

Casa de Bolsa  
**Valores Azul** 

**Memoria de  
LABORES 2025**

Casa de Bolsa  
**Valores Azul** 

**Memoria de  
LABORES 2025**

# Contenido

- 1** Información General
- 2** Junta Directiva
- 3** Administración
- 4** Organigrama Valores Azul
- 5** Mensaje del Director Presidente
- 6** Gestión del Negocio y Principales Logros
- 7** Gestión de Capacitación
- 8** Hechos Relevantes
- 9** Gestión Financiera
- 10** Gestión Integral de Riesgos
- 11** Gobierno Corporativo
- 12** Informe de Auditores Externos

# 1 Información General



VALORES AZUL, es una Casa de Bolsa organizada y registrada conforme a la Ley del Mercado de Valores de El Salvador, para realizar la intermediación en la negociación de compra y venta de títulos valores en los diferentes tipos de mercados.

Escritura de Constitución:

**24/07/1992**

Inscrita al número 42 del Libro 867 del Registro de Comercio.

Última Modificación:

**30/09/2024**

Inscrita al número 803 del Libro 4902 del Registro de Comercio.

Número de Registro Público Bursátil:

**CB-0012-1995**

La actuación es bajo la normativa emitida por el Banco Central de Reserva correspondiente a su industria y es supervisada por la Superintendencia del Sistema Financiero.

## Finalidad y conformación ▼



La finalidad de INVERSIONES FINANCIERAS GRUPO AZUL es la inversión en sociedades de giro financiero con:

**+50%**  
del capital social

Bancos

Sociedades  
de Seguros

Casas  
Corredoras  
de Bolsa



VALORES AZUL, forma parte del grupo empresarial Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A, que está conformado por las siguientes empresas:



