

HENCORP

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

MEMORIA

DE LABORES

2020

CONTENIDO

NUESTRA MISIÓN:	3
NUESTRA VISIÓN:	3
NUESTROS VALORES:	3
Integridad	3
Compromiso y Pasión	3
Servicio al Cliente.....	3
Valor a Nuestra Gente	3
Creatividad e Innovación	3
Rentabilidad y Crecimiento Sostenible.....	3
MENSAJE DEL PRESIDENTE	4
EDUARDO ARTURO ALFARO BARILLAS.....	4
INFORME ECONÓMICO	6
JUNTA DIRECTIVA PERÍODO 2020 - 2022	14
EQUIPO GERENCIAL	14
EQUIPO ADMINISTRATIVO Y DE SOPORTE	15
CORREDORES DE BOLSA AUTORIZADOS	15

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 2022 consolidarnos como la casa de corredores de bolsa líder en el mercado en operaciones. 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

EDUARDO ARTURO ALFARO BARILLAS

Me es grato presentarles la memoria de labores de Hencorp S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa, la cual muestra lo desarrollado a lo largo del año 2020, un año marcado por la crisis sanitaria mundial por el COVID-19; por lo que nuestra entidad tuvo que reinventarse para lograr resultados positivos.

En ese sentido, en el año 2020 se tuvo una reducción de los montos totales negociados en la Bolsa de Valores de El Salvador, principalmente por la disminución de las colocaciones en mercado primario; el cual se contrajo un 45%; es decir \$363 millones; el mercado privado es el más afectado, dado que desde que inicio la pandemia en marzo, se detuvieron las colocaciones de emisores de este tipo.

Asimismo, el mercado de reportos decreció en \$1,492 millones, un 57% menos en comparación al año 2019, disminución originada también por la crisis sanitaria por el COVID-19.

Por otra parte, el mercado de operaciones internacionales tuvo el mayor crecimiento, aproximadamente \$300 millones, una variación interanual del 77%; lo cual es congruente dado

que los inversionistas buscaron salirse de posiciones riesgosas y luego reinvertir en otras más seguras.

Durante el año

2020 continuamos siendo una de las principales Casas de Bolsa en colocaciones en mercado primario, a pesar de que tuvimos una disminución en el volumen comparado con lo ejecutado en el 2019, incrementamos de 20% a 25% nuestra participación en este mercado.

Lo anterior debido a que durante el año lideramos importantes colocaciones en el mercado de valores tales como:

- En enero colocamos exitosamente el primer Fondo de Titularización Inmobiliario que como Grupo Hencorp se ha estructurado, el Fondo de Titularización de Inmuebles Hencorp Valores Tuscania Corporate and Business Park Cero Uno - FTIHVTB 01, emisión por más de \$2.0 millones.
- Asimismo, en los primeros meses del 2020, continuamos apoyando a la Microempresa, colocando cerca de \$1.9 millones de la Titularización de “AMC Sociedad Cooperativa de Ahorro y Microcrédito de R.L”.



- En febrero realizamos la colocación de \$25.0 millones de Certificados de Inversión de Banco Azul de El Salvador, lo cual ha apoyado el crecimiento de dicha entidad en el sistema financiero salvadoreño.
- Luego de la cuarentena obligatoria que se tuvo durante los meses de marzo a junio de 2020 por la pandemia del COVID-19, en octubre realizamos la colocación más grande de Papel Bursátil (Post-Cuarentena), la cual fue realizada por MI BANCO por \$11.0 millones.
- Finalmente, en los meses de noviembre y diciembre colocamos \$2.0 millones de Papel Bursátil de Optima Servicios Financieros.

Por otra parte, en el año 2020 hemos realizado las gestiones necesarias para obtener la autorización como Operador Remoto en el mercado de valores de Panamá, lo cual nos dará la oportunidad de ampliar la oferta de títulos para nuestros clientes; esperamos que en los primeros meses del año 2021 estar realizando nuestras primeras operaciones en este mercado el cual es muy relevante en la región.

Reafirmando nuestro compromiso con el desarrollo del mercado de valores salvadoreño, continuamos inscribiendo a emisores relevantes, tal y como lo es la acción de TESLA, empresa referencia en la fabricación de

vehículos eléctricos, que a finales de diciembre de 2020 ingreso a formar parte del prestigioso índice S&P 500.

