

MEMORIA DE LABORES

2018

VALORES DAVIVIENDA
EL SALVADOR, S.A. DE C.V.
Casa de Corredores de Bolsa



DAVIVIENDA
Valores

MENSAJE DEL PRESIDENTE

Estimados Accionistas:

En nombre de la Junta Directiva de Valores Davivienda El Salvador, S.A. de C.V. Casa de Corredores de Bolsa, nos complace presentarle la Memoria de Labores correspondiente al año 2018.

Durante el año recién pasado, las condiciones económicas fueron mejores que las de 2017 que habían sido afectadas por la disminución en la clasificación de riesgo del país debido al impago de la deuda previsional y parece haber vuelto la confianza al mercado bursátil y las expectativas de mejora son mayores.

La incursión de las gestoras de fondos de inversión y el convenio entre las Bolsas El Salvador – Panamá con los operadores remotos es una realidad y ambos están fomentando el desarrollo del mercado y ampliando las alternativas de inversión disponibles al público en general.

En Valores Davivienda El Salvador seguimos comprometidos con el desarrollo de nuestro país y de todos nuestros clientes y para este 2019 se tienen altas expectativas en cuanto a los volúmenes de negociación y emisiones en la bolsa.

La solidez de nuestro Conglomerado Financiero, la experiencia bancaria de más de 134 años en el mercado financiero local; así como, la fidelidad de nuestros clientes, contribuirán a posicionar a Valores Davivienda El Salvador, como una de las Casas Corredoras de Bolsa relevante en el mercado bursátil nacional.

Estimados accionistas, agradezco la confianza depositada, a mis compañeros de Junta Directiva y a los funcionarios que conforman Valores Davivienda El Salvador por contribuir en el alcance satisfactorio de resultados durante este año.

Muchas gracias,

Gerardo José Simán Siri
Presidente

JUNTA DIRECTIVA

| | |
|--|---------------------------|
| GERARDO JOSÉ SIMÁN SIRI | PRESIDENTE |
| MOISES CASTRO MACEDA | VICEPRESIDENTE |
| FREDDIE FRECH HASBUN | SECRETARIO |
| ADOLFO MIGUEL SALUME BARAKE | PRIMER DIRECTOR SUPLENTE* |
| MARIA EUGENIA BRIZUELA DE AVILA | SEGUNDO DIRECTOR SUPLENTE |
| JORGE ALBERTO BARRIENTOS LAUCEL | TERCER DIRECTOR SUPLENTE |

Todos los miembros de la Junta Directiva quedan electos para un período de TRES años contados a partir del dieciséis de febrero del año dos mil diecisiete.

*Hasta 17 de octubre 2018 por renuncia a su cargo.

AUDITOR EXTERNO

Audidores y Consultores de Negocios, S.A. de C.V.

ADMINISTRACIÓN

| | |
|----------------------|------------------|
| Ana Yesenia Girón | Gerente General |
| Ashali Julieta Baños | Contador General |

GESTION COMERCIAL

I. RESULTADOS RELEVANTES DE INTERMEDIACION BURSÁTIL.

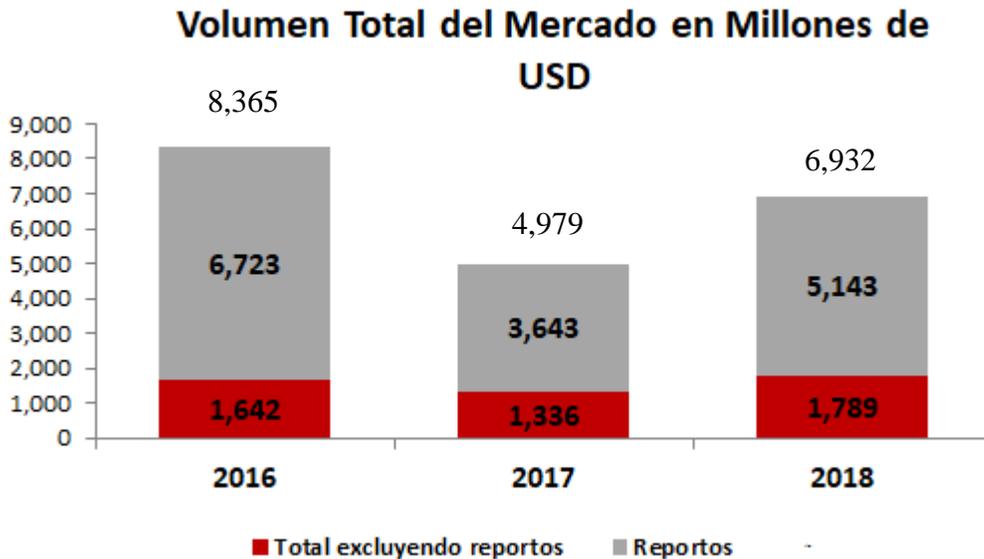
(Cifras en millones de dólares)

Durante el 2018, el mercado bursátil en El Salvador se creció 39% con respecto a 2017 pasando de \$4,979 a \$6,932 en cuanto al volumen total. Los mercados que más crecieron fueron el de reportos que creció 41% y el secundario que creció 139%. Por otro lado, el mercado primario disminuyó 23% ubicándose en \$682 millones, el monto más bajo desde 2011.

