corresponden a programas informáticos adquiridos y desarrollados internamente se presentan al costo menos la amortización acumulada. Se amortizan a lo largo de la vida estimada de 5 años por el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado reconocido sobre una base prospectiva.

Al 31 de diciembre de 2022, la cuenta de gastos anticipados incluye \$50.7 en concepto de anticipo por desarrollo de nuevo componente y la implementación en el sistema administrativo contable integrado financiero.

**h. Ingresos por servicios bursátiles e inversiones**

Las comisiones por la intermediación de valores en el Mercado Bursátil y rendimientos de las inversiones financieras se reconocen sobre la base de lo devengado. El devengo ocurre cuando el servicio ha sido prestado.

**i. Indemnizaciones y costo de pensiones**

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

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

## **Notas a los estados financieros**

### **Al 31 de diciembre 2022 y 2021**

*(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)*

---

#### **j. Prestación por renuncia voluntaria**

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

#### **k. Ingresos por servicios bursátiles e inversiones**

Los ingresos por servicios bursátiles (comisiones) e inversiones se reconocen sobre la base de lo devengado.

#### **l. Impuesto sobre la renta**

El gasto por impuesto sobre la renta, representa la suma del impuesto corriente y del impuesto diferido. El impuesto sobre la renta corriente se determina con base al impuesto que resulta mayor entre el 30% sobre la utilidad fiscal obtenida en el período; más los impuestos sobre la renta definitivos sobre los importes de: dividendos a la tasa del 5% y ganancias de capital a la tasa del 10%. El impuesto sobre la renta diferida se reconoce a partir de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y sus bases fiscales correspondientes. Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen para las diferencias temporarias significativas que se espera incrementen la ganancia fiscal en el futuro. Los activos por impuesto sobre la renta diferido, se reconocen para las diferencias temporarias significativas que se espera reduzcan la ganancia fiscal en el futuro, y cualquier pérdida o ganancia de capital no utilizadas. Los activos por impuesto sobre la renta diferida se miden al importe máximo que, sobre la base de la ganancia fiscal actual o estimada futura, es probable que se recuperen.

El importe neto en libros de los activos por impuesto sobre la renta diferido se revisa al cierre de cada período y se ajusta para reflejar la evaluación actual de las ganancias fiscales futuras. Cualquier ajuste se reconoce en los resultados del período.

## **Notas a los estados financieros**

### **Al 31 de diciembre 2022 y 2021**

*(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)*

---

El impuesto sobre la renta diferido se calcula según las tasas impositivas que se espera aplicar a los resultados fiscales de los períodos en los que se espera realizar el activo por impuesto sobre la renta diferido o cancelar el pasivo por impuesto sobre la renta diferido, sobre la base de las tasas impositivas vigentes o que su proceso de aprobación esté prácticamente terminado al final del año. La tasa vigente al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es de 30%, y el 25% para rentas hasta US\$150.0.

#### **m. Uso de estimaciones contables en la preparación de los estados financieros**

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

#### **n. Juicios críticos en la aplicación de políticas contables**

La Casa de Corredores de Bolsa cuenta con un plan de beneficios definidos para sus empleados. La obligación registrada por este concepto se valúa en base a valores determinados mediante estudios actuariales realizados internamente que considera supuestos actuariales tales como edad de los empleados, tiempo de laborar en la Casa de Corredores de Bolsa, sueldos, tasa de incremento salarial, rotación, mortalidad, entre otras. La tasa de descuento utilizada para el cálculo de la obligación al 31 de diciembre de 2021 es la tasa libre de riesgo de los títulos emitidos por el Gobierno de El Salvador a 30 años. Para el año 2022, la Compañía no calculó obligación sobre el plan de beneficio, debido a que indemnizó a todo el personal durante el año 2022.