Durante el año 2020, logramos la autorización de la Superintendencia del Sistema Financiero a un nuevo sistema electrónico, el que nos permitirá contar con una plataforma tecnológica más avanzada para el beneficio de nuestros clientes.

Agradecemos a los accionistas y a nuestros clientes por la confianza que depositan en la gestión realizada; asimismo, un reconocimiento especial a nuestros colaboradores que en un año marcado por la pandemia por el COVID-19, brindaron todo su esfuerzo para lograr los objetivos de la institución.

Finalmente, quisiera cerrar con una frase de Albert Einstein quien aseguró que *“la crisis es la mejor bendición que puede sucederle a las personas y los países, porque la crisis trae progresos”*; por lo que, en el año 2021, continuaremos trabajando para impulsar el mercado de valores salvadoreño, con estructuras novedosas que apoyen a brindar las mejores soluciones financieras a nuestros clientes.

Eduardo Arturo Alfaro Barillas
Director Presidente

INFORME ECONÓMICO

Economía Global.

Aunque la actividad económica mundial se está recuperando del colapso ocasionado por el COVID-19 (coronavirus), esta se mantendrá por debajo de las tendencias previas a la pandemia durante un período prolongado. La pandemia ha exacerbado los riesgos asociados con una ola de acumulación de deuda a nivel mundial que ha durado una década. Es probable, además, que en el curso de los próximos 10 años se agudice la desaceleración, largamente esperada, del crecimiento potencial. Las principales prioridades inmediatas incluyen contener la propagación del virus, proporcionar alivio a las poblaciones vulnerables y superar los desafíos relacionados con el proceso de vacunación. Dado que, en muchos países, la debilidad de la posición fiscal restringe severamente las medidas de apoyo que pueden adoptar los gobiernos, es necesario poner énfasis en reformas ambiciosas para reactivar un crecimiento sólido. La cooperación internacional es fundamental para abordar muchos de estos desafíos.

Luego del colapso ocasionado por el COVID-19 el año pasado, se prevé que la actividad económica mundial aumentará un 4 % en 2021. No obstante, se mantendrá muy por debajo de las proyecciones previas a la pandemia. Los

riesgos de que la situación empeore incluyen la posibilidad de un nuevo resurgimiento del virus, retrasos en la vacunación, efectos más graves en el producto potencial ocasionados por la pandemia y tensiones financieras.

Latinoamérica

Durante el último ejercicio, la región de América Latina y el Caribe se vio sacudida por una serie de conmociones, entre las que figuran disturbios sociales, la caída de los precios internacionales del petróleo y la crisis sanitaria por el COVID-19. El crecimiento del PIB en la región (con exclusión de Venezuela, acerca de la que no se dispone de datos suficientes) fue de 0,8 % en 2019 y se espera que caiga al -7,2 % en 2020. Según las previsiones, repuntará al 2,8 % en 2021.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) elevó las previsiones de crecimiento de América Latina en 2021 al 4,1%, cinco décimas más que lo pronosticado en octubre, a medida que se acelera el proceso de distribución de las vacunas.

En 2020, la contracción de la economía regional fue de -7,4 %, según el informe de Perspectivas Económicas Globales. Para este año, el FMI espera que las dos grandes economías latinoamericanas, Brasil y México, se expandirán un 3,6% y un 4,3%, respectivamente.

El Salvador

De acuerdo al Banco Mundial el crecimiento del PIB en El Salvador alcanzó el 2,3 por ciento en 2019, pero el país ha registrado niveles persistentemente bajos de crecimiento económico. El crecimiento anual de su PIB ha superado el 3 por ciento solo dos veces desde 2000 y ha promediado un 2,3 por ciento en años recientes.

El país tuvo recientemente una moderada reducción de la pobreza. Medida por la línea de US\$5,5 por persona por día, la tasa de pobreza disminuyó del 39 por ciento en 2007 al 29 por ciento en 2017. La pobreza extrema (US\$3,2 por persona por día) también disminuyó del 15 por ciento al 8,5 por ciento durante el mismo período.

El Salvador también se convirtió en un país más igualitario en los últimos años, con el segundo nivel más alto de igualdad en América Latina y el Caribe, después de Uruguay, a la par del promedio mundial. La desigualdad, medida por el coeficiente de Gini, se redujo de 0,51 en 2001 a 0,38 en 2018.

Sin embargo, la pandemia del COVID-19 tendrá un impacto negativo significativo, aun cuando El Salvador fue el país de Centroamérica que más rápido adoptó fuertes medidas de contención contra el brote y sigue siendo uno de los países menos afectados en la región.