Excluyendo reportos el mercado creció 34% pasando de \$1336 millones en 2017 a \$1789 millones en 2018.

| CONSOLIDADO DEL MERCADO | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Reportos | 5,927 | 6,723 | 3,643 | 5,143 |
| Mercado Primario | 752 | 774 | 888 | 682 |
| Mercado Secundario | 541 | 534 | 236 | 566 |
| Mercado Accionario | 1 | 2 | 1 | 13 |
| Mercado Internacional | 168 | 333 | 211 | 529 |
| Total | 7,390 | 8,365 | 4,979 | 6,932 |
| Total excluyendo reportos | 1,462 | 1,642 | 1,336 | 1,789 |

*Volumen es considerado compras + ventas por mercado



Valores Davivienda aumentó el volumen de sus operaciones en 181%, siendo el mercado de reportos y el secundario los que más crecieron, pasando de \$186 millones a \$739 millones y de \$5 millones a \$75 millones respectivamente. Además, se emitieron \$25 millones de CIBDAV02 a un plazo de 2 años en junio 2018.

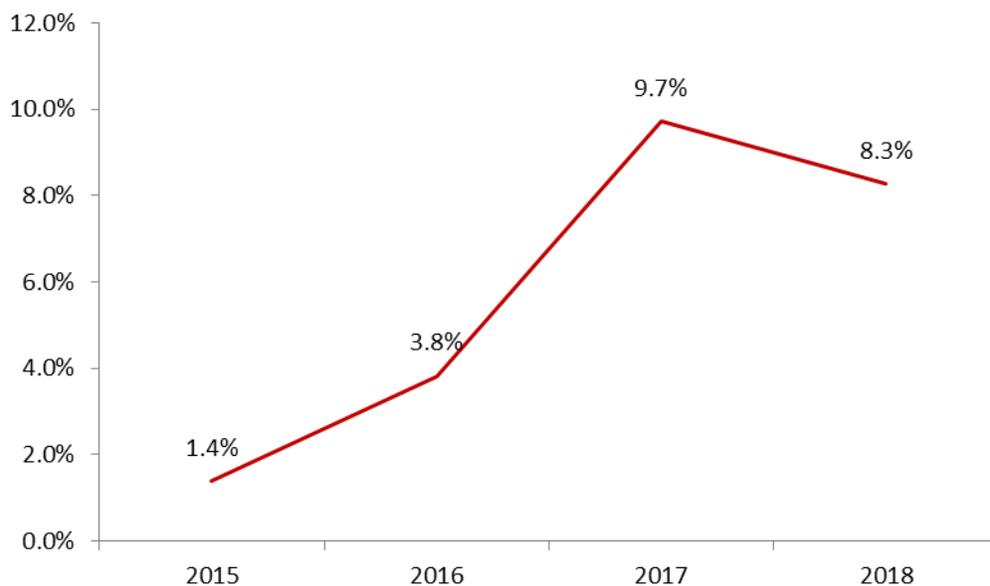
Valores Davivienda tuvo una participación de mercado 12.8% del volumen total de operaciones y 8.3% excluyendo reportos.

| VALORES DAVIVIENDA | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Reportos | 644.22 | 751.04 | 186.12 | 738.85 |
| Mercado Primario | 2.77 | 50.98 | 114.99 | 57.13 |
| Mercado Secundario | 17.34 | 11.19 | 4.67 | 74.63 |
| Mercado Accionario | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| Mercado Internacional | 0.00 | 0.54 | 10.14 | 16.32 |
| Total | 664.33 | 813.75 | 315.92 | 886.92 |

| | | | | |
|------------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Volumen excluyendo reportos | 20.11 | 62.71 | 129.80 | 148.07 |
|------------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|

*Volumen es considerado compras + ventas por mercado

Market Share excluyendo reportos



II. GESTION FINANCIERA

ASPECTOS RELEVANTES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cifras en miles de dólares)