# 2. Junta Directiva



**Director  
Presidente**

Carlos Enrique Araujo Eserski

**Director  
Vicepresidente**

Fernando Alfredo Pacas Díaz

**Director  
Secretario**

Raúl Álvarez Belismelis

**Primera Directora  
Propietaria**

Marta Evelyn de Rivera

**Segundo Director  
Propietario**

Luis Álvarez Prunera

**Tercer Director  
Propietario**

Óscar Armando Rodríguez

**Primera  
Directora Suplente**

Alexandra Araujo De Sola

**Segundo  
Director Suplente**

Carlos Grassl Lecha

**Tercera  
Directora Suplente**

María Pacas Martínez

**Cuarto Director  
Suplente**

Carlos Santiago Imberton

**Quinto Director  
Suplente**

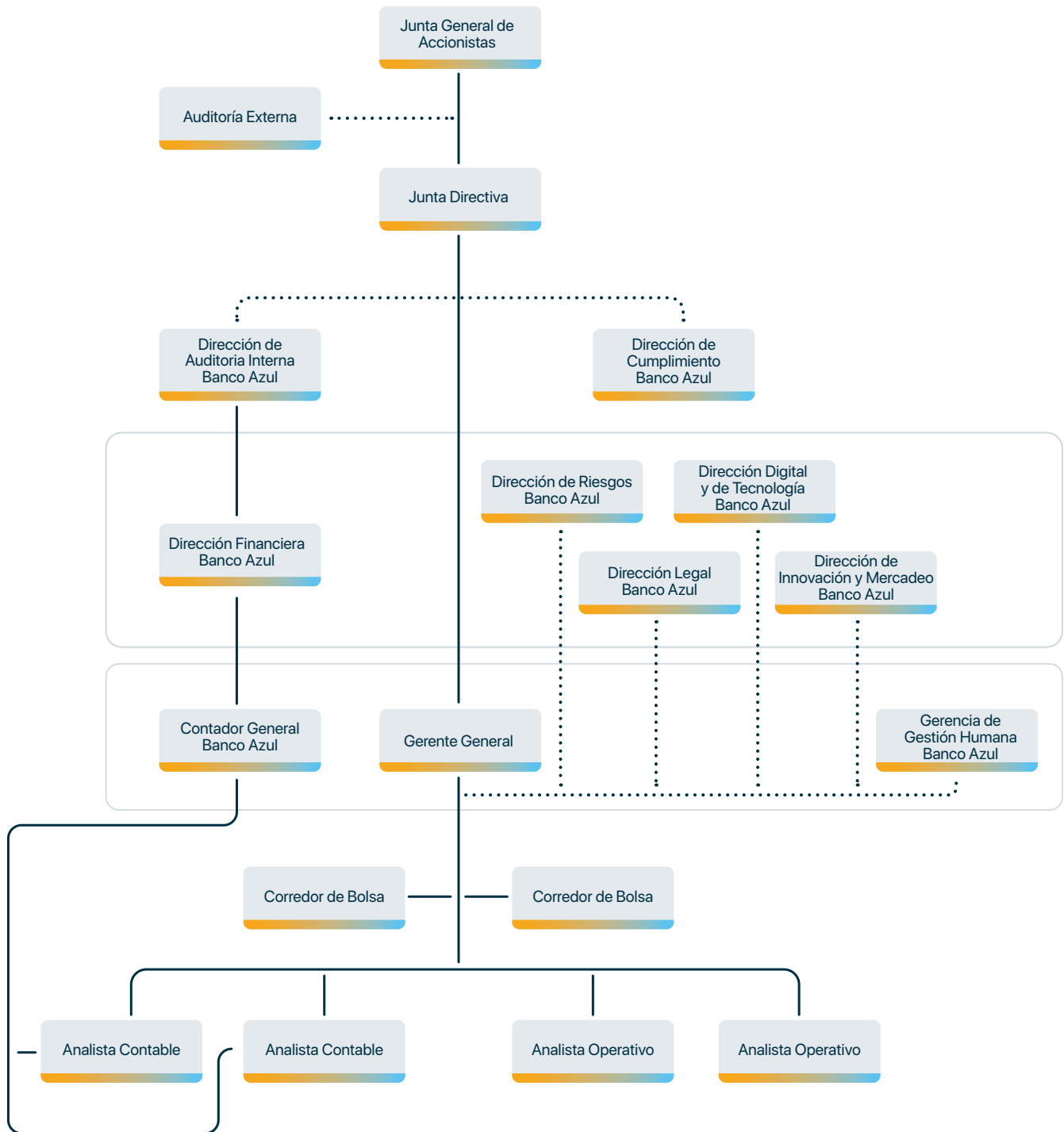
Pedro Geoffroy Carletti

La Junta Directiva fue electa el ocho de mayo de dos mil veinticinco, credencial inscrita en el Registro de Comercio al número 139 del Libro 4917 del Registro de Sociedades con fecha de inscripción, San Salvador, veintidós de mayo de dos mil veinticinco.

# 3 Administración

Gerente General	Sebastián Alejandro Bacaro Merino
Director Financiero	Miguel Ángel Cuéllar Marín
Directora de Riesgos	Ana Lissette Cerén de Barillas
Director Legal	Horacio Amílcar Larios Ramírez
Directora de Auditoría Interna	Celia Molina de Hernández
Directora de Cumplimiento	Alexandra Lisbeth González Paniagua
Director Digital y de Tecnología	Rolando Ernesto Franco Chávez
Director de Innovación y Mercadeo	Óscar Orlando Martínez Vanegas
Gerente de Talento Humano	Rocío del Carmen Alfaro de Guifarro
Contador General	Marcos Esteban Ardón Rojas

# 4 Organigrama



# 5 Mensaje del Director Presidente



Valores Azul forma parte de Inversiones Financieras Grupo Azul lo que permite apoyarse en una base sólida y ofrecer a nuestros clientes nuevas oportunidades para diversificar sus portafolios de inversión mediante diversas opciones de inversión, buscamos aportarles valor y crecimiento financiero.

En 2025 Valores Azul se ha consolidado y desarrollado en los siguientes logros e indicadores:

- Crecimiento del 28.89% en ingresos en comparación al 2024
- Apertura de relación comercial DVP con UBS, Credicorp Capital, Insigneo, Stonex y Stifel.
- ROE del 26.50%
- Cuarto Lugar en Volumen de Operaciones en Bolsa de Valores de El Salvador.
- Crecimiento del 28.30% en cartera de clientes.

Estos logros son el reflejo de la confianza que han depositado en nosotros. Seguiremos trabajando con compromiso y disciplina, impulsando nuevas oportunidades para nuestros clientes y consolidando a Valores Azul como un referente en el mercado bursátil.

Gracias por ser parte de este crecimiento.