## **Notas a los estados financieros**

### **Al 31 de diciembre 2022 y 2021**

*(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)*

---

#### **o. Valorización de la moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera, distintas a las monedas de curso legal, se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción y los saldos relacionados se ajustan al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre mensual; las ganancias o pérdidas derivadas de este ajuste se reconocen en los resultados del ejercicio corriente.

#### **Nota 3. Unidad monetaria**

La Ley de Integración Monetaria aprobada con fecha 30 de noviembre de 2000, establece que a partir de enero de 2001 el dólar de los Estados Unidos de América será moneda de curso legal y que todas las transacciones que se realicen en el sistema financiero se expresarán en dólares. Posteriormente, el 9 de junio de 2021 fue aprobada la Ley BITCOIN, la cual entró en vigencia el 7 de septiembre de 2021, reconociendo el bitcoin como moneda de curso legal, irrestricto con poder liberatorio, ilimitado en cualquier transacción. Esto sin perjuicio de la aplicación de la Ley de Integración Monetaria. El tipo de cambio entre el Bitcoin y el Dólar de los Estados Unidos de América lo establece libremente el mercado. Para fines contables se utiliza el Dólar como moneda de referencia.

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

#### **Nota 4. Derecho de explotación de puesto de bolsa**

La Casa de Corredores de Bolsa adquirió el derecho de explotación del puesto en la Bolsa de Valores en julio de 1992 por \$5.70, el cual fue amortizado en 5 años bajo el método de línea recta.

**Notas a los estados financieros****Al 31 de diciembre 2022 y 2021***(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)***Nota 5. Bancos y otras instituciones financieras**

Las disponibilidades en bancos al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se detallan a continuación:

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Depósitos en cuenta de corriente	\$ 10.25	\$ 6.42
Depósitos en cuenta de ahorro	42.19	115.88
Bancos y financieras del exterior	<u>2.96</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$ 55.40</u>	<u>\$ 122.30</u>

**Nota 6. Inversiones financieras**

6.1 Las inversiones a corto y largo plazo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se presentan a continuación:

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Activo corriente</b>		
Bonos públicos emitidos por el Estado de El Salvador e internacionales, al 7.63% y 7.65%	\$ 1,137.02	\$ 28.32
Revaluación (devaluación) de Inversiones Financieras	5.54	(12.86)
<b>Activo no corriente</b>		
Acciones de la Bolsa de Valores de El Salvador, S. A. de C. V.	<u>3.20</u>	<u>3.20</u>
<b>Totales</b>	<u>\$ 1,145.76</u>	<u>\$ 18.66</u>

**6.2 Riesgos derivados de los instrumentos financieros**

La finalidad exclusiva de la Casa de Corredores de Bolsa es ejercer la intermediación en el mercado bursátil a través de la Bolsa de Valores de El Salvador, realizando operaciones como la prestación de servicios de compra y venta de títulos valores en mercado bursátil, primario, secundario, y operaciones de reportos. Por la naturaleza de su actividad económica la Casa de Corredores de Bolsa está expuesta a los siguientes riesgos:

## Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre 2022 y 2021

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

### Riesgo de crédito

Para la medición del riesgo de crédito y contraparte, se hace un análisis periódico de la situación financiera y del entorno económico de los emisores de los títulos que forman parte del portafolio de inversiones financieras de la Casa de Corredores de Bolsa, a fin de poder determinar la capacidad de pago y el riesgo que implica tener determinado tipo de inversiones.

La exposición al riesgo de crédito relacionada con las inversiones en el balance general se detalla a continuación:

Emisor	Titulo	Valor en libros		Fecha de vencimiento		Tasa		Participación	
		2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
<b>Inversiones disponibles para la venta</b>									
<b>Inversiones conservadas hasta el Vencimiento</b>									
Estado de El Salvador	NOTASV2029	\$ 992.56		28/02/2029		8.63%			
Estado de El Salvador	EUROSV2023	150.00		24/01/2023		7.65%			
<b>Inversiones restringidas</b>									
Estado de El Salvador	EUROSV2035	10.46	\$ 10.50	15/06/2035	15/06/2035	7.65%	7.65%		
Estado de El Salvador	EUROSV2034	15.21	17.82	21/09/2034	21/09/2034	7.63%	7.63%		
<b>Títulos participativos</b>									
Bolsa de Valores de El Salvador, S. A. de C. V.	ACCIONES	3.20	3.20						
<b>Totales</b>		<u>\$ 1,171.43</u>	<u>\$ 31.52</u>						