Aun así, la pandemia tendrá un impacto negativo en la reducción de la pobreza y el crecimiento económico y se espera que el PIB de El Salvador se contraiga un 8,7 por ciento en 2020, debido a la disminución de la actividad económica, una menor demanda agregada en los mercados internacionales y la reducción de las remesas enviadas a los hogares, principalmente desde Estados Unidos. Se espera que el crecimiento económico sea de un 4,9 por ciento en 2021.

El crimen y la violencia también han sido una amenaza para el desarrollo social y el crecimiento económico en El Salvador y están entre los principales motivos para que muchos salvadoreños migren. Sin embargo, las tasas de homicidios se han reducido drásticamente desde agosto de 2019, posicionando los indicadores de violencia del país hacia el promedio regional.

A pesar de estos desafíos, El Salvador tiene un gran potencial para impulsar el crecimiento económico. La ubicación estratégica del país con acceso a muchos mercados, una fuerza laboral en crecimiento y una base industrial sólida podría respaldar la expansión del sector comercial para lograr un crecimiento más fuerte e inclusivo. Los objetivos de desarrollo podrían lograrse con un compromiso a largo plazo con reformas estructurales, la creación de empleos de calidad y la inversión en capital humano.

DATOS ESTADISTICOS

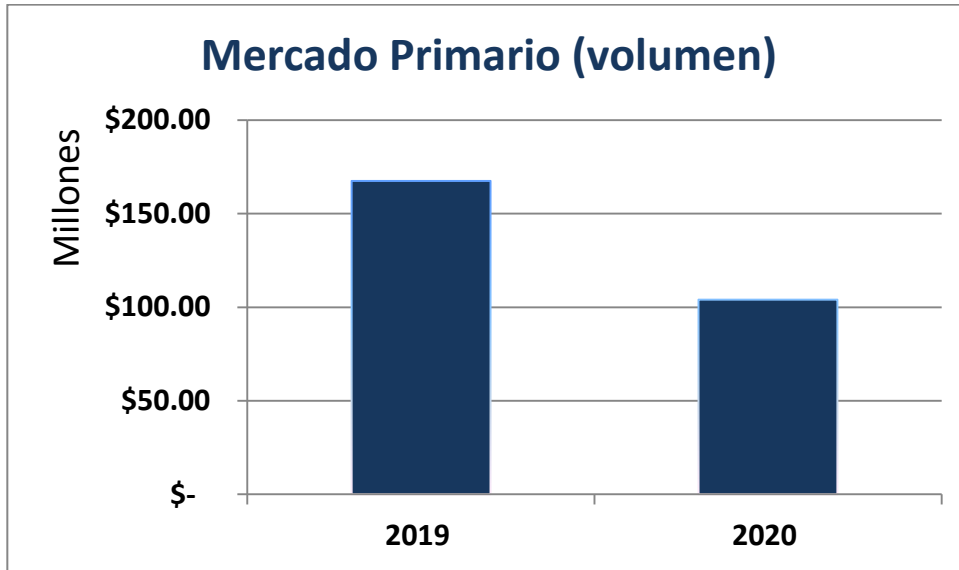
Cifras del Mercado de Valores de El Salvador 2019-2020

Tipos de Mercado	VOLUMEN		
	2019	2020	Variación
Mercado Primario	\$815,363,208.52	\$452,238,372.13	-45%
Primario Privado	\$501,826,914.57	\$175,228,652.82	-65%
Primario Público	\$313,536,293.95	\$277,009,719.31	-12%
Mercado Secundario	\$279,792,664.66	\$422,890,241.29	51%
Secundario Privado	\$51,697,060.55	\$232,717,703.13	350%
Secundario Público	\$228,095,604.11	\$190,172,538.16	-17%
Mercado Operaciones Internacionales	\$387,835,034.77	\$687,102,336.91	77%
Internacional Privado	\$14,512,850.75	\$34,236,196.39	136%
Internacional Público	\$373,322,184.02	\$652,866,140.52	75%
Mercado de Reportos	\$2,639,264,322.42	\$1,146,853,970.54	-57%
Reportos Privado	\$249,754,482.07	\$146,263,947.89	-41%
Reportos Público	\$2,389,509,840.35	\$1,000,590,022.65	-58%
Mercado Accionario	\$16,640,896.19	\$779,112,982.27	4582%
Total	\$4,138,896,126.56	\$3,488,197,903.14	-16%

