

RESULTADOS FINANCIEROS

Para 2018, IFBA obtiene una utilidad neta consolidada de \$58.6 millones, que representa una variación negativa respecto al año anterior de \$2.0 millones. Los indicadores de rentabilidad sobre patrimonio y activos fueron de 11.8% y 1.3%, respectivamente. A continuación, se muestran cifras relevantes y principales logros de las subsidiarias que la conforman.

Banco Agrícola, S.A. presenta un crecimiento en la cartera neta de préstamos de 6.0%, totalizando \$3,136.8 millones; por el lado de los recursos del público, la entidad tuvo un incremento de 3.0%, llegando a \$3,423.0 millones en captaciones. Estos resultados incidieron en un aumento de \$12.8 millones en ingresos por intereses y comisiones, que, a su vez, contribuyeron a que el margen de intermediación fuera \$29.3 millones superior al 2017.

Manteniendo la solidez que le caracteriza, el patrimonio del banco muestra un saldo de \$522.1 millones, con una razón de solvencia patrimonial de 14.4%; y debido a la reducción en la utilidad neta, hubo una leve disminución en el retorno sobre el mismo con respecto al año anterior, ubicándose en 12.4%.

En 2018, Valores Banagrícola, S.A de C.V., Casa de Corredores de Bolsa logró posicionarse como líder en cuanto a participación en el sistema bursátil, en número de operaciones de compra y venta, con 25.2%; además de obtener un crecimiento en utilidades por \$108.7 mil, totalizando \$236.8 mil. Adicionalmente, la entidad colocó \$31.4 millones y \$107.3 millones en el mercado primario y secundario, respectivamente, obteniendo una rentabilidad sobre el patrimonio de 16.8%.

La Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S.A. inició la comercialización de su primer producto, *Fondo de Inversión Abierto Renta Liquidez Banagrícola*, que en este ejercicio tuvo más de \$16.5 millones en aportes de inversionistas, y se promovió a través de 38 agentes autorizados. La clasificación de riesgo otorgada al fondo es, hasta ahora, la mejor calificación en el correspondiente rubro de la industria financiera local.

La fortaleza de los resultados de IFBA y sus subsidiarias se demuestra en la consistencia del crecimiento de sus operaciones. Esto ha permitido mantener el liderazgo e incursionar en nuevos sectores, para brindar a los salvadoreños soluciones integrales que contribuyan a cumplir sus metas.

ESTADOS FINANCIEROS INVERSIONES FINANCIERAS BANCO AGRÍCOLA, S.A. Y SUBSIDIARIAS

Balance General Consolidado (en millones de dólares)			
	2016	2017	2018
Activos totales ¹	4,307.4	4,345.4	4,522.1
Préstamos netos	2,946.2	2,958.7	3,136.8
Inversiones financieras netas	238.0	227.6	223.6
Captaciones totales ²	3,016.6	3,324.6	3,423.0
Obligaciones con instituciones externas locales e internacionales	650.1	371.4	453.4
Patrimonio	505.8	508.5	489.2

Estado de Resultados Consolidado (en millones de dólares)			
	2016	2017	2018
Utilidad Financiera	254.5	261.5	290.9
Reservas	(51.3)	(54.2)	(64.6)
Utilidad después de reserva	203.2	207.3	226.3
Gastos de operación	(122.5)	(129.3)	(142.2)
Utilidad de operación	80.7	78.0	84.1
Ingresos no operacionales netos	17.5	23.7	21.1
Dividendos	0.2	0.2	0.2
Utilidad antes de impuesto	98.4	101.9	105.4
Impuesto Sobre la Renta	(32.7)	(33.5)	(38.8)
Contribución Especial por Ley	(3.9)	(3.7)	(4.2)
Participación del interés minoritario	(3.7)	(4.1)	(3.8)
Utilidad neta consolidada	58.1	60.6	58.6

Ratios de Desempeño Promedio Anual (en porcentaje)			
	2016	2017	2018
Rentabilidad sobre patrimonio (ROE)	12.0	12.6	11.8
Rentabilidad sobre activos (ROA)	1.4	1.4	1.3

Participación de mercado Subsidiarias (en porcentaje)				
	2016	2017	2018	
BANCO AGRÍCOLA ³	Activos	29.0	27.8	27.4
	Patrimonio	27.8	27.7	25.6
	Préstamos	29.0	28.0	28.2
	Captaciones ²	28.9	28.9	28.1
	Utilidades	48.6	46.8	41.9
VALORES BANAGRÍCOLA ⁴	Volumen	26.6	18.1	25.2
	Compra	32.2	23.0	24.7
	Venta	21.2	13.2	25.8
GESTORA DE FONDOS DE INVERSIÓN BANAGRÍCOLA ⁵	Monto Administrado			35.1

	2016	2017
Activos	27.4	26.2
Patrimonio	26.5	26.0
Préstamos	27.2	26.2
Captaciones ²	27.2	27.2
Utilidades	46.8	44.7

¹ No incluye Contingencias.

² Incluye Depósitos y Títulos de emisión propia.

³ Ranking Bancario Mensual, Asociación Bancaria Salvadoreña (ABANSA), al 31 de diciembre.

⁴ Participación en Volúmenes, Compra y Venta manejados por Casas Corredoras al 31 de diciembre.

⁵ Participación en Monto Administrado de Fondos de Liquidez al 31 de diciembre.

