

HENCORP
S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa

MEMORIA ANUAL
2018

HENCORP

S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa



CONTENIDO

NUESTRA MISIÓN:.....	2
NUESTRA VISIÓN:	2
NUESTROS VALORES:	2
Integridad	2
Compromiso y Pasión.....	2
Servicio al Cliente.....	2
Valor a Nuestra Gente.....	3
Creatividad e Innovación	3
Rentabilidad y Crecimiento Sostenible.....	3
MENSAJE DEL	4
PRESIDENTE	4
INFORME ECONÓMICO	6
JUNTA DIRECTIVA PERIODO 2018 – 2020.....	12
EQUIPO GERENCIAL	12
EQUIPO OPERATIVO Y ADMINISTRATIVO	12
CORREDORES DE BOLSA AUTORIZADOS	12

NUESTRA MISIÓN:

Somos un equipo comprometido con ayudar a nuestros clientes a realizar sus metas financieras a través de soluciones integrales e innovadoras. Nuestro servicio excepcional y asesoría objetiva crea clientes de por vida.

NUESTRA VISIÓN:

A diciembre del 2019 seremos reconocidos como la casa de corredores de bolsa líder en el mercado en Ingresos bursátiles. Este reconocimiento se alcanzará por nuestra calidad de servicio de intermediación bursátil a nivel nacional e internacional, tecnología de punta, soluciones integrales con un personal altamente calificado y comprometido; lo cual permitirá obtener retornos, para nuestros accionistas, superiores al promedio de la industria.

NUESTROS VALORES:**Integridad**

La confianza es la base de nuestro negocio. Somos transparentes y éticos en nuestras comunicaciones y acciones. Asesoramos a nuestros clientes con objetividad y confidencialidad. Cumplimos con todas las leyes y regulaciones de los países en que operamos.

Compromiso y Pasión

Nos entusiasma nuestro trabajo. Nos esforzamos por dar lo mejor cada día. Tenemos el compromiso de crecer con la institución y engrandecerla con nuestras acciones.

Servicio al Cliente

Estamos siempre disponibles. Escuchamos genuinamente. Procuramos personalizar las soluciones ofrecidas a nuestros clientes anticipándonos a sus necesidades. Somos rápidos, ágiles y precisos.

Valor a Nuestra Gente

Estamos orgullosos de haber sido seleccionados como los mejores de la industria. Nos educamos y actualizamos continuamente. Cuidamos conscientemente el equilibrio y la calidad de vida. Nuestro ambiente de trabajo es agradable y estimula lo mejor en cada uno de nosotros.

Creatividad e Innovación

Encontramos nuevas y mejores soluciones para las necesidades de nuestros clientes. Constantemente estamos en busca de mejoras en todo lo que hacemos. Tenemos el compromiso de hacer el mejor uso de la tecnología disponible.

Rentabilidad y Crecimiento Sostenible

Ofrecemos a nuestros accionistas retornos que se encuentran dentro de los mejores de la industria. Todas nuestras acciones y decisiones se guían por el compromiso de que nuestra organización prospere y perdure en el tiempo.

MENSAJE DEL PRESIDENTE

A nuestros clientes, colaboradores y accionistas:

En nombre de la Junta Directiva de Hencorp, S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa, les presento la Memoria Anual de Labores y los estados financieros correspondientes al año 2018, así como un recuento de los principales logros y avances alcanzados sobre los objetivos de la empresa.

El año 2018 fue clave para continuar avanzando en el desarrollo del Mercado de Valores de El Salvador, algunos aspectos claves fueron:

