MEMORIA DE LABORES

VALORES BANAGRÍCOLA, S.A. DE C.V.

2014

Valores Banagrícola

CONTENIDO

Junta Directiva y Administración 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

Juan Carlos Mora Uribe

Eduardo David Freund Waidergorn

Ricardo Antonio Balzaretti Cepeda

Rafael Barraza Domínguez

Presidente Ejecutivo

MENSAJE DEL PRESIDENTE

Estimados Accionistas:

Me complace presentarles en nombre de la Junta Directiva, los resultados registrados durante 2014 de Valores Banagrícola, S.A. de C.V., subsidiaria del holding Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A.

Los activos totales netos de contingencias al cierre de 2014 fueron $1.7 millones, 2.0% menos que los activos del año previo; por su parte la utilidad neta fue de $269.3 miles, siendo los indicadores de rentabilidad patrimonial y el retorno de los activos para el período de 20.3% y 18.4% respectivamente.

Valores Banagrícola mantiene su liderazgo con 29.8% de participación de mercado en volúmenes de operaciones de compra y venta en bolsa, los cuales ascendieron a $1,953.2 millones.

Deseamos expresar un reconocimiento al equipo que hizo posible estos resultados por su compromiso, dedicación y esfuerzo. 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 [1/]						
Periodo	Total de Activos [2/]	Patrimonio	Utilidad	Volumen de Operaciones		
				Compra	Venta	Compra- Venta
2010	2.9	2.8	0.1	946	803	1,750
2011	3.4	3.3	0.4	1,391	954	2,346
2012	1.8	1.7	0.4	1,029	1,043	2,072
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**

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)

	2010	2011	2012	2013	2014
Utilidad financiera	257.8	661.8	674.3	663.9	543.8
Reservas	(0.7)	(0.3)	(0.7)	(0.5)	(0.1)
Utilidad después de reserva	257.1	661.5	673.6	663.4	543.7
Gastos de operación	(196.9)	(188.0)	(188.7)	(191.9)	(188.0)
Utilidad de operación	60.2	473.5	484.9	471.5	355.7
Ingresos no operacionales netos	65.0	37.9	20.2	16.1	16.5
Dividendos	3.2	2.1	2.5	2.5	3.3
Utilidad antes de impuestos	128.4	513.5	507.6	490.1	375.5
Impuesto sobre la renta	(27.5)	(116.4)	(135.0)	(134.5)	(106.2)
Utilidad neta consolidada	**100.9**	**397.1**	**372.6**	**355.6**	**269.3**

GESTIÓN

Inscripción de Emisiones 2014

Valores Banagrícola, S.A. de C.V., mantiene su liderazgo en el Mercado Bursátil salvadoreño un año más, reflejando los mayores volúmenes negociados durante 2014.

La empresa impulsó la inscripción de nuevos instrumentos financieros con el propósito de promover el desarrollo del mercado de valores salvadoreño. Algunos de los cuales se detallan a continuación:

- Diseño, estructuración, registro y comercialización de la emisión de Certificados de Inversión emitidos por La Hipotecaria, S.A. de C.V., de la emisión denominada CILHIPO2 por $30.0 millones, la cual se encuentra en proceso de colocación en el Mercado Primario salvadoreño.

- Diseño, estructuración, registro y comercialización de la emisión de Certificados de Inversión emitidos por Banco de Desarrollo de El Salvador de la emisión denominada CIBANDESAL1 por $100.0 millones, la cual se encuentra en proceso de colocación en el Mercado Primario salvadoreño.

- Diseño, estructuración, registro y comercialización de la emisión de Papeles Bursátiles emitidos por Banco de Desarrollo de El Salvador de la emisión denominada PBANDESAL5 por $100.0 millones, la cual se encuentra en proceso de colocación en el Mercado Primario salvadoreño.

Durante el año 2014, las emisiones efectuadas en el Mercado Primario a través de la Bolsa de Valores de El Salvador se vieron incrementadas por la figura de titularización, la cual se ha convertido en el principal vehículo de emisión de títulos valores en el Mercado de Capitales salvadoreño; donde el estado continua como el mayor emisor en bolsa con colocaciones de Letras del Tesoro (LETES).

Mercado Primario

Valores Banagrícola S.A. de C.V., tuvo una participación consolidada del 17.2% en este mercado, siendo los valores más negociados los Certificados de Inversión de Banco Agrícola de la emisión denominada CIBAC$16 por $62.0 millones, los Papeles Bursátiles Emitidos por La Hipotecaria, S.A. de C.V. de las emisiones denominadas PBLHIPO2 por $4.3 millones y PBLHIPO3 por $14.0 millones, así como los Certificados de Inversión de la emisión denominada CILHIPO2 por $10.9 millones.

Mercado Secundario

Valores Banagrícola S.A. de C.V., tuvo una participación consolidada del 34.1%, siendo los valores más negociados los Certificados de Inversión de HSBC, hoy Davivienda, de la emisión CIBHSBC1-5 por $40.0 millones, las Notas de Crédito del Tesoro Público (NCTP) por $33.1 millones y las Letras del Tesoro denominadas LETES2013 y LETES2014 por $31.3 millones.

Campaña de Productos Bursátiles

Durante el año 2014 se continuó con la campaña de promoción de productos bursátiles, con el fin de que los clientes de la Banca Preferencial, Banca Corporativa y Banca Comercial de Banco Agrícola, conozcan con mayor detalle alternativas de inversión que ofrece Valores Banagrícola S.A. de C.V.; esta campaña fue dirigida por un equipo de asesores expertos en el tema. Con este tipo de iniciativas se desea ampliar la base de clientes y atender las necesidades de nuevos segmentos.