**“En 2025 Valores Azul se ha consolidado y desarrollado”**

“Logrando un Crecimiento del 28.89% en ingresos en comparación al 2024 y un ROE del 26.50%”

## Estimados Señores Accionistas:

Es un honor para nosotros compartir los logros más destacados de Valores Azul en 2025, un año marcado por el desarrollo y consolidación de nuestra Casa de Corredores de Bolsa.

El Salvador vivió un avance importante para la estabilidad macroeconómica con la aprobación de un nuevo programa de financiamiento con el Fondo Monetario Internacional por **US\$ 1,400 millones**, diseñado para fortalecer las finanzas públicas, aumentar reservas y apoyar condiciones que fomenten un crecimiento económico más sólido y resiliente.

En el ámbito internacional, la economía global mostró una notable resiliencia frente a la incertidumbre comercial y política, manteniendo un dinamismo sostenido que respaldó la estabilidad de los mercados y la confianza de los inversores. En 2025, los recortes de tasas de la Reserva Federal mejoraron la liquidez y el entorno financiero internacional, favoreciendo a las economías emergentes y fortaleciendo las condiciones de financiamiento externo para países como El Salvador.

**Carlos Enrique Araujo Eserski**  
**Director Presidente**

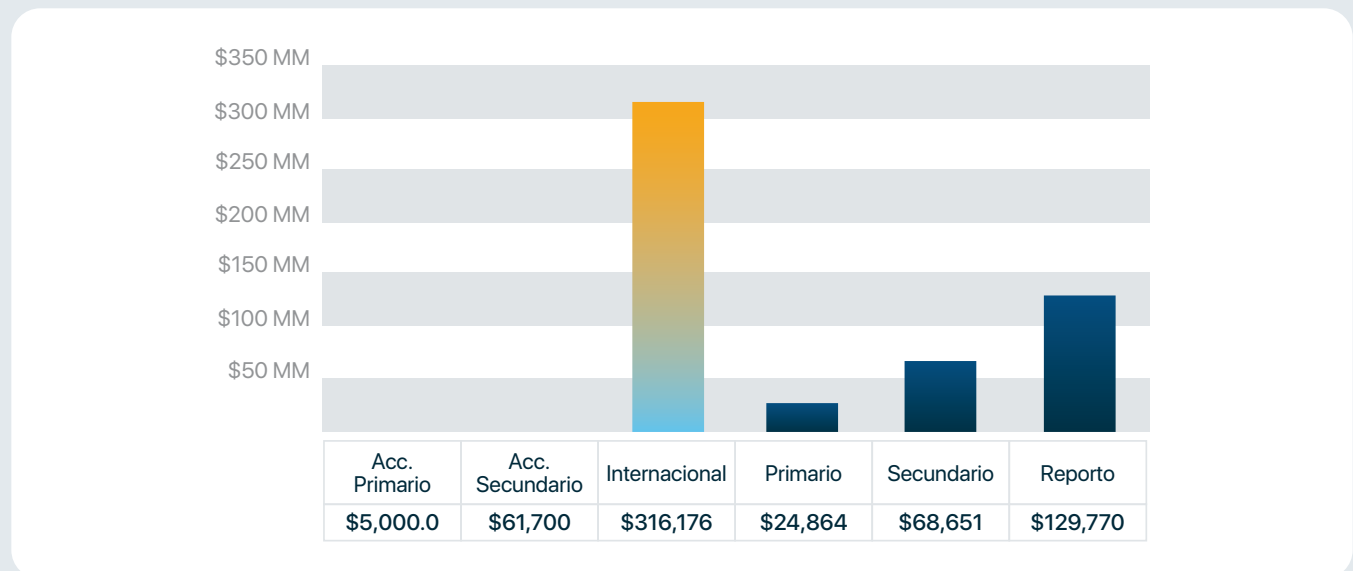
# 6 Gestión del negocio y principales logros

Datos al 31 de diciembre de 2025

## Volumen de operaciones ▼



## Volumen por mercado ▼



## Títulos valores en custodia ▼



## Hechos relevantes ▼



# 7 Gestión de Capacitación

## Nuestro compromiso

La administración de Valores Azul está comprometida a que su personal orientado a la negociación y ejecución de las operaciones bursátiles, cumplan con las capacitaciones necesarias para el buen uso de sus funciones.