- 1) Inició una nueva figura en la titularización de activos, se lanzaron los primeros proyectos de Titularización Inmobiliaria, hay expectativa que esta figura pueda dar un buen impulso al Mercado de Valores en el corto plazo.
- 2) Se continuaron haciendo esfuerzos para integrar los mercados de valores de la región, realizándose dos eventos importantes:
 - La organización del primer foro regional de emisores en Santo Domingo, donde participaron emisores de Centroamérica, Panamá, República Dominicana y Ecuador;
 - Se realizó la reunión de BOLCEN donde se acordó desarrollar una plataforma de información que contará con una página web de cada una de las Bolsas de la región.
- 3) Se dieron cambios positivos en el rating crediticio de El Salvador, el 23 de febrero Moodys le subió la calificación de riesgo al país de B3 a Caa1, esto debido a los acuerdos políticos de la reforma de pensiones que se hizo en el 2017; el 28 de diciembre, S&P subió la calificación de riesgo de CCC+ a B-, principalmente por el acuerdo político para la aprobación del presupuesto de la nación 2019 por \$6,713 millones y, la aprobación de una emisión de eurobonos en mercados internacionales por \$1,297 millones para pagar emisiones que vencen en el año 2019.

Al cierre del 2018, el volumen del Mercado de Valores tuvo un crecimiento del 45%, en línea con ese crecimiento nosotros cerramos con un volumen total de negociación de \$842 millones o sea un incremento del 38% vrs. el volumen alcanzado en el año 2017.

El crecimiento en cada mercado fue el siguiente: mercado primario -63%, mercado secundario 69%, mercado internacional 15% y mercado de reportos 83%, nuestra participación de mercado en volumen total fue de un 14%.

Los activos bajo administración, depositados en nuestras cuentas en CEDEVAL tuvo un incremento de US\$122 millones en el 2017 vrs. \$184 millones en el 2018, representando un incremento del 51%.

Como Casa Corredores de Bolsa continuamos siendo una de las principales Casas de Bolsa en la colocación de emisiones de titularizaciones en Mercado Primario, a pesar que este año fue bastante lento, colocamos \$15.2 millones de Valores de Titularización, de los cuales \$6.6 millones fueron de “Alcaldía de San Salvador”, \$3.9 millones de “Credi Q” y finalmente \$4.7 millones de la “Alcaldía Municipal de Antiguo Cuscatlán”, nuestra expectativa es que el año 2019 sea mucho mejor que este año.

Los resultados obtenidos durante el año, han sido fruto del compromiso y desempeño nuestro equipo de trabajo y a la visión de nuestra administración.

Para finalizar, extiendo a nuestros clientes y proveedores mi total agradecimiento por la confianza depositada en nuestra institución. Así mismo, agradezco todo el esfuerzo y compromiso de nuestro equipo de trabajo. Por último, deseo agradecer a los directores y accionistas por su respaldo continuo para alcanzar los objetivos propuestos.

Ing. Eduardo Arturo Alfaro Barillas
Director Presidente

INFORME ECONÓMICO

Economía Global.

El Fondo Monetario Internacional, FMI, estima que el crecimiento global para el 2018 será de 3.7%, los mayores desafíos fueron: aumento de los aranceles entre Estados Unidos y China, el desempeño más débil de los países de la zona euro, Japón y Reino Unido, y el alza de las tasas de interés que presiona a algunos mercados emergentes con salidas de capital, especialmente Argentina, Brasil, Turquía y Sudáfrica.

Tras un par de años de crecimiento mundial sincronizado, parece que se volverá a producir una divergencia en el grado de desarrollo de los diferentes países. Los analistas consultados creen que EE UU será, una vez más, la locomotora que tire de la economía mundial. En 2018 el crecimiento estadounidense rozará el 3% gracias a los estímulos fiscales, un factor que también será determinante para que el alza del PIB en 2019 se sitúe en torno al 2.5%.

Latinoamérica

La recesión en Argentina y las dudas sobre el futuro de Brasil hicieron que el Fondo Monetario Internacional (FMI) rebajara sus proyecciones de crecimiento económico para la región. El optimismo dio paso a la cautela, luego que el organismo recortó la expectativa de expansión regional para este año a 1,2%, cuatro décimas por debajo de lo que calculaba en julio.

Para las mayores economías latinoamericanas, el organismo redujo su estimación: México (2,2%), Brasil (1,4%) y Argentina (-2,6%). Una nota aparte merece Venezuela, cuya economía caerá -18% y su hiperinflación proyectada para 2019 alcanza la histórica cifra de 10.000.000%. Y en el lado contrario, aumentó su proyección de crecimiento para Bolivia (4,3%), Perú (4,1%), Chile (4%) y Colombia (2,8%).