### Garantías

De acuerdo con el reglamento para operar casas de corredores de bolsa, la Casa de Corredores cuenta con garantías para responder por las operaciones bursátiles (Nota 16).

### Riesgo de Liquidez

La Casa requiere tener suficiente efectivo para hacer frente a sus obligaciones. Para ello cuenta con efectivo en bancos o inversiones de fácil realización que le permiten hacer frente a cualquier déficit de efectivo para el cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo.

### Riesgo de tasa de cambio

Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio, y otras variables financieras. A la fecha de los estados financieros, la Casa de Corredores de Bolsa ha realizado todas sus operaciones en dólares de los Estados Unidos de América.

## **Notas a los estados financieros**

**Al 31 de diciembre 2022 y 2021**

*(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)*

---

### **Riesgo de tasa de interés**

Es la posibilidad de que se incurra en pérdidas y se disminuya el valor del patrimonio como consecuencia de cambios en el precio de los instrumentos financieros por cambio en la tasa de interés. La Casa de Corredores de Bolsa posee un monitoreo de este riesgo y considera que el impacto en los cambios no generaría un impacto significativo.

### **Riesgo de precio**

Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de cambios en los precios del mercado, independiente de que estén causados por factores específicos relativos al instrumento en particular, o a su emisor, o por factores que afecten a todos los títulos negociados en el mercado. La Casa de Corredores de Bolsa posee un monitoreo de este riesgo y considera que el impacto en los cambios no generaría un impacto significativo.

### **Valor razonable de los instrumentos financieros**

El valor razonable de un instrumento financiero corresponde al monto corriente al cual podría ser intercambiado entre partes interesadas, que no sea una liquidación forzada.

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

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

La Administración considera que el valor en libros de los activos y pasivos financieros registrados al costo amortizado en el balance general se aproxima a su valor razonable.

**Notas a los estados financieros**

**Al 31 de diciembre 2022 y 2021**

*(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)*

**Nota 7. Volumen de operaciones**

El volumen de transacciones bursátiles al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se detalla a continuación:

Tipo de operaciones	Número de operaciones efectuadas				Monto transado (\$)			
	2022		2021		2022		2021	
	Compra	Venta	Compra	Venta	Compra	Venta	Compra	Venta
<b>Mercado Primario</b>								
Público	11				\$ 48,290.66	-	-	-
Privado					-	-	-	-
<b>Mercado Secundario</b>								
Público	1	1	1	1	961.35	\$ 961.35	\$ 52.06	\$ 52.06
Privado			-	13	-	-	-	2,000.00
Internacional	33	5	1	1	28,157.08	5,500.00	23.87	395.11
<b>Reportos</b>								
Público		196	3	9	-	161,255.59	57.37	730.73
Privado			2	2	-	-	190.00	280.00
<b>Total</b>								
Público	12	197	4	10	49,252.01	162,216.94	109.43	782.79
Privado		-	2	15			190.00	2,280.00
Internacional	33	5	1	1	28,157.08	5,500.00	23.87	395.11
Totales según Casa corredora	45	202	7	26	77,409.09	167,716.94	323.30	3,457.90
Totales según Bolsa de Valores	45	202	7	26	\$ 77,409.09	\$167,716.94	\$ 323.30	\$3,457.90
Diferencias	-	-	-	-	-	-	-	-

**Nota 8. Cuentas y documentos por cobrar**

Al 31 de diciembre las cuentas y documentos por cobrar se integraban de la siguiente manera:

