MEMORIA DE LABORES

VALORES BANAGRÍCOLA, S.A. DE C.V.,

CASA DE CORREDORES DE BOLSA

2017

Valores Banagrícola

CONTENIDO

Junta Directiva y Administración……..3

Mensaje del Presidente.……4

Cifras Relevantes.…….....5

Gestión.…….……6

JUNTA DIRECTIVA

Jaime Alberto Velásquez Botero

Director Presidente

Gonzalo de Jesús Toro Bridge

Director Vicepresidente

Ramón Fidelio Ávila Qüehl

Director Secretario

Joaquín Alberto Palomo Déneke

Primer Director Propietario

Directores Suplentes

María Cristina Arrastía Uribe

Ricardo Mauricio Rosillo Rojas

Eduardo David Freund Waidergorn

Ricardo Antonio Juan Luis Balzaretti Cepeda

Rafael Barraza Domínguez

Presidente Ejecutivo

César Augusto Córdova Velásquez

Gerente General

MENSAJE DEL PRESIDENTE

Estimados Accionistas:

Me es grato presentar la Memoria de Labores de Valores Banagrícola, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa (Valores Banagrícola), subsidiaria de la sociedad Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A., que resume los principales aspectos que marcaron los resultados obtenidos en el ejercicio recién finalizado.

El entorno económico nacional de lento crecimiento y los importantes retos fiscales que vivió el país durante 2017, impactaron el desempeño del sector bursátil salvadoreño, el cual disminuyó en un 40.5% el volumen general de transacciones. Valores Banagrícola muestra un buen desempeño, alcanzando un monto total acumulado de $901.5 millones en operaciones de compra y venta, que representan un 18.1% de participación de mercado de lo transado en la Bolsa de Valores de El Salvador durante este periodo.

Al cierre del año, los activos totales reportaron un saldo de $1.4 millones, presentando una disminución del 14.9% comparado al 2016, producto de repartición de dividendos. La utilidad neta alcanzó $128.0 miles, generando una rentabilidad sobre patrimonio de 10.2% y sobre activos de 9.4%.

Los resultados obtenidos son gracias al esfuerzo y compromiso de nuestros colaboradores, la preferencia de nuestros clientes por la institución, la confianza y apoyo permanente que nuestros accionistas nos brindan para continuar desarrollando y profundizando el modelo de negocio de Valores Banagrícola.

Cordialmente,



Jaime Alberto Velásquez Botero
Director Presidente

CIFRAS RELEVANTES

Principales Cifras (al 31 de diciembre, en millones de dólares)						
Años	Total de Activos [1]	Patrimonio	Utilidad	Volumen de Operaciones		
				Compra	Venta	Compra y Venta
2015	1.4	1.3	0.1	1,382	810	2,192
2016	1.7	1.5	0.3	1,332	895	2,227
2017	**1.4**	**1.3**	**0.1**	**573**	**329**	**902**

[1]No incluye Contingencias.

Estado de Resultados (al 31 de diciembre, en miles de dólares)

Concepto	2015	2016	2017
Ingresos de operación	**344**	**555**	**286**
Gastos de operación	(194)	(170)	(148)
Resultado de operación	**150**	**385**	**138**
Ingresos financieros	67	52	53
Resultados antes de intereses e impuestos	**217**	**437**	**191**
Gastos financieros	(9)	(1)	(2)
Utilidad después de intereses y antes de impuestos	**208**	**436**	**189**
Impuesto sobre la renta	(60)	(122)	(60)
Utilidad ordinaria después de impuestos	**148**	**314**	**129**
Ingresos extraordinarios	1	0	0
Gastos extraordinarios	(4)	(1)	(1)
Utilidad neta	**145**	**313**	**128**

GESTIÓN

Valores Banagrícola continúa siendo uno de los principales participantes dentro del sistema bursátil salvadoreño, durante 2017 se realizaron un total de 2,849 operaciones entre compras y ventas de títulos valores de renta fija y renta variable, alcanzando un volumen total de $901.5 millones, logrando posicionarse como una de las casas corredoras de bolsa con mayor participación dentro del mercado local y el internacional. Como operadores remotos en Panamá, se alcanzó un monto de $7.1 millones en operaciones transadas entre ese país y El Salvador.

Su estructura financiera cuenta con saldos de activos totales de $1.4 millones, pasivos de $0.1 millones y un patrimonio de $ 1.3 millones.

Emisiones en Mercado Primario en 2017

Uno de los principales enfoques de Valores Banagrícola está orientado a mantener una participación activa en colocaciones en el mercado primario y, con ello, contribuir al desarrollo del sector bursátil del país. Durante el año 2017 se logró colocar un total de $41.9 millones, a través de las siguientes emisiones:

- Certificados de Inversión de Banco Agrícola (CIBAC) por $28.0 millones
- Papel Bursátil de La Hipotecaria (PBLHIPO) por $13.9 millones

Mercado Secundario, Internacional y Reportos

Valores Banagrícola registró operaciones de compra y venta en el mercado secundario por un monto de $93.0 millones, un crecimiento de 117.8% con respecto al valor transado el año anterior.

En Notas de Crédito del Tesoro Público (NCTP), el monto comercializado aumentó 27.4%, negociándose $24.2 millones; adicionalmente, se negociaron Certificados de Reestructuración de Deudas Municipales por $10.0 millones y Letras del Tesoro del Estado de El Salvador por $52.0 millones. Estas últimas se incrementaron en $49.2 millones al compararlas con el volumen negociado durante 2016.

En cuanto al mercado internacional, Valores Banagrícola contabilizó al cierre del año 2017 un volumen total de $21.9 millones.

El volumen total negociado en el mercado de reportos reflejó una disminución del 45.8%, debido a la baja en la calificación de riesgo país, lo cual generó una caída en la inversión de títulos nacionales que dominan este sector. Valores Banagrícola reportó compras y ventas en este rubro por un total de $698.8 millones, a diferencia del 2016, en el que se contabilizó un total de $1,374.0 millones.

Iniciativas emprendidas durante el año 2017

- **Liderazgo en gremial bursátil**: En 2017, Valores Banagrícola continuó presidiendo la Asociación Salvadoreña de Intermediarios Bursátiles (ASIB), foro que aglutina a los distintos intermediarios bursátiles del país y desde el cual se han realizado esfuerzos e iniciativas orientadas al desarrollo del mercado de valores. Entre los logros más relevantes en este período se pueden mencionar la labor ejecutada en la formulación y aprobación de la Normativa para Fondos de Inversión, Normativa para la Negociación de Valores Extranjeros, Ejecución del Convenio de Operadores Remotos entre Panamá y El Salvador. También, se apoyó activamente la reforma al Sistema de Ahorro de Pensiones, así como otras acciones orientadas a la educación financiera, que incluyen seminarios, programas de diplomado y charlas orientadas a distintos públicos de interés.

- **Integración El Salvador – Panamá:** Aprovechando la iniciativa liderada por las Bolsas de Valores de El Salvador y Panamá, se concluyó el proceso para ser Operadores Remotos dentro del esquema de integración de ambos mercados de valores.