El Salvador

El Banco Mundial (BM) revisó al alza su proyección de crecimiento económico para El Salvador y para este año prevé un avance de 2.8 %, en línea con el promedio de Centroamérica y resistiendo la desaceleración que sufriría América Latina. Aunque la perspectiva de crecimiento del BM también disminuyó en Centroamérica, pasando de 3.4 % a 2.8 % -afectada en parte por la crisis nicaragüense-, la proyección creció en 0.5 puntos para El Salvador, pasando de 2.3 a 2.8 %.

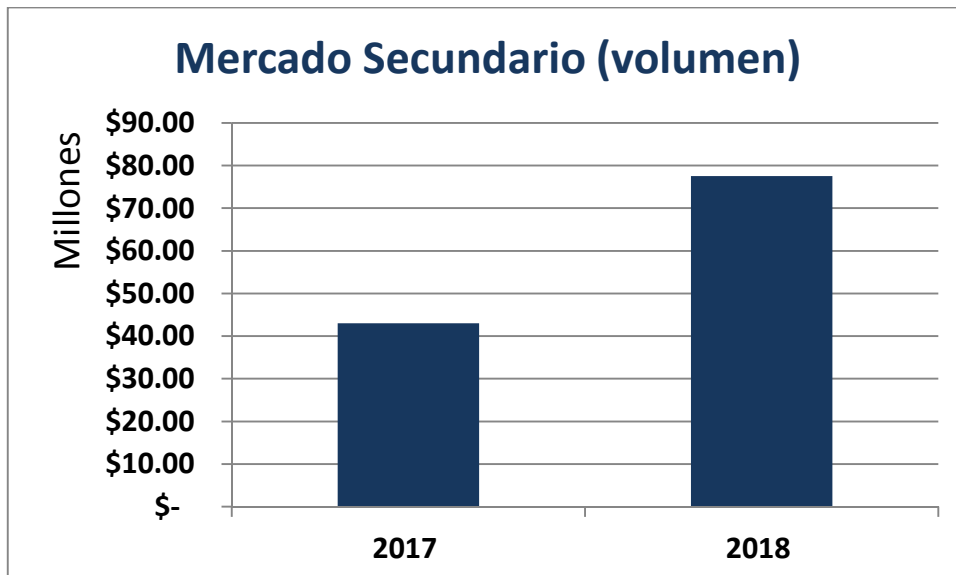
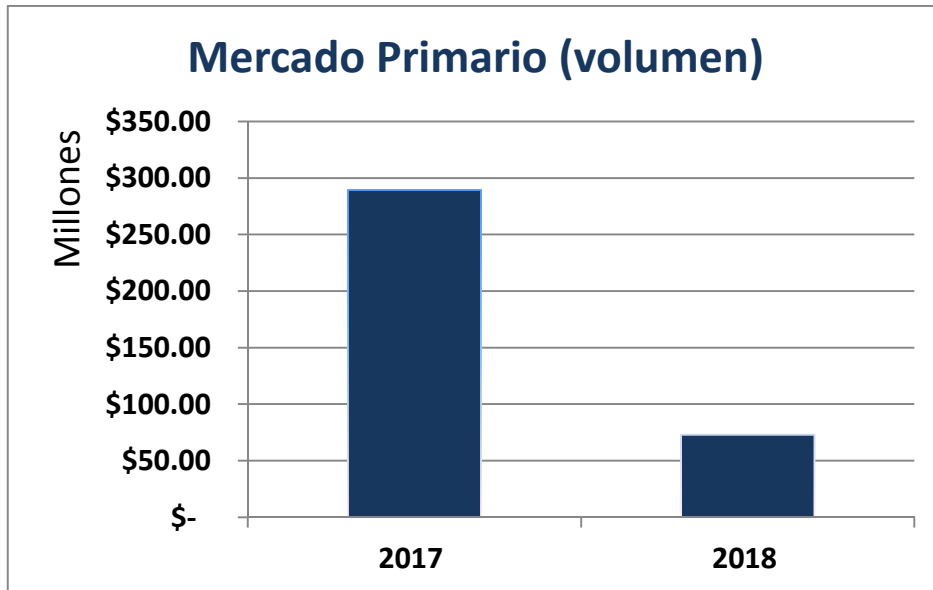
Hasta ahora, la multilateral ha proyectado la cifra más ambiciosa para el comportamiento económico en El Salvador, incluso arriba de la previsión del Banco Central de Reserva (BCR), que calcula un crecimiento del 2.6 % del PIB. El reporte destaca que algunos factores externos que siguen siendo relativamente beneficiosos para la región en general son el crecimiento robusto de Estados Unidos, un crecimiento más lento pero aún fuerte de China y una recuperación en los precios de las materias primas. Sin embargo, aún hay riesgos financieros que están al día, como el alza en las tasas de interés, la reducción de los flujos de Inversión Extranjera Directa (IED) neta y la guerra comercial entre Estados Unidos y China, además de otros escenarios latentes que podrían impactar en esta “leve recuperación”.