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Comisiones por cobrar	\$ 0.44	\$ 1.60
Otras cuentas por cobrar	<u>40.98</u>	<u>8.10</u>
Total	<u>\$ 41.42</u>	<u>\$ 9.70</u>

**Notas a los estados financieros**

**Al 31 de diciembre 2022 y 2021**

*(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)*

**Nota 9. Intangibles**

Al 31 de diciembre la cuenta de activos intangibles se integra de la siguiente manera:

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Licencias y concesiones	\$ 11.25	\$ 11.25
Programas informáticos	90.60	90.60
Amortización acumulada	<u>(69.60)</u>	<u>(49.23)</u>
Total	<u>\$ 32.25</u>	<u>\$ 52.62</u>

**Nota 10. Saldos y transacciones con compañías relacionadas**

Los saldos al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se detallan a continuación:

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Activos</b>		
Bancos cuentas corrientes	\$ 7.79	\$ 0.98
Bancos cuentas de ahorro	<u>42.17</u>	<u>115.88</u>
	<u>\$ 49.96</u>	<u>\$ 116.86</u>
<b>Pasivo</b>		
Préstamos por pagar (Nota 12)	\$ 1,000.00	-
Otras cuentas por pagar	<u>12.63</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 1,012.63</u>	<u>-</u>

**Notas a los estados financieros****Al 31 de diciembre 2022 y 2021***(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)*

Las principales transacciones con compañías relacionadas por los períodos del 1 de enero al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se detallan a continuación:

	2022	2021
<b>Descripción</b>		
Ingresos		
Ingresos por servicios bursátiles	\$ 38.42	\$ 0.01
Intereses por cuentas bancarias	\$ 0.01	\$ 0.73
Gastos		
Comisiones sobre préstamos recibidos	\$ 10.00	-

**Nota 11. Impuesto sobre la renta**

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Casa de corredores de Bolsa no ha calculado impuesto sobre la renta debido a que no obtuvo ganancia fiscal.

**Nota 12. Préstamos por pagar**

Al 31 de diciembre de 2022, préstamo por monto de \$1,000.00 para capital de trabajo a una tasa de interés nominal del 6%, intereses pagaderos semestralmente a un plazo de 10 años, y el capital al vencimiento.

Al 31 de diciembre de 2021, la Casa Corredora no presenta saldo por préstamos.

**Nota 13. Cuentas por pagar**

Las cuentas por pagar correspondientes al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se detallan a continuación:

	2022	2021
Provisiones laborales por pagar	-	\$ 27.15
Retenciones por pagar	\$ 2.50	2.55
Otras cuentas por pagar	8.58	4.35
Impuestos por pagar	-	0.01
Total	\$ 11.08	\$ 34.06

## **Notas a los estados financieros**

### **Al 31 de diciembre 2022 y 2021**

*(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)*

---

#### **Nota 14. Patrimonio neto**

El principal accionista de la Compañía es Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A., con una participación del 99.99 %. El 0.01% corresponde a una persona jurídica.

El capital mínimo requerido para las casas corredoras de bolsa es de \$224.31. El capital de la Compañía es de \$225.00, el cual está en cumplimiento con la citada disposición.

#### **Nota 15. Contingencia**

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Compañía no tiene juicios o litigios pendientes.

#### **Nota 16. Cauciones obtenidas de terceros**

Al 31 de diciembre de 2022, para cumplir con el artículo No. 63 de la Ley del Mercado de Valores, la Casa de bolsa ha entregado a la sociedad Bolsa de Valores de El Salvador, S. A. de C. V. como garantía por las operaciones la cantidad de \$300.00 conformado por: \$150.00 en efectivo para operar en la bolsa de Panamá, y \$150.00 en títulos valores EUROSV2023 para operar en la Bolsa de Valores de El Salvador (para 2021, \$150.00 en efectivo para operar en la bolsa de Panamá y otros \$150.00 en efectivo para operar en la Bolsa de Valores de El Salvador), para responder por las operaciones bursátiles que realice.