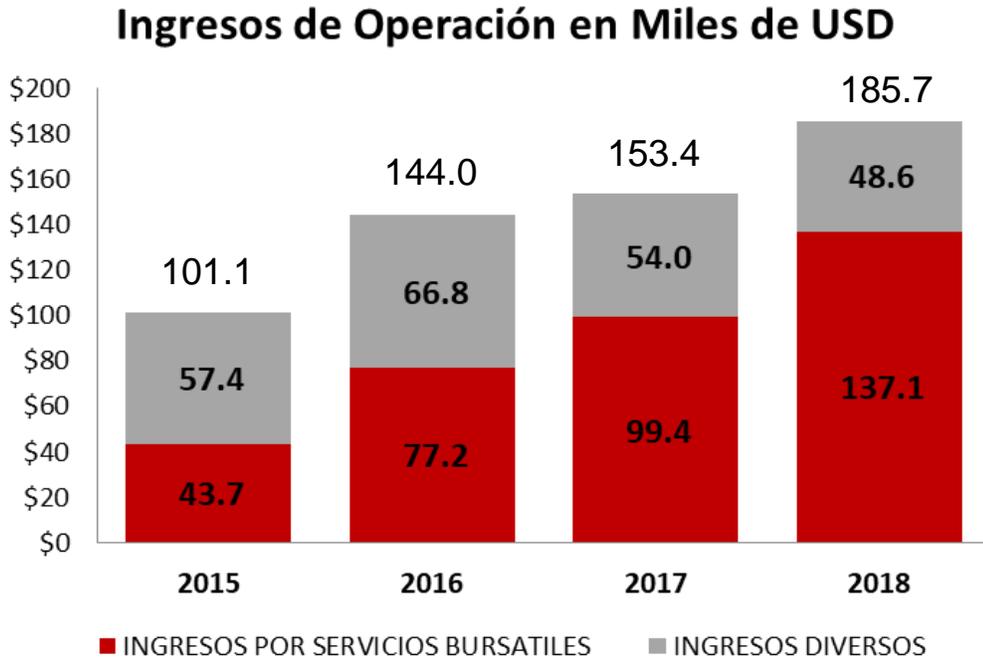
ESTADO DE RESULTADOS

INGRESOS

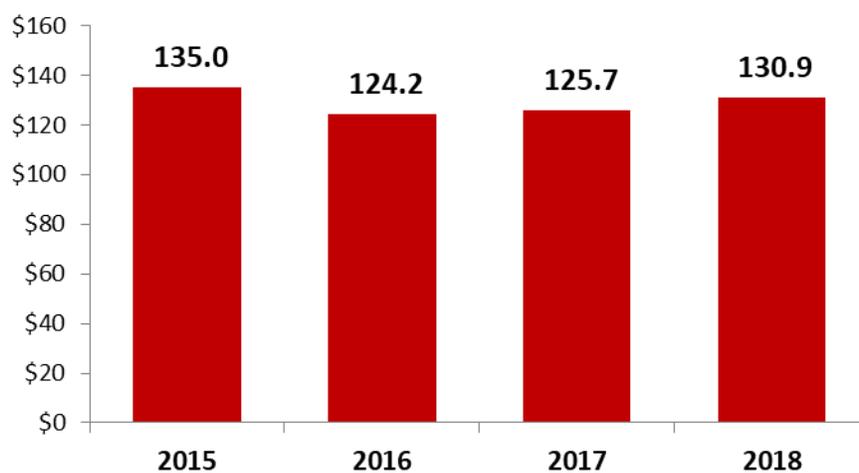
El total de los ingresos de 2018 fue US\$185.7 comparado con los de 2017 de US\$153.4 representando un aumento del 21%. El aumento se debe principalmente a mayor negociación de mercado secundario y de reportos a pesar que las emisiones de Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. fueron inferiores a la de 2017.

GASTOS

Los gastos del año 2018 fueron \$130.9 mientras que en el 2017 fueron de US\$125.7 mostrando un leve aumento de US\$5.2 que representa el 4.1%