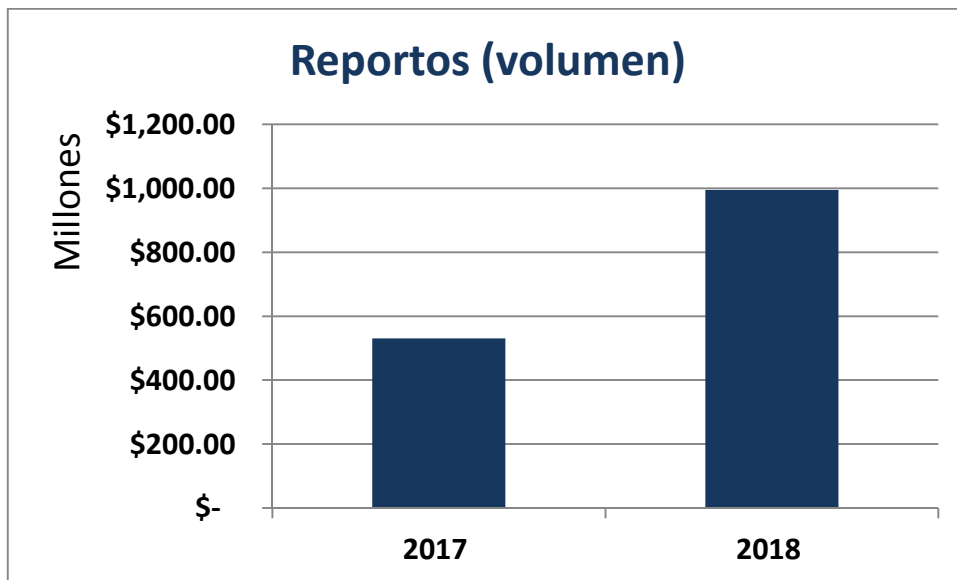
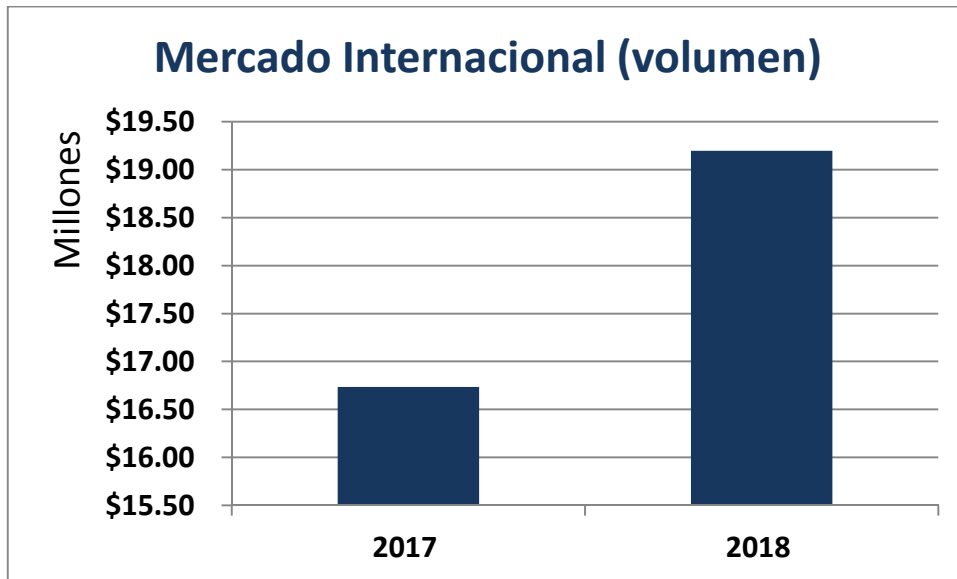
Crecimiento del Mercado de Valores de El Salvador 2017-2018

