MEMORIA DE LABORES

VALORES BANAGRÍCOLA, S.A. DE C.V.,

CASA DE CORREDORES DE BOLSA

2019

Valores Banagrícola

CONTENIDO

Junta Directiva y Administración……..3

Mensaje del Presidente……4

Cifras Relevantes……6

Gestión de Negocios……7

Gestión Financiera……8

Evolución Valores Banagrícola……9

JUNTA DIRECTIVA

Jaime Alberto Velásquez Botero

Director Presidente

Ricardo Mauricio Rosillo Rojas

Director Vicepresidente

Ramón Fidelio Ávila Qüehl

Director Secretario

Joaquín Alberto Palomo Déneke

Primer Director Propietario

Directores Suplentes

María Cristina Arrastía Uribe

Cipriano López González

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:

Con mucho agrado, presento a ustedes la memoria de labores de Valores Banagrícola, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa (Valores Banagrícola), la cual incluye los principales retos y logros que marcaron los resultados obtenidos durante el período 2019.

Hemos culminado un año en el que nuestra economía, al tener un estrecho vínculo comercial con los Estados Unidos de América, se ha visto afectada por distintos eventos, principalmente relacionados a tres disminuciones en las tasas de referencia por parte de la Reserva Federal de dicha nación. En medio de este contexto internacional, los indicadores macroeconómicos de El Salvador presentan un comportamiento modesto. El Fondo Monetario Internacional proyecta un crecimiento de 2.5%, mientras que la inflación cerró con un 0.0%. Por otra parte, los flujos de remesas familiares alcanzaron un monto de $ 5,650.2 millones, que representa un 4.8% adicional al ejercicio anterior y que continúa impactando de manera importante al país.

En cuanto a la dinámica del sistema bursátil salvadoreño, se tiene un incremento anual de 7.7%, medido por el volumen de transacciones realizadas, lo cual se impulsó principalmente por un aumento de 83.8% del sector primario. A su vez, los mercados secundarios, internacional y de reportos también registraron importantes movimientos al alza. Adicionalmente se ha dado la incorporación de nuevas figuras, tales como las titularizaciones inmobiliarias y los fondos de inversión.

Valores Banagrícola continuó manteniendo una importante participación en la industria financiera, al alcanzar un 25.6% del total de las negociaciones realizadas, lo cual representa un monto de $1,934.3 millones. Algunas iniciativas estratégicas que se han venido impulsando son el potenciamiento de las operaciones regionales bajo la figura de operador remoto; el cierre de las primeras transacciones con ETFs para clientes institucionales del país; la activa y permanente actuación en mesas de trabajo para la gestión del marco regulatorio, en conjunto con la Bolsa de Valores de El Salvador, Banco Central de Reserva y Superintendencia del Sistema Financiero, entre otros.

Es importante mencionar, el aporte que Valores Banagrícola está desarrollando en la comercialización del primer fondo de inversión estructurado por Gestora Banagrícola, S.A., en El Salvador, Fondo de Inversión Abierto Renta Liquidez Banagrícola.

Todos estos esfuerzos nos permitieron obtener ingresos de operación por $ 553.0 mil y una utilidad neta al cierre del período de $334.0 mil, lo que generó una rentabilidad sobre patrimonio de 24.4% y sobre activos del 21.6%.

Los resultados obtenidos nos llenan de mucha satisfacción, ya que demuestran el esfuerzo de un grupo de colaboradores comprometidos, así como la preferencia de nuestros clientes, lo cual nos permite plantearnos nuevos retos orientados a consolidar la posición de Valores Banagrícola dentro del mercado de valores y contribuir a su desarrollo.

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	Ingresos de operación	Utilidad	Volumen de Operaciones		
					Compra	Venta	Compra y Venta
2017	1.4	1.3	0.3	0.1	**573**	**329**	**902**
2018	1.6	1.4	0.4	0.2	**903**	**847**	**1,749**
2019	**1.7**	**1.5**	**0.6**	**0.3**	**891**	**1,044**	**1,934**

[1]No incluye Contingencias.