#### **Nota 17. Valores recibidos para custodia y cobro**

Los valores recibidos para custodia y cobro corresponden a los títulos recibidos para trasladar a custodia a las instituciones autorizadas, con el objeto de tener control sobre los títulos que se encuentran en custodia por cuenta de los clientes. El saldo al 31 de diciembre de 2022 asciende a \$38,041.97 (\$1,883.71 al 31 de diciembre de 2021).

## Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre 2022 y 2021

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

---

### Nota 18. Otros activos corrientes

Los montos de otros activos corrientes al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se detallan a continuación:

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Disponible restringido	\$ 150.60	\$ 300.60
Rendimientos por cobrar	31.83	0.36
Impuestos	8.91	6.37
Gastos pagados por anticipado	<u>62.11</u>	<u>22.17</u>
Total	<u>\$ 253.45</u>	<u>\$ 329.50</u>

Al 31 de diciembre de 2022 el disponible restringido está compuesto por \$0.60 de fondos en cuentas bancarias para operaciones bursátiles y \$150.00 de efectivo dado en garantía a la Bolsa de Valores de El Salvador, en calidad de operador remoto en la Bolsa de Valores de Panamá. Al 31 de diciembre de 2021 el disponible restringido está compuesto por \$0.60 en cuentas bancarias para operaciones bursátiles y \$300.00 de efectivo dado en garantía a la Bolsa de Valores.

### Nota 19. Sanciones

Al 31 de diciembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021, no se pagó ninguna cantidad en concepto de multa por incumplimiento.

### Nota 20. Administración de riesgos

#### a) Gestión Integral de Riesgos

La gestión de riesgos para Valores Azul, S. A. de C. V., Casa de Corredores de Bolsa, es ejecutada bajo una estructura organizacional definida para administrar la Gestión Integral de Riesgos del Conglomerado Financiero Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A., el cual está conformado por un Comité de Administración de Riesgos integrado por dos miembros de la Junta Directiva, Gerencia General de la Casa de Corredores de Bolsa, así como el Vicepresidente de Riesgos Regional, la Gerencia General, Gerencia de riesgos, Gerencia financiera y jefaturas de riesgos de Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A.. El Comité es presidido por un miembro de Junta Directiva.

## **Notas a los estados financieros**

### **Al 31 de diciembre 2022 y 2021**

*(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)*

---

Se cuenta también con la Gerencia de Riesgos, que es la encargada de la identificación, medición control y comunicación de los riesgos a los que se enfrenta la entidad en el desarrollo de sus operaciones, así como de elaborar y proponer para su aprobación las políticas y límites pertinentes.

El Comité se reunió seis veces durante este período, en los cuales en cuatro sesiones se abordaron temas referentes a los distintos riesgos a los que la Casa está expuesta. Por medio de dicho Comité se mantiene informada de manera periódica y oportuna a la Junta Directiva de la Casa para el debido control y monitoreo de los distintos riesgos, así como del cumplimiento de las políticas adoptadas.

#### **b) Riesgo de Liquidez**

Para la medición de este riesgo, se tienen indicadores que permiten dar seguimiento a la situación de liquidez de la casa de Corredores de bolsa a lo largo del tiempo. Así mismo, dentro de la gestión de este riesgo, se incluyen políticas de cobertura y contingencia que permiten salvaguardar la liquidez de esta.

#### **c) Riesgos de Mercado**

Para la gestión del riesgo de mercado, se ha desarrollado la metodología de valor en riesgo por simulación histórica del portafolio de inversiones, a partir de la cual, se busca medir la máxima pérdida a la que se expone la casa de bolsa por movimientos en el mercado, para un plazo y nivel de confianza previamente establecido. Adicional a ello, se evalúa la eficacia de este modelo a través de pruebas de Backtesting.