Nota: Las participaciones de mercado fueron recalculadas por la salida de una institución del ranking de ABANSA en 2018, que significó una reducción del tamaño de mercado de referencia; dichos indicadores se habían detallado de la siguiente forma:

	2016	2017
Activos	27.4	26.2
Patrimonio	26.5	26.0
Préstamos	27.2	26.2
Captaciones ²	27.2	27.2
Utilidades	46.8	44.7





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

MENSAJE DEL PRESIDENTE

Estimados accionistas:

Es un placer para mí, presentar a ustedes la Memoria de Labores de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A. (IFBA), que consolida las operaciones de Banco Agrícola, S.A.; Valores Banagrícola, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa; y Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S.A.

Durante 2018, El Salvador mostró un dinamismo económico con respecto a lo visto el año anterior, donde el aumento en el consumo privado y público aportaron a esta situación, de igual manera, se observa incremento en las importaciones y exportaciones. La contribución de las remesas familiares fue importante para el país, las bajas tasas de desempleo hispano y la mejora en el desempeño económico de nuestros principales socios comerciales, permitieron que el sistema financiero creciera 5.5% en préstamos y 5.3% en depósitos, vistos de manera interanual.

Banco Agrícola, S.A. enfocó sus esfuerzos en desarrollar más formas de estar cerca de los clientes con las actualizaciones de la *App Banca Móvil* y la *App Empresarial*, así como nuevos puntos de *Corresponsales Financieros Banco Agrícola Amigo*, entre otros. Valores Banagrícola, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa fue la empresa con mayor volumen transado en la Bolsa de Valores de El Salvador. La Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S.A. presentó al mercado su primer producto, *Fondo de Inversión Abierto Renta Liquidez Banagrícola*. Es así que estas empresas han contribuido a que las diferentes ramas de la industria en las que participan se dinamicen, consolidando su liderazgo.

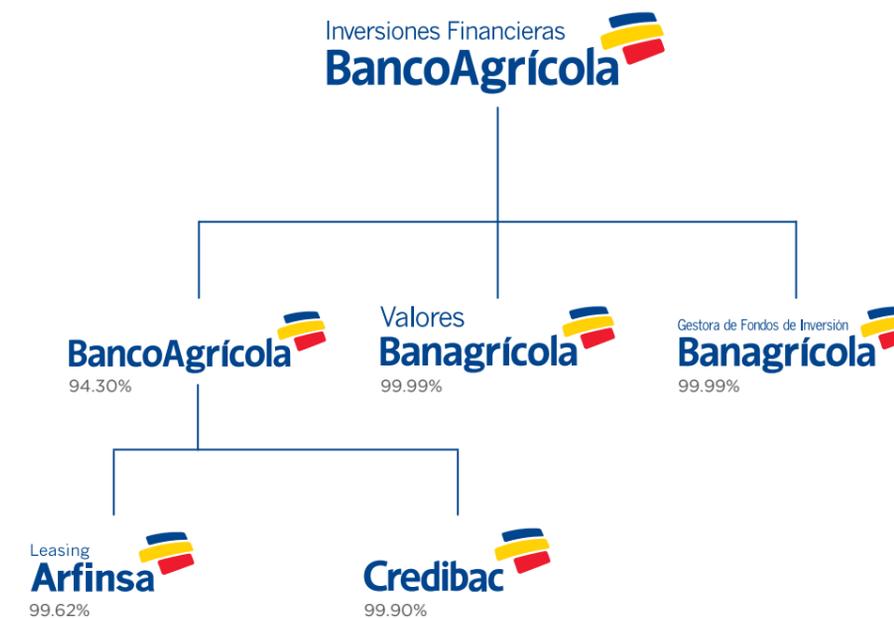
El margen de intermediación de IFBA fue superior en \$29.4 millones a lo visto en 2017, impulsado por el crecimiento en préstamos netos de \$178.1 millones y por una buena gestión del costo de fondos, que presentó disminuciones en el año, cabe destacar que, tanto las captaciones como el financiamiento del exterior, presentaron incrementos de \$98.4 millones y \$82.1 millones, respectivamente. El aumento en las reservas de saneamiento para los créditos vencidos y en los gastos de operación, así como la contribución que se hace al país a través del Impuesto Sobre la Renta, hicieron que la utilidad neta fuera \$58.6 millones, que es ligeramente inferior a lo percibido en el ejercicio anterior. Los activos, al cierre de 2018, fueron de \$4,522.1 millones, apalancados por un mayor saldo en cartera neta, el cual ascendió a \$3,136.8 millones, de la misma manera que las captaciones crecieron a \$3,423.0 millones.

Agradezco a los accionistas por la confianza en nuestro trabajo; a los colaboradores, que son un equipo íntegro que busca resultados sobresalientes; y a los clientes, quienes son nuestra razón de ser.

Cordialmente,

Jaime Alberto Velásquez Botero
Director Presidente

ESTRUCTURA CORPORATIVA



RESULTADOS EMPRESAS SUBSIDIARIAS

Los resultados para Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A., al cierre de 2018, se muestran a continuación:

CIFRAS RELEVANTES

(en millones de dólares)

Subsidiarias	Total de Activos ¹	Patrimonio	Utilidad Neta	Rentabilidad sobre Patrimonio ²
Banco Agrícola	4,520.3	522.1	66.0	12.4%
Valores Banagrícola	1.6	1.4	0.2	16.8%
Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola	0.6	0.6	(0.1)	(21.5%)

¹ No incluye Contingencias.
² Promedio anual.