Se participó en las capacitaciones impartidas por la Bolsa de Valores de El Salvador durante el año 2025, de acuerdo con el siguiente detalle:

- Primera Jornada de Actualización Bursátil 2025.
- Construyamos un mercado de bonos temáticos en El Salvador



También, se participó en capacitaciones impartidas por la Asociación de Intermediarios Bursátiles-ASIB de acuerdo con el siguiente detalle:

- Diplomado "Explorando Instrumentos Bursátiles Alternativos: El caso de las Notas Estructuradas"
- SEMINARIO " INTELIGENCIA ARTIFICIAL EN LOS MERCADOS FINANCIEROS: HERRAMIENTAS Y ESTRATEGICAS APLICABLES "
- Diplomado Bursátil I Edición 2025



Adicionalmente, se participó por medio de la plataforma UBITS en capacitaciones impartidas por Banco Azul de acuerdo con el siguiente detalle:

- Certificación de Continuidad del Negocio y Equipo de Crisis
- Certificación Auditoría Interna
- Certificación Seguridad de la Información
- Certificación Riesgo Operacional
- Capacitación sobre la Ley de Protección de Datos
- Certificación anual sobre Prevención de Lavado de Dinero LA-FT-FPADM

# 8 Hechos Relevantes

**20 de febrero  
de 2025**

El 20 de febrero de 2025 se celebró la Junta General Ordinaria de Accionistas, durante la cual se presentó la Memoria de Labores de la Junta Directiva correspondiente al ejercicio 2024, así como el dictamen e informe del Auditor Externo sobre los Estados Financieros del mismo período. Tras su revisión, los accionistas aprobaron tanto la Memoria de Labores como los Estados Financieros y analizaron la aplicación de los resultados del ejercicio 2024.

Asimismo, se abordó el punto relativo a la reestructuración de la Junta Directiva, informándose que no hubo cambios en su composición. También se nombró al Auditor Externo Financiero con sus suplentes y se fijaron sus emolumentos. Finalmente, en el espacio de "Varios" se trataron otros asuntos de interés general para los accionistas.

**08 de mayo  
de 2025**

En fecha 8 de mayo de 2025 se realizó el llamamiento para cubrir la vacante definitiva en la Junta Directiva. Como resultado, la Junta quedó estructurada de la siguiente manera: Director Presidente, Carlos Enrique Araujo Eserski; Director Vicepresidente, Fernando Alfredo de la Cruz Pacas Díaz; Director Secretario, Raúl Álvarez Belismelis; Primer Director Propietario, Marta Evelyn Arévalo de Rivera; Segundo Director Propietario, Luis Rolando Álvarez Prunera; y Tercer Director Propietario, Óscar Armando Rodríguez.

Asimismo, se designaron como Primer Director Suplente a Claudia Alexandra María Araujo de Sola; Segundo Director Suplente, Carlos Roberto Grassl Lecha; Tercer Director Suplente, María de los Ángeles Pacas Martínez; Cuarto Director Suplente, Carlos Santiago Imberton Hidalgo; y Quinto Director Suplente, Pedro José Geoffroy Carletti. El cargo de Sexto Director Suplente permaneció vacante.

A continuación se presentan el resumen de los Estados Financieros de Valores Azul al cierre de diciembre de 2025.

## Balance General

(cifras en miles de dólares)

Cuenta	2024	2025
Activo	\$ 784.82	\$ 1,957.49
Pasivo	\$ 39.51	\$ 1,112.84
Patrimonio	\$ 745.31	\$ 844.65
Pasivo + Patrimonio	\$ 784.82	\$ 1,957.49

## Estado de Resultados

(cifras en miles de dólares)

Cuenta	2024	2025	Variación
Ingresos	\$ 477.63	\$ 615.61	28.89%
Por operación	\$ 352.31	\$ 493.79	40.16%
Financieros	\$ 125.32	\$ 121.82	- 2.79%
Egresos	\$ 419.10	\$ 418.86	- 0.06%
Por operación	\$ 292.22	\$ 326.86	11.86%
Financieros	\$ 126.88	\$ 92.00	- 27.49%
Utilidad antes de impuestos y reservas	\$ 58.53	\$ 196.75	236.15%
(-) Impuestos sobre la Renta	\$ 14.55	-\$ 57.74	-
(+) Ingresos Extraordinarios	\$ -	\$ 0.33	\$ -
<b>Utilidad Neta</b>	<b>\$ 43.98</b>	<b>\$ 139.34</b>	<b>\$ 95.36</b>

# 10. Gestión Integral de Riesgos

En Valores Azul, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa, la gestión de riesgos se implementa dentro de un marco organizacional claro y eficaz, que forma parte de la Gestión Integral de Riesgos del Conglomerado Financiero Inversiones Financieras Grupo Azul, S.A.