#### **d) Riesgo Reputacional y Operacional.**

Para la gestión de riesgo operacional y reputacional se administra por medio del reporte, análisis y seguimiento de incidentes de riesgo operacional materializados, desarrollando talleres de autoevaluación de riesgos Operaciones (TARO) Y la correspondiente capacitación a nivel de la organización.

## **Notas a los estados financieros**

### **Al 31 de diciembre 2022 y 2021**

*(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)*

---

e) **Continuidad de Negocio**

La institución cuenta con políticas y manuales, así como determinación de procesos críticos equiparado con su respectivo plan de contingencia, desarrollo de Analisis de Impacto al Negocio y Plan de continuidad del Negocio, ejecutando durante el año pruebas de continuidad a los procesos críticos

f) **Seguridad de la Información**

Se cuenta con metodologías y política que permiten mitigar el riesgo derivado de los activos de información, se ha trabajado en la promoción de la cultura de seguridad de la información.

### **Nota 21. Hechos posteriores y Otras revelaciones importantes**

1. En acta 02/2022 del 23 de febrero de 2022, se celebra la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Casa de Corredores de Bolsa en la cual se tomaron los siguientes acuerdos: Actualización de capitales mínimos de operación: El capital mínimo pasa de ser \$210.00 a \$225.00, realizando el incremento en la parte fija del capital social, a lo que se deberá disminuir \$15.00 de la parte variable y aumentarla en la parte fija del mismo. Por lo que al 31 de diciembre se ha modificado el pacto social.
2. En la Acta 03/2022 de Junta General Ordinaria de Accionistas del 19 de Mayo de 2022 se acuerda nombrar dos ejecutores de los acuerdos de dicha Junta General de Accionistas, siendo este Carlos Enrique Araujo Eserski y Fernando Alfredo De La Cruz Pacas Díaz.

## Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre 2022 y 2021

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

---

3. La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 13 de enero de 2022, acordó nombrar por tres años a la siguiente Junta Directiva, integrada de la siguiente forma:

Posición	Sustituto	Sustituido
Director presidente	Carlos Enrique Araujo Eserski	Gerardo Valiente Álvarez
Director vicepresidente	Fernando Alfredo de la Cruz Pacas Díaz	Silvia Lucrecia Canella Neutze
Secretario	Raúl Alvarez Belismelis	Ruy César Virgilio Antonio Miranda González
Primer Director propietario	Manuel Antonio Francisco Rodríguez Harrison	
Segundo director propietario	Luis Rolando Alvarez Prunera	
Primer director suplente	Carlos Roberto Grassl Lecha	Harold Estuardo Townson Rodríguez
Segundo director suplente	Claudia Alexandra María Araujo de Sola	Enrique Antonio José Rodríguez Mahr
Tercer director suplente	Oscar Armando Rodríguez	José Salvador Antonio Vilanova Noltenius
Cuarto director suplente	Mario Wilfredo López Miranda	
Quinto director suplente	Marta Evelyn Arévalo de Rivera	

4. El registro de accionistas de la Casa Corredora de Bolsa, muestra que durante el periodo reportado al 31 de diciembre de 2022, se traspasaron las 500,000 acciones que representan el 100% del capital social de la entidad, a nuevos socios por un monto de 499,999 acciones y 1 acción respectivamente, contando con un porcentaje de 99.9998% y 0.0002%.

### Hechos Relevantes 2021

5. En Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Casa de Corredores de Bolsa celebrada el 21 de enero de 2021, se tomaron los siguientes acuerdos:
- Acuerdo de disolución y liquidación de la sociedad.
  - Nombramiento de la firma BDO Figueroa Jiménez & Co, S. A., como auditor fiscal para el proceso de disolución y liquidación.
  - Nombramiento de la Junta de Liquidadores.
  - Nombrar dos ejecutores de los acuerdos de la Junta General de Accionistas.