Tipos de Mercado	VOLUMEN MERCADO		
	2017	2018	Crecimiento
Mercado Primario	\$488,862,362.12	\$443,600,141.70	-9%
Primario Privado	\$398,885,090.22	\$237,949,631.18	-40%
Primario Público	\$89,977,271.90	\$205,650,510.52	129%
Mercado Secundario	\$118,150,283.85	\$282,939,485.72	139%
Secundario Privado	\$29,294,397.39	\$176,865,896.71	504%
Secundario Público	\$88,855,886.46	\$106,073,589.01	19%
Mercado Operaciones Internacionales	\$211,595,793.90	\$529,075,441.48	150%
Internacional Privado	\$5,516,764.24	\$11,575,055.48	110%
Internacional Público	\$206,079,029.66	\$517,500,386.00	151%
Mercado de Reportos	\$1,819,183,198.15	\$2,557,527,900.58	41%
Reportos Privado	\$410,291,076.33	\$573,575,030.21	40%
Reportos Público	\$1,408,892,121.82	\$1,983,952,870.37	41%
Mercado Accionario	\$349,853.44	\$6,302,639.25	1702%
Total	\$2,638,141,491.46	\$3,819,445,608.73	45%

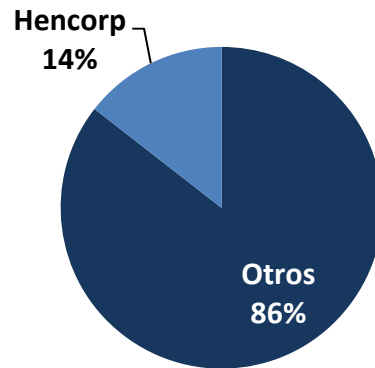
Crecimiento de Hencorp S.A. de C.V. El Salvador 2017-2018

Tipos de Mercado	VOLUMEN HENCORP		
	2017	2018	Crecimiento
Mercado Primario	\$177,554,855.34	\$66,256,250.80	-63%
Primario Privado	\$150,035,083.30	\$31,575,514.13	-79%
Primario Público	\$27,519,772.04	\$34,680,736.67	26%
Mercado Secundario	\$25,091,993.00	\$42,305,441.46	69%
Secundario Privado	\$22,177,346.75	\$37,383,380.47	69%
Secundario Público	\$2,914,646.25	\$4,922,060.99	69%
Mercado Operaciones Internacionales	\$16,735,133.16	\$19,195,915.57	15%
Internacional Privado	\$2,116,434.77	\$1,588,895.57	-25%
Internacional Público	\$14,618,698.39	\$17,607,020.00	20%
Mercado de Reportos	\$390,503,168.62	\$714,574,087.27	83%
Reportos Privado	\$139,102,219.65	\$196,208,947.32	41%
Reportos Público	\$251,400,948.97	\$518,365,139.95	106%
Mercado Accionario	\$219,219.61	\$296,164.46	35%
Total	\$610,104,369.73	\$842,627,859.56	38%