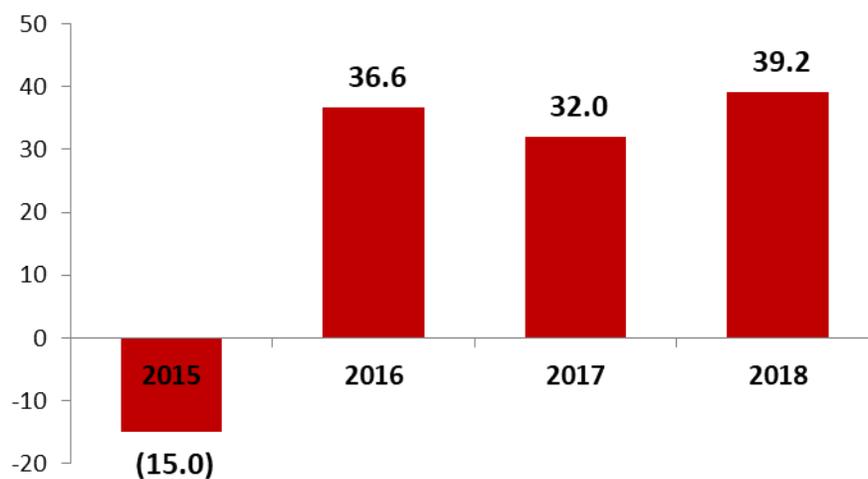
Gastos de Operación en Miles de USD



UTILIDADES ANTES DE IMPUESTOS

Los resultados del periodo después de impuestos del año 2018 dejaron una utilidad de \$39.2. La mejora se debe principalmente al aumento de las operaciones en el mercado secundario.

Resultados del Periodo en miles de USD

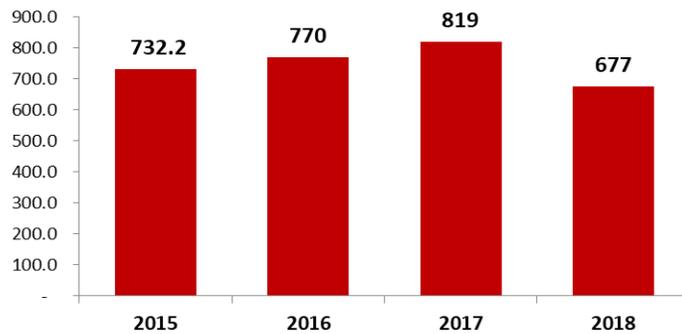


BALANCE GENERAL

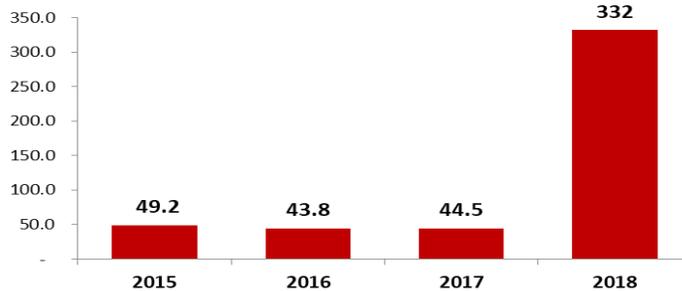
Durante 2018 los movimientos relevantes del balance general se dieron porque se realizó la disminución de capital social por \$380 miles lo que significó la disminución de \$56.8 miles de reserva legal y \$17.7 miles de utilidades retenidas haciendo un efecto total de USD 454.5 miles en reducción del patrimonio.

Al cierre de 2018 se habían pagado \$190 miles de la disminución de capital y quedaron en cuentas por pagar \$264.5 miles y es por ello el aumento en los pasivos.

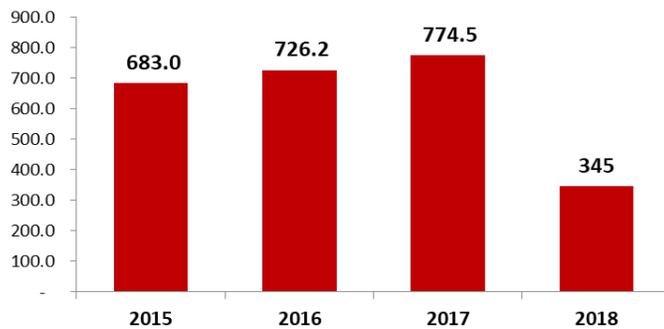
Activos en miles de USD



Pasivos en miles de USD



Patrimonio en miles de USD



III. Eventos relevantes durante 2018: (Cifras en miles de dólares)

- › La integración de bolsas entre El Salvador y Panamá se sigue consolidando. Actualmente hay 5 operadores remotos de El Salvador en Panamá y 4 de Panamá en El Salvador y se llevan \$82MM negociados entre ambos mercados.
- › Ya existen 3 Gestoras de Fondos de Inversión autorizadas en el país: SGB, Banagrícola y Atlántida, de las cuales solamente SGB está operando al cierre de 2018 y administran USD 60 millones.
- › Todavía no hay normativa de Ahorro previsional voluntario, se espera que la normativa se emita en mayo 2019.
- › La Bolsa de Valores desistió de su proyecto de proveedor de precios y no existe otra institución que esté en trámite de dar ese servicio.
- › Se colocaron USD25 millones en CIBDAV02 a 2 años en junio 2018.
- › Disminución de capital social por USD380 miles realizado con éxito.
- › Renuncia del Primer Director Suplente Adolfo Miguel Salume Barake el día 17 de octubre de 2018.

ANEXOS