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

Concepto	2017	2018	2019
Ingresos de operación	**286**	**411**	**553**
Gastos de operación	(148)	(133)	(144)
Resultado de operación	**138**	**278**	**409**
Ingresos financieros	53	46	59
Resultados antes de intereses e impuestos	**191**	**324**	**468**
Gastos financieros	(2)	(2)	(3)
Utilidad después de intereses y antes de impuestos	**189**	**322**	**465**
Impuesto sobre la renta	(60)	(101)	(134)
Utilidad ordinaria después de impuestos	**129**	**221**	**331**
Ingresos extraordinarios	0	16	4
Gastos extraordinarios	(1)	(0)	(1)
Utilidad neta	**128**	**237**	**334**

GESTIÓN DE NEGOCIOS

Durante el año 2019, Valores Banagrícola mantuvo una sólida posición dentro del sistema bursátil salvadoreño en términos del volumen transado, logrando un total de $1,934.3 millones, lo que representa un 25.6% del total de la industria. Este monto se alcanzó mediante 3,439 transacciones entre compras y ventas de distintos títulos de renta fija y variable.

En el caso particular de las operaciones regionales, la institución profundizó su participación bajo el convenio establecido por las Bolsas de Valores de El Salvador y Panamá, posicionándose como una de las casas con mayor intervención bajo la figura de operador remoto, totalizando $7.1 millones.

Emisiones en Mercado Primario en 2019

Durante el año 2019, Valores Banagrícola, S.A. realizó colocación de emisiones por un total de $59.2 millones, detallados de la siguiente manera:

- Papel Bursátil de La Hipotecaria (PBLHIPO) por $30.5 millones
- Certificados de Inversión de La Hipotecaria (CILHIPO) por $28.7 millones

Operaciones en Mercado Secundario, Internacional y Reportos

Asimismo, se tuvo una fuerte participación en los mercados internacionales, el de reportos y el secundario, en el orden de $64.3, $1,560.9 y $130.5 millones respectivamente.

GESTIÓN FINANCIERA

En el año 2019 se dio un crecimiento del 34.8% de los Ingresos de Operación, en comparación con el año 2018, logrando un incremento en Resultados de Operación del 46.9%, al cierre del período. Por esta situación, la utilidad neta es 40.9% superior al ejercicio anterior, que se traduce en una rentabilidad sobre patrimonio de 24.4%. El origen de este nivel de desempeño son los altos volúmenes de negocios realizados en cada uno de los mercados operados por parte de la casa corredora.

INICIATIVAS Y FOCOS ESTRATEGICOS EN 2019

- **Comercialización Fondo de Inversión Renta Liquidez Banagrícola**
  Durante el año 2019, Valores Banagrícola continuó ejecutando labores de comercialización del Fondo de Inversión Abierto Renta Liquidez Banagrícola, principalmente con clientes del sector empresarial. Al cierre del período, se alcanzó un patrimonio de $33.2 millones, siendo el que mayor crecimiento registró en la industria.

- **Oferta de Productos Bursátiles**
  Se implementaron iniciativas orientadas al desarrollo de estrategias, en conjunto con las áreas comerciales de Banco Agrícola, S.A., lo que permitió ofrecer alternativas del mercado de valores que complementan el portafolio de productos y servicios bancarios de dicha institución.

- **Gestión activa del marco regulatorio y mesas estratégicas**
  En 2019, Valores Banagrícola mantuvo la presidencia de la Asociación Salvadoreña de Intermediarios Bursátiles (ASIB), gremial que aglutina a los distintos intermediarios de valores del país y sociedades gestoras de fondos de inversión. Desde este foro, y con el liderazgo del mismo, se han venido abordando diferentes ideas relacionadas al marco regulatorio en pro del desarrollo del sistema, como normas y temas relacionados a la operatividad bursátil en general, entre otras.

- **Cierre de Operaciones con ETF**
  Los ETF, siglas correspondientes Exchange Traded Funds, constituyen cuotas de participación negociables en bolsas de valores, sobre fondos que replican índices

bursátiles internacionales, constituyendo de esta manera una herramienta eficiente de diversificación. Al cierre del año se logró concretar operaciones con este tipo de instrumentos, aprovechando las sinergias y capacidades del conglomerado del cual es parte Valores Banagrícola, lo cual marca la apertura a un nuevo nicho de mercado y expande el abanico de alternativas de inversión para los salvadoreños.