

# MEMORIA DE LABORES

VALORES BANAGRÍCOLA, S.A. DE C.V.

# 2015



# CONTENIDO

Junta Directiva ..... 3

Mensaje del Presidente ..... 4

Cifras relevantes ..... 5

Gestión ..... 6

# JUNTA DIRECTIVA

*Jaime Alberto Velásquez Botero*

**Presidente**

*Gonzalo de Jesús Toro Bridge*

**Vicepresidente**

*Ramón Fidelio Ávila Qüehl*

**Secretario**

*Joaquín Alberto Palomo Déneke*

**Director Propietario**

**Directores Suplentes**

*Luis Santiago Pérez Moreno <sup>1</sup>*

*Juan Carlos Mora Uribe*

*Eduardo David Freund Waidergorn*

*Ricardo Antonio Balzaretti Cepeda*

*Rafael Barraza Domínguez*

**Presidente Ejecutivo**

---

<sup>1</sup>Hasta 30 de Septiembre del 2015

# MENSAJE DEL PRESIDENTE

Estimados Accionistas:

En nombre de la Junta Directiva de Valores Banagrícola, S.A. de C.V., subsidiaria del holding Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A., presento a ustedes los resultados del período 2015.

Los activos totales al cierre del período ascendieron a \$1.4 millones, la utilidad neta alcanzó los \$145.4 miles, lo cual representa una rentabilidad patrimonial (ROE) de 11.3% y rentabilidad sobre activos (ROA) de 10.0%

Valores Banagrícola ha mantenido su liderazgo en el mercado de valores salvadoreño, alcanzando un volumen total de negociación de \$2,191.8 millones en operaciones de compra y venta, que representan un 29.7% de participación dentro del volumen total registrado por la Bolsa de Valores de El Salvador durante el período.

Los resultados obtenidos se han ejecutado en un entorno de muy bajo crecimiento económico y han podido alcanzarse gracias al esfuerzo del equipo humano de Valores Banagrícola, a quienes reconozco por su alto compromiso mostrado a lo largo del período. Igualmente, agradecemos la confianza y el apoyo que los accionistas han brindado a nuestra gestión.

Cordialmente,



Jaime Alberto Velásquez Botero

**Presidente**

## CIFRAS RELEVANTES

Principales Cifras <sup>1</sup>						
Periodo	Total de Activos <sup>2</sup>	Patrimonio	Utilidad	Volumen de Operaciones		
				Compra	Venta	Compra- Venta
2013	1.7	1.5	0.4	1,241	1,002	2,243
2014	1.7	1.4	0.3	1,070	883	1,953
<b>2015</b>	<b>1.4</b>	<b>1.3</b>	<b>0.1</b>	<b>1,382</b>	<b>810</b>	<b>2,192</b>

1/Cifras en millones de dólares, al 31 de diciembre.

2/No incluye Contingencias.

### ESTADO DE RESULTADOS

(al 31 de diciembre, en miles de dólares)

	2013	2014	2015
Utilidad financiera	663.9	543.8	396.2
Reservas	(0.5)	(0.1)	(0.1)
Utilidad después de reserva	663.4	543.7	396.1
Gastos de operación	(191.9)	(188.0)	(193.3)
Utilidad de operación	471.5	355.7	202.8
Ingresos no operacionales netos	16.1	16.5	(0.7)
Dividendos	2.5	3.3	3.3
Utilidad antes de impuestos	490.1	375.5	205.4
Impuesto sobre la renta	(134.5)	(106.2)	(60.0)
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>355.6</b>	<b>269.3</b>	<b>145.4</b>

# GESTIÓN

Valores Banagrícola, S.A. de C.V., ha venido manteniendo una posición de liderazgo dentro del mercado de valores a lo largo de los últimos años. Durante el período 2015 se realizaron 5,386 operaciones entre compras y ventas, alcanzando un volumen total de \$2,191.8 millones, lo cual le permite ser la casa de corredores de bolsa con la mayor participación dentro del sistema bursátil salvadoreño.

## Emisiones en Mercado Primario en 2015

Se continuó realizando esfuerzos por impulsar el desarrollo del mercado de valores a través de la colocación de emisiones en mercado primario. Durante el período, la empresa colocó en dicho mercado un total de \$62.8 millones. Las emisiones corresponden a Papel Bursátil y Certificados de Inversión como se detalla a continuación:

- Papel Bursátil de Banco de Desarrollo de El Salvador “BANDESAL” (PBBANDESAL5) por \$46.1 millones
- Papel Bursátil de La Hipotecaria (PBLHIPO03) por \$10.0 millones
- Certificados de Inversión de La Hipotecaria (CILHIPO02) por \$5.5 millones, y
- Certificados de Inversión de Banco Agrícola (CIBAC\$15) por \$1.2 millones

El volumen registrado presenta un decrecimiento del 31.0% con respecto al volumen del año 2014, y éste se enmarca dentro de un contexto de bajas colocaciones a nivel de mercado en general. La Bolsa de Valores registró durante 2015 una caída del 49.0% en mercado primario, cifra impactada por una baja participación de emisiones del sector bancario y un decrecimiento en los volúmenes de nuevas titularizaciones, las cuales habían venido registrando importantes crecimientos en los últimos años.

## Mercado Secundario

Valores Banagrícola, S.A. de C.V., negoció operaciones de compra y venta en mercado secundario por un monto de \$53.6 millones, lo que representa una participación consolidada del 20.0% dentro del mismo.

Una de los objetivos trazados a inicios del año estaba orientado a lograr el liderazgo en la negociación de Notas de Crédito del Tesoro Público (NCTP), instrumentos emitidos por el Ministerio de Hacienda a corto plazo. En ese sentido, se han enfocado esfuerzos alcanzando un volumen de negociación de \$35.3 millones al cierre del año, lo cual representa un 53.0% del total negociado en el sistema bursátil.

Las Notas de Crédito del Tesoro Público, Letras del Tesoro totalizaron \$10.8 millones y \$2.4 millones en Certificados de Inversión emitidos por Scotiabank al cierre del año, siendo estos los principales instrumentos negociados por la entidad en mercado secundario.

### **Mercado Internacional y de Reportos**

Valores Banagrícola registró al cierre del año, una participación del 27.0% en operaciones de mercado internacional. Asimismo, dentro de este contexto, durante el último trimestre se logró la inscripción de la Nota Global emitida por Banco Agrícola dentro del mercado de valores salvadoreño. La inscripción de esta emisión, abre una nueva ventana de oportunidades de negocio para la compañía.

En la misma línea de liderazgo, Valores Banagrícola registró una participación del 42.0% del total de operaciones de compra y venta en mercado de Reportos.