**Notas a los estados financieros**

**Al 31 de diciembre 2022 y 2021**

*(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)*

---

6. En Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Casa de Corredores de Bolsa celebrada el 21 de junio de 2021, se tomaron los siguientes acuerdos:
  - Revocar el acuerdo de disolución y liquidación de la sociedad.
  - Revocar el nombramiento de la firma BDO Figueroa Jiménez & Co, S. A., como auditor fiscal para el proceso de disolución y liquidación.
  - Revocar el nombramiento de la Junta de Liquidadores.
  - Reiterar a la administración que realice todas las actividades necesarias para dar estricto cumplimiento de todos los requerimientos legales, reglamentarios y normativos a los que está sujeto, salvaguardando en todo momento los intereses de los clientes y del público inversionista.
  - Nombrar dos ejecutores de los acuerdos de la Junta General de Accionistas.

**Autorización de la Superintendencia del Sistema Financiero sobre la reversión del proceso de disolución y liquidación del Puesto de Bolsa y autorización para operar valores del extranjero.**

7. El Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero, en sesión No. CD-41/2021, de fecha 28 de septiembre de 2021, después de conocer y estudiar el informe correspondiente, acordó:

“1) Dejar sin efecto, a partir de la fecha de este acuerdo, la autorización del proceso de disolución de G8T Continental, S. A. de C. V., Casa de Corredores de Bolsa, autorizado en sesión de Consejo Directivo No. CD-14/2021 de fecha 7 de mayo de 2021; 2) Autorizar a G&T Continental, S. A. de C. V., Casa de Corredores de Bolsa, para efectuar operaciones con valores extranjeros; 3) Modificar los asientos registrales como Integrante del Sistema Financiero y Casa de Corredores de Bolsa a G&T Continental, S. A. de C. V., Casa de Corredores de Bolsa, para incorporar la autorización para efectuar operaciones con Valores Extranjeros.

## **Notas a los estados financieros**

### **Al 31 de diciembre 2022 y 2021**

*(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)*

---

#### **Proceso de compra venta entre Banco Azul de El Salvador, S. A. y Banco G&T Continental El Salvador, S. A.**

8. Con fecha 12 de noviembre de 2021, la Superintendencia de Competencia de El Salvador autoriza la concentración económica entre Banco Azul, S. A. y Banco G&T Continental El Salvador, S. A. este último incluye a G&T Continental, S. A. de C. V., Casa de Corredores de Bolsa.

Con fecha 26 de noviembre de 2021, la Superintendencia del Sistema Financiero autoriza a la sociedad Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A. para ser propietaria en forma directa de 51,194,061 acciones que representan el 99.21533% del capital social de Banco G&T Continental El Salvador, S. A.

Con fecha 26 de noviembre de 2021, la Superintendencia del Sistema Financiero autoriza el inicio del desarrollo del proceso de fusión por absorción de Banco Azul de El Salvador, S. A., como entidad absorbente y de Banco G&T Continental El Salvador, S. A., como entidad absorbida, en cada una de las etapas necesarias para finalizar y concretizar el mismo, en atención al cronograma presentado por Banco Azul de El Salvador, S. A., de conformidad y cumplimiento a las disposiciones legales y normativas aplicables a su desarrollo. El presente acuerdo entrará en vigencia una vez se haga efectiva la compra de las acciones de Banco Continental El Salvador, S. A. por parte de Inversiones Financieras Grupo Azul, S. A.

La compraventa de acciones se hizo efectivo el 8 de diciembre de 2021, y el proceso de fusión se completó el 7 de julio de 2022.

#### **Nota 22. Sumario de diferencias significativas entre las Normas Internacionales de Información Financiera y las Normas Contables emitidas por la Ex Superintendencia de Valores**

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

1. Los estados financieros básicos para las Casas Corredoras incluyen los estados de operaciones bursátiles y de administración de cartera; los estados financieros de acuerdo a las NIIF son el balance general y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo.

**Notas a los estados financieros**

**Al 31 de diciembre 2022 y 2021**

*(Expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América)*

---

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

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