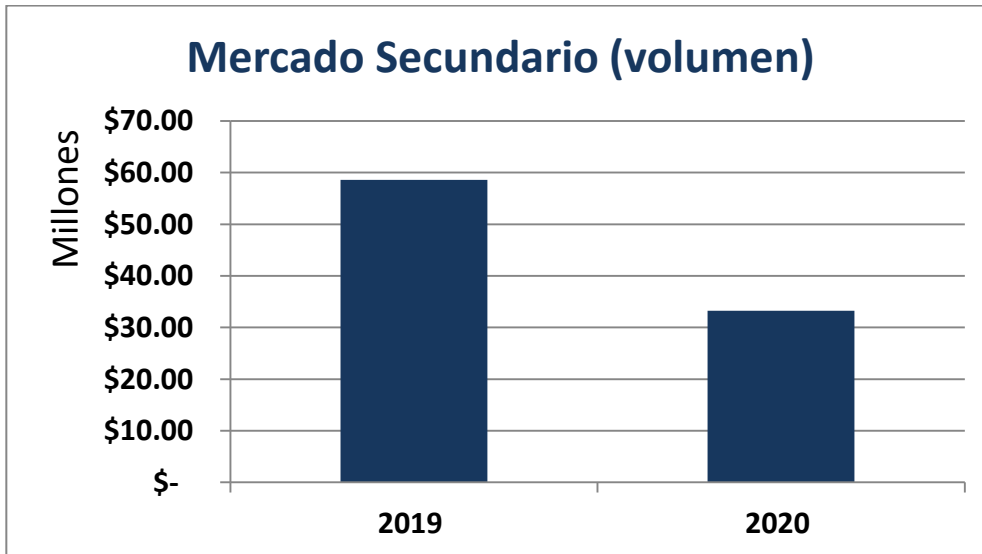
Cifras de HENCORP S.A. de C.V. 2019 - 2020

Tipos de Mercado	VOLUMEN HENCORP		
	2019	2020	Variación
Mercado Primario	\$167,560,795.48	\$104,092,705.45	-38%
Primario Privado	\$94,592,100.00	\$47,313,825.95	-50%
Primario Público	\$72,968,695.48	\$56,778,879.50	-22%
Mercado Secundario	\$58,583,357.00	\$33,243,679.27	-43%
Secundario Privado	\$6,158,836.17	\$13,458,435.30	119%
Secundario Público	\$52,424,520.83	\$19,785,243.97	-62%
Mercado Operaciones Internacionales	\$22,235,021.27	\$54,258,636.80	144%
Internacional Privado	\$4,371,092.27	\$1,997,382.70	-54%
Internacional Público	\$17,863,929.00	\$52,261,254.10	193%
Mercado de Reportos	\$816,138,467.34	\$269,925,169.37	-67%
Reportos Privado	\$115,231,572.50	\$24,669,945.42	-79%
Reportos Público	\$700,906,894.84	\$245,255,223.95	-65%
Mercado Accionario	\$106,379.65	\$54,532.82	-49%
Total	\$1,064,624,020.74	\$461,574,723.71	-57%

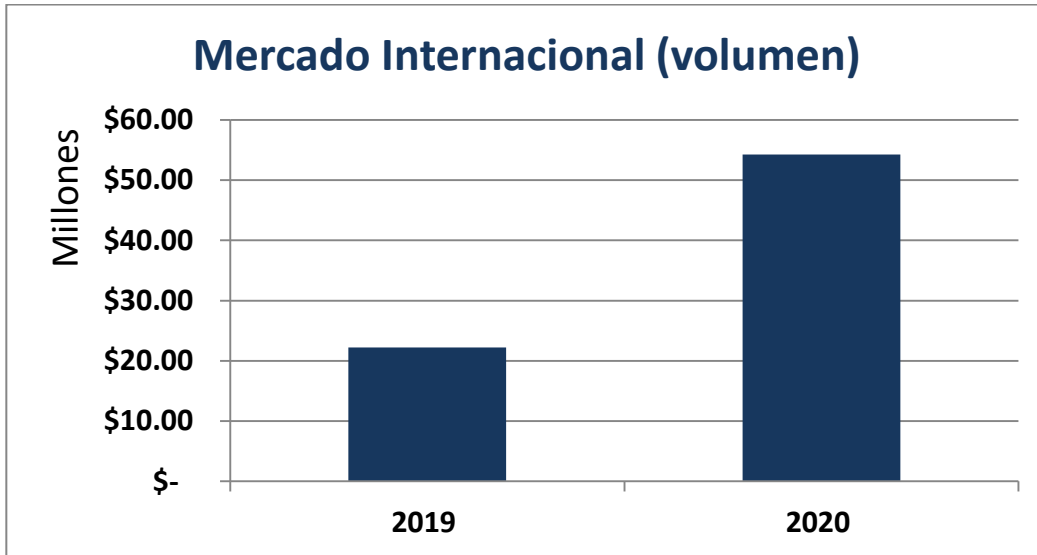
Cifras de HENCORP S.A. de C.V. - Mercado Primario 2019 - 2020