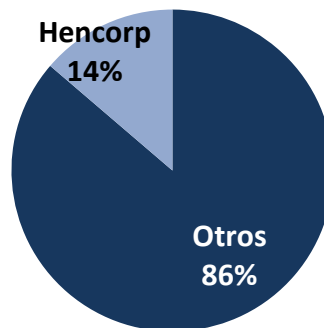


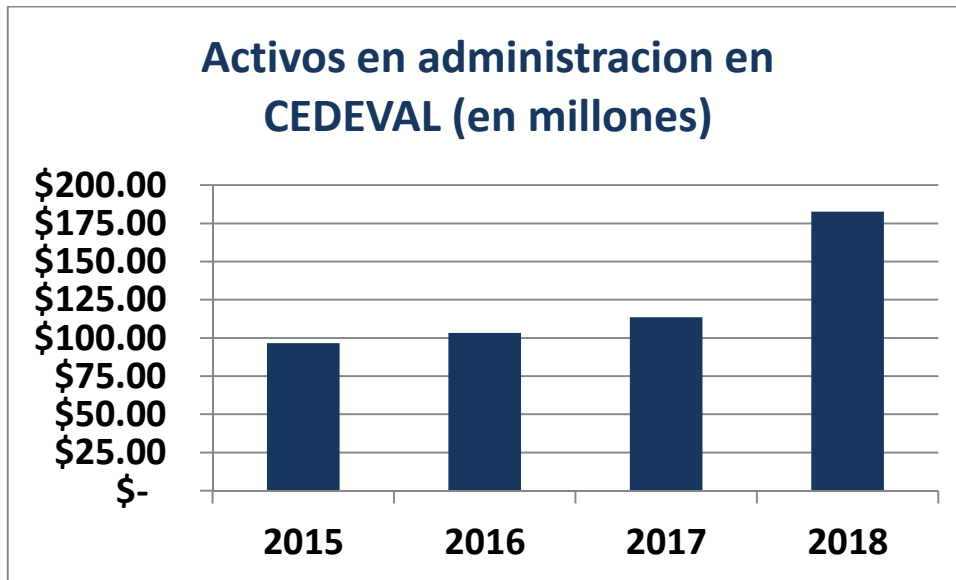


Participación de mercado Hencorp (volumen)



Participación de mercado Hencorp (ingresos bursátiles)





JUNTA DIRECTIVA PERIODO 2018 – 2020

Director Presidente	:	Eduardo Arturo Alfaro Barillas
Directo Secretario	:	Roberto Arturo Valdivieso Aguirre
Director Propietario	:	José Miguel Valencia Artiga
Director Propietario	:	Eunice Menéndez Henry
Director Suplente	:	Rolando Alfonso Ibarra Fernández

Junta Directiva inscrita en el Registro de Comercio, al número 106 del libro 3319 del Registro de Sociedades del Folio 371 al 372 de fecha cinco de julio del dos mil dieciocho.

EQUIPO GERENCIAL

ROBERTO VALDIVIESO
Gerente General

ROBERTO ERROA
Gerente de Negocios

MIGUEL ALFREDO MORALES
Gerente de Contabilidad y Finanzas

SANDRA YANIRA HERNÁNDEZ
Oficial de Cumplimiento

ANA VERÓNICA HERNÁNDEZ
Gerente de Riesgos

JOSÉ ERNESTO VIVAS
Coordinador de Tecnología e Informática

ARELY DE MARTÍNEZ
Gerente de Operaciones

EQUIPO OPERATIVO Y ADMINISTRATIVO

Operador de Bolsa	:	José Ramón Landaverde
Asistente de Contabilidad y Finanzas	:	Ronni Wilfredo Avalos
Asistente de Gerencia General	:	Jessica Esmeralda Meléndez
Analista Jr.	:	Katherinne Marcela Cardoza
Mensajería	:	Carlos Benítez

CORREDORES DE BOLSA AUTORIZADOS

Roberto Erroa	Rolando Alfonso Ibarra Fernández
Maura Estela Orantes Fernández	Katherinne Marcela Cardoza
Eunice Menéndez Henry	

HENCORP
S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa

**ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS 2018**