Durante 2025, el Comité de Riesgos se reunió en seis ocasiones, en las que se presentó la gestión de los riesgos de mercado, liquidez, contraparte y riesgo operacional. A través de este Comité se mantiene informada de manera periódica y oportuna a la Junta Directiva para el debido control y monitoreo de los distintos riesgos, así como del cumplimiento de las políticas adoptadas.

## Riesgo de Liquidez

Para medir y monitorear este riesgo, se utilizan políticas, metodologías e indicadores que permiten realizar un seguimiento continuo de la capacidad de la Casa de Corredores de Bolsa para cumplir con sus obligaciones financieras.

## Riesgo de Mercado y Contraparte

La gestión del riesgo de mercado se basa en el desarrollo de políticas y metodologías diseñadas para calcular la exposición tanto al riesgo de mercado como al de contraparte, y para monitorear de manera constante el portafolio de inversiones de la Casa de Bolsa. Además, se han establecido límites de exposición para controlar de forma efectiva este riesgo.

## Riesgo Operacional

La gestión del riesgo operacional se lleva a cabo mediante el reporte, análisis y seguimiento de los eventos de riesgos, a través de los talleres de autoevaluación de riesgos operativos (TARO) y reportes de materialización de eventos de riesgos operativos (MERO).

## Continuidad del Negocio

Valores Azul cuenta con políticas, manuales y metodologías que permiten identificar los procesos críticos y establecer un plan de contingencia para asegurar su funcionamiento. También se realiza un Análisis de Impacto al Negocio y un Plan de Continuidad del Negocio, con pruebas realizadas durante el año para garantizar la eficacia de estos planes en los procesos de la Casa de Corredores de Bolsa.

## Seguridad de la Información

La seguridad de la información es fundamental para proteger los accesos de los usuarios, los activos de información y su correcta administración. Para ello, se cuenta con metodologías y políticas que permiten mitigar los riesgos asociados a su gestión. Además, hemos reforzado la cultura de seguridad de la información en toda la organización, promoviendo prácticas responsables y conciencia sobre su importancia.

## Fomento de la cultura de gestión de riesgos

Durante 2025, se llevaron a cabo las siguientes iniciativas:

- **Concientización:** Campañas a lo largo del año sobre riesgo operacional, continuidad del negocio y seguridad de la información.
- **Certificaciones del Personal:** En riesgo operacional, seguridad de la Información y continuidad del negocio.
- **Pruebas de Continuidad:** Ejecución de pruebas anuales que incluyeron procesos críticos y árbol de llamadas.
- **Actualización Normativa:** Revisión y actualización de políticas y manuales en cumplimiento a la normativa aplicable a la Casa de Corredores de Bolsa.

# 11 Gobierno Corporativo

## Estrategia Corporativa

La Junta Directiva desempeña un rol clave en el fortalecimiento del Gobierno Corporativo mediante las siguientes acciones:

- **Nombramientos Clave:** Designación de la alta gerencia, agentes corredores y apoderados, asegurando un liderazgo eficaz.
- **Planeación Estratégica:** Aprobación y supervisión de planes de negocio, incluyendo decisiones sobre estrategias comerciales y posibles expansiones operativas.
- **Gestión Operativa:** Evaluación y decisión sobre el volumen negociado y la exposición en operaciones de reporto.
- **Administración de Riesgos:** Supervisión del esquema integral de gestión de riesgos para garantizar la sostenibilidad de la institución.
- **Reuniones Periódicas:** Realización de sesiones mensuales y reuniones extraordinarias cuando sea necesario para atender temas relevantes.

## Control Interno

El sistema de control interno abarca múltiples aspectos esenciales, incluyendo los informes de auditoría interna, cumplimiento normativo y reportes financieros intermedios, que garantizan una supervisión adecuada. Además, se analizan los resultados de la auditoría externa realizados durante el ejercicio. También se gestionan las comunicaciones con el ente supervisor y se implementa el plan de oficialía de cumplimiento para asegurar el cumplimiento de las normativas aplicables.