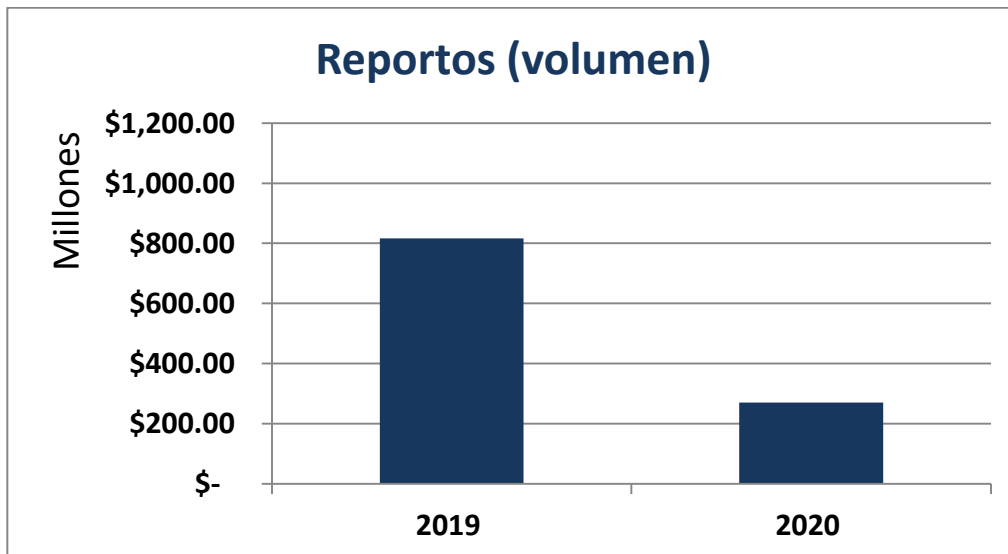
Cifras de HENCORP S.A. de C.V. - Mercado Secundario 2019 - 2020



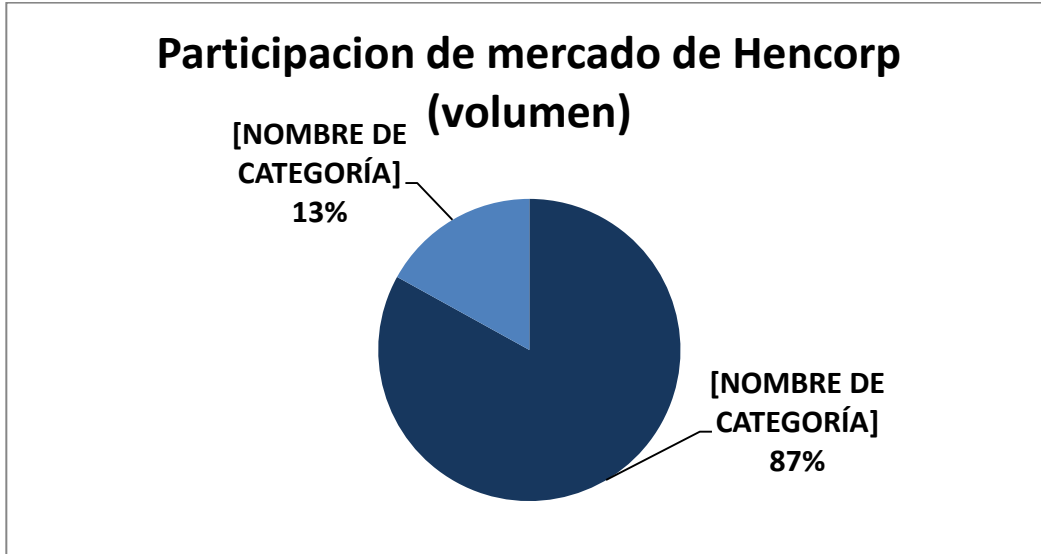
Cifras de HENCORP S.A. de C.V. – Mercado Internacional 2019 - 2020



