

MEMORIA DE LABORES

2025



HENCORP
C a s a d e B o l s a

Contenido

NUESTRA MISIÓN:	3
NUESTRA VISIÓN:	3
NUESTROS VALORES:	4
MENSAJE DEL PRESIDENTE.....	5
INFORME ECONÓMICO.....	8
JUNTA DIRECTIVA PERÍODO 2024 - 2026.....	16
EQUIPO GERENCIAL	16
EQUIPO ADMINISTRATIVO Y DE SOPORTE.....	17
CORREDORES DE BOLSA AUTORIZADOS	17
ESTADOS FINANCIEROS.....	18



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:

Continuar como la Casa de Corredores de Bolsa líder en el mercado bursátil de El Salvador, manteniendo nuestra calidad en el 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

Con gran satisfacción presento la memoria de actividades de Hencorp S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa, que resume todo lo realizado a lo largo del año 2025. Este año ha estado marcado por un panorama económico regional caracterizado por señales mixtas. Aunque la inflación ha continuado su tendencia a la baja, lo que permite adoptar posturas monetarias más flexibles, el crecimiento del consumo privado ha mostrado una disminución. Por otro lado, la inversión, aunque está en proceso de recuperación, se mantiene en niveles cautelosos.



Durante el año pasado, el mercado bursátil en El Salvador experimentó un dinamismo constante, alcanzando un crecimiento significativo en los volúmenes negociados en comparación con 2024, totalizando \$6,016.9 millones, lo que representa un incremento del 10%. Este crecimiento se debió principalmente al aumento en el mercado de reportos y el mercado internacional, que registraron incrementos de \$249.0 millones y \$743.2 millones, respectivamente. La expansión del mercado fue nuevamente impulsada en gran medida por nuestra Casa de Corredores de Bolsa.

En lo que respecta al mercado primario, se observó un leve decrecimiento del 18%, lo que equivale a \$215.5 millones en comparación con el año 2024. Por otro lado, el mercado

secundario de renta variable experimentó un notable incremento de aproximadamente \$185.8 millones, representando un aumento interanual del 137%. Este crecimiento se atribuye principalmente a la negociación de títulos privados en dicho mercado.

En el caso de Hencorp S.A. de C.V., Casa de Corredores de Bolsa, es un gran orgullo informar que en el año 2025 seguimos siendo la Casa de Corredores líder en el Mercado Bursátil de El Salvador. Este año marcamos un hito histórico al liderar todos los segmentos del mercado (primario, secundario, internacional y reportos), un logro que ninguna otra Casa de Corredores de Bolsa ha alcanzado en más de 30 años de trayectoria del mercado de valores en El Salvador.

A lo largo del 2025, hemos alcanzado un volumen de negociación que supera los \$422.1 millones en el mercado primario, más de \$228.9 millones en el mercado secundario y más de \$452.1 millones en el mercado internacional. Esto nos permitió alcanzar una participación de mercado del 49%, lo que representa un incremento del 4.5% en comparación con lo registrado en 2024.

Durante el año lideramos importantes colocaciones en el mercado de valores tales como:

- Colocamos exitosamente los programas de Papel Bursátil y Certificados de Inversión de nuestros emisores, alcanzando un total de \$54.5 millones del Papel Bursátil de Banco Industrial, \$10.5 millones del Papel Bursátil de Multi Inversiones Mi Banco, \$7.8 millones del Papel Bursátil de la Sociedad de Ahorro y Crédito Óptima, \$11.5 millones en Certificados de Inversión de ALUTECH, \$2.3 millones del Papel Bursátil de la Sociedad de Ahorro y Crédito Credicomer y \$3.0 millones del Papel Bursátil de la Sociedad de Ahorro y Crédito Apoyo Integral. Adicionalmente, incorporamos dos nuevos emisores de Papel Bursátil, Bolívar y PSQ, llevándolos por primera vez al mercado de valores de El Salvador, con colocaciones exitosas de \$5.5 millones y \$5.0 millones, respectivamente, durante 2025.

- Durante 2025, colocamos USD \$27.4 millones del Fondo de Titularización de Inmuebles Hencorp Valores Complejo Cascadas 01. Asimismo, a lo largo del año se realizaron colocaciones de otros Fondos de Titularización Inmobiliarios, entre ellos Hencorp Valores Art Haus 01, Hencorp Valores Citalá Haus, Hencorp Valores Centro de Distribución, Hencorp Valores NU Lomas y Hencorp Valores Complejo Epic, alcanzando en conjunto una colocación superior a USD \$26.2 millones.
- Continuamos con la colocación del cuarto Fondo de Titularización del Fondo de Conservación Vial, logrando colocar durante el año más de \$62.8 millones. Asimismo, avanzamos con la colocación del Fondo de Titularización de la Dirección de Obras Municipales, por aproximadamente \$37 millones, y del Fondo de Titularización CEPA 03, por \$65 millones, recursos que han sido destinados a diversos proyectos de alta relevancia para el país.
- Durante 2025, continuamos con la comercialización del Fondo de Inversión Abierto Hencorp Opportunity, administrado por Hencorp Gestora de Fondos de Inversión, logrando más que duplicar el tamaño del patrimonio del Fondo respecto al cierre de 2024 y cerrando el año con un patrimonio superior a \$153 millones, así como más de 2,800 partícipes.

Agradecemos a nuestros accionistas y clientes por la confianza depositada en la gestión realizada; asimismo, extendemos un reconocimiento especial a nuestros colaboradores, quienes con su esfuerzo y compromiso han sido los protagonistas de estos importantes logros.

Finalmente, en 2026 trabajaremos para mantenernos como **líderes del Mercado de Valores de El Salvador**, desarrollando estructuras innovadoras que nos permitan ofrecer las mejores soluciones financieras a nuestros clientes.

Eduardo Arturo Alfaro Barillas
Director Presidente

INFORME ECONÓMICO



Economía Global¹

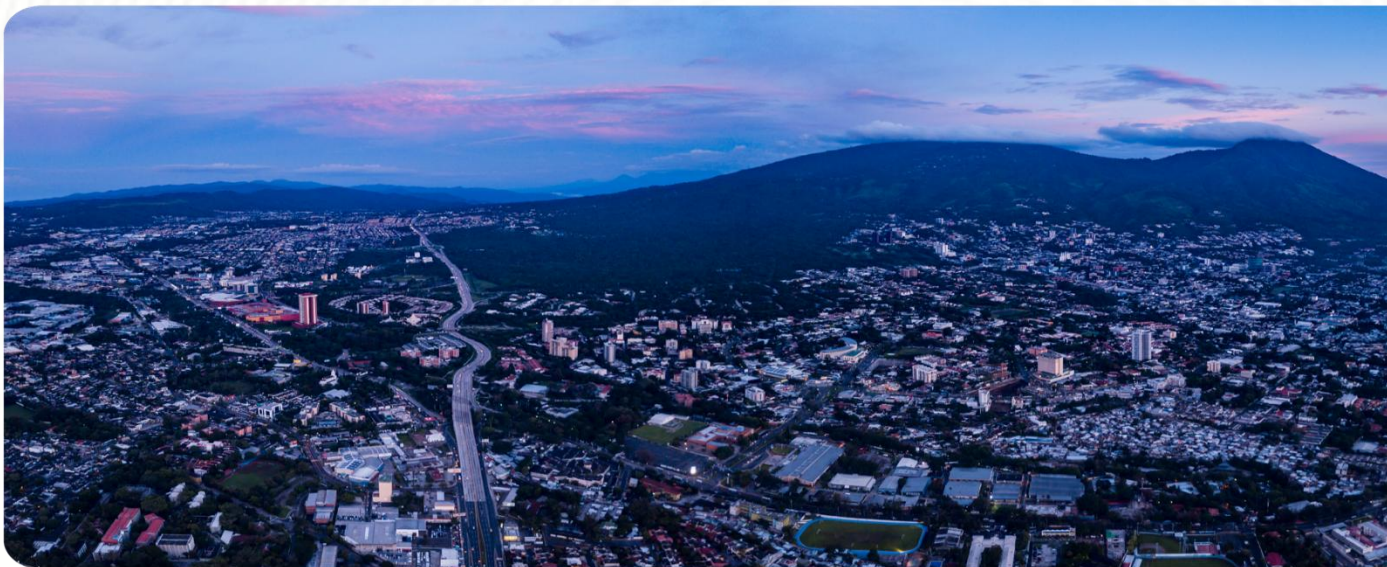
La economía mundial se está adaptando a un panorama transformado por nuevas políticas. Algunas de las posiciones extremas respecto a la imposición de aranceles más altos se han moderado, gracias a los acuerdos y replanteamientos posteriores. Pero el entorno general sigue siendo volátil, y los factores temporales que respaldaron la actividad en el primer semestre de 2025, como el adelanto de la actividad comercial, se están atenuando.

Como resultado, se proyecta que el crecimiento mundial se desacelere del 3,3% en 2024 al 3,2% en 2025 y al 3,1% en 2026, mientras que las economías avanzadas crecerán alrededor del 1,5% y las economías de mercados emergentes y en desarrollo lo harán hasta poco más del 4%. Se prevé que la inflación siga disminuyendo a nivel mundial, aunque con diferencias entre países: por encima de la meta en Estados Unidos, con riesgos de que sea aún mayor, y moderada en el resto.

Las perspectivas siguen expuestas a factores adversos. La incertidumbre prolongada, el aumento del proteccionismo y los shocks de oferta de trabajo podrían reducir el crecimiento. Las vulnerabilidades fiscales, las posibles correcciones del mercado financiero y la erosión de las instituciones podrían amenazar la estabilidad.

Se urge a las autoridades a restablecer la confianza con políticas creíbles, transparentes y sostenibles. La diplomacia comercial debe acompañarse de ajustes macroeconómicos. Deben recomponerse los márgenes de maniobra fiscal. Debe preservarse la independencia de los bancos centrales. Deben redoblar los esfuerzos en aras de reformas estructurales.

¹ Fuente: *Informes del Fondo Monetario Internacional*



El Salvador²

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) elevó su perspectiva de crecimiento económico para El Salvador y estima que el Producto Interno Bruto alcanzará un 3.5 % al cierre de 2025 y un 3.4% en 2026.

Estas proyecciones se hacen con base al dinamismo de la inversión pública y privada, el fortalecimiento del consumo interno y un entorno de inflación baja.

Otros factores que incidieron fue la expansión del crédito, el flujo creciente de remesas familiares