## Transparencia y rendición de cuentas

- Convoca a Junta General Ordinaria o Extraordinaria de Accionistas.
- Prepara y somete a Junta General memoria de labores, estados financieros.
- Publicación de Estados financieros, Hechos Relevantes, Tabla de Comisiones.

## Divulgación de datos y transparencia

La institución garantiza la atención de reclamos mediante un funcionario especializado y asegura que los contratos respeten los derechos de los clientes. La alta gerencia se ocupa de la comunicación con los grupos de interés. Además, se emiten estados de cuenta de títulos en custodia, y los estados financieros, tanto anuales como intermedios, se publican tras la aprobación de la Junta General de Accionistas

## a. Comité de Riesgos

Miembros del Comité de Riesgos:

Designado	Cargo
Raúl Álvarez Belismelis	Presidente del Comité
Marta Evelyn de Rivera	Vicepresidente
Óscar Armando Rodríguez	Integrante
Pedro José Geoffroy Carletti	Integrante
Sebastián Alejandro Bacaro Merino	Integrante
Horacio Amílcar Larios Ramírez	Integrante
Ana Lissette Cerén de Barillas	Secretario

Sesiones del Comité de Riesgos:

No. de sesión	Fecha de Celebración
1	22/01/2025
2	18/03/2025
3	20/05/2025
4	16/07/2025
5	30/09/2025
6	18/11/2025

Cambios en el periodo:

Miembro saliente	Saliente/Entrante
-	-
-	-

## b. Comité de Prevención de LDA/FT/FPADM

Valores Azul, S.A. de C.V. Casa de Corredores de Bolsa, cuenta con un Comité de Prevención del LDA/FT/FPADM, el cual sesiona de forma trimestral. Su objetivo principal es apoyar en la gestión de los riesgos asociados al Lavado de Dinero, Financiación del Terrorismo y la Financiación de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva (LDA/FT/FPADM). Este Comité brinda el seguimiento para la implementación y aplicación de las políticas aprobadas por la Junta Directiva, para la mitigación del riesgo de LDA/FT/FPADM y que se cumpla con todo el marco regulatorio aplicable en esta materia.

Miembros del Comité de Prevención de LDA/FT/FPADM

Designado	Cargo
Luis Rolando Álvarez Prunera	Presidente del Comité (Miembro de Junta Directiva)
Alexandra Lizbeth González Paniagua	Secretario (Directora de Cumplimiento del Conglomerado)
Claudia Alexandra Araujo de Sola	Vocal (Miembro de Junta Directiva)
Óscar Armando Rodríguez	Vocal (Miembro de Junta Directiva)
Horacio Amílcar Larios Ramírez	Vocal (Director Legal del Conglomerado)
Sebastián Alejandro Bacaro Merino	Vocal (Gerente General)

### Sesiones de Comité de Prevención de LDA/FT/FPADM:

No. de sesiones	Tipo de Sesión
4	Ordinarias

### Cambios en el periodo:

Nombre	Saliente/Entrante
-	-
-	-

## c. Comité de Auditoría

### Miembros del Comité de Auditoría:

Designado	Cargo
Marta Evelyn Arévalo de Rivera	Presidente
Celia Molina de Hernández	Secretario
Óscar Armando Rodríguez	Integrante
Claudia Alexandra María Araujo de Sola	Integrante
Sebastián Alejandro Bacaro Merino	Integrante

### Sesiones del Comité de Auditoría:

No. de sesión	Fecha de Celebración
1	14/01/2025
2	08/04/2025
3	08/07/2025
4	07/10/2025
5	03/12/2025

### Cambios en el periodo:

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

# 12. Informe de auditores externos



Para ver los Estados Financieros y sus respectivas notas correspondientes al Ejercicio 2025, lo invitamos a escanear el siguiente código QR o ingresar directamente en nuestro sitio web [www.bancoazul.com](http://www.bancoazul.com)



Casa de Bolsa  
**Valores Azul** 

**Memoria de  
LABORES 2025**

Casa de Bolsa  
**Valores Azul** 

# Memoria de **LABORES 2025**