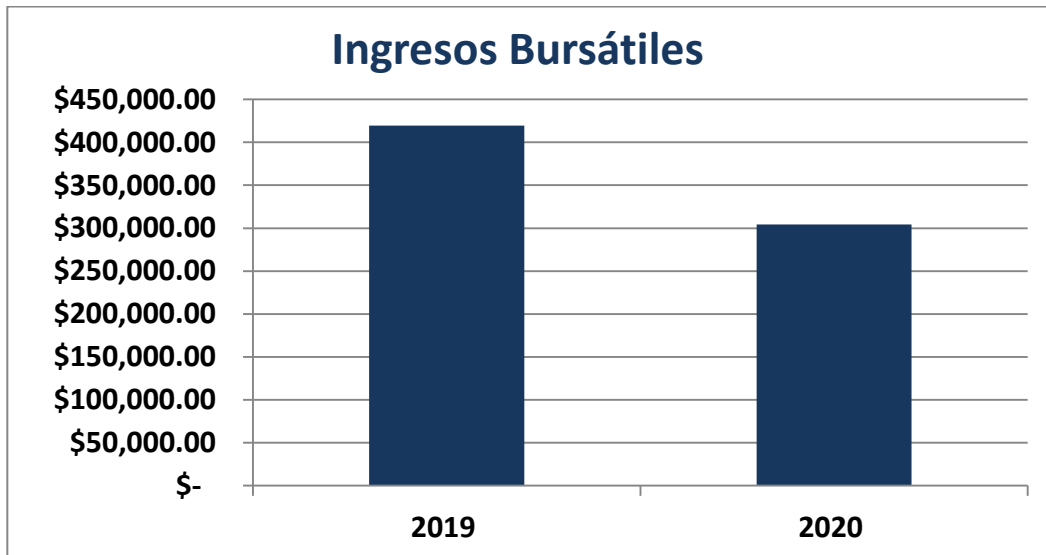
Cifras de HENCORP S.A. de C.V. – Mercado Reportos 2019 - 2020



Cifras de HENCORP S.A. de C.V. – Participación de Mercado 2020



Cifras de HENCORP S.A. de C.V. – Ingresos Bursátiles 2019 - 2020



Activos bajo administración de CEDEVAL



JUNTA DIRECTIVA PERÍODO 2020 - 2022

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	GERARDO MAURICIO RECIOS AVILES

Junta Directiva inscrita en el Registro de Comercio, al número 43 del libro 4208 del Registro de Sociedades del Folio 315 al 317 de fecha diez de junio del dos mil veinte.

EQUIPO GERENCIAL

ROBERTO VALDIVIESO
Gerente General

FRANCISCO SANTA CRUZ PACHECO
Gerente de Negocios

MIGUEL ALFREDO MORALES
Gerente de Contabilidad y Finanzas

SANDRA YANIRA HERNÁNDEZ
Oficial de Cumplimiento

ANA VERÓNICA HERNÁNDEZ
Jefe de Unidad de Riesgos

ARELY DE MARTÍNEZ
Gerente de Operaciones

JOSÉ ERNESTO VIVAS
Coordinador de Tecnología e Informática

GERARDO MAURICIO RECIOS AVILÉS
Gerente de Estructuraciones

EQUIPO ADMINISTRATIVO Y DE SOPORTE

Analista de Negocios	KATHERINNE MARCELA CARDOZA
Analista de Negocios	ALEJANDRO CORTEZ
Estructurador Financiero	RONALD ARTURO VENTURA
Coordinador de la gestión de la seguridad de la información y de la continuidad del negocio	JOSÉ ADOLFO GALDÁMEZ
Analista Financiero	ALEJANDRA MARÍA JIMÉNEZ
Operador de Bolsa	JOSÉ RAMÓN LANDAVERDE
Auxiliar de Contabilidad y Finanzas	RONNI WILFREDO AVALOS
Asistente de Gerencia General	MICHELLE SOL LEDESMA
Mensajería	NELSON NOÉ ERAZO

CORREDORES DE BOLSA AUTORIZADOS

ROLANDO ALFONSO IBARRA FERNÁNDEZ
KATHERINNE MARCELA CARDOZA
MAURA ESTELA ORANTES
EUNICE MENÉNDEZ HENRY

ESTADOS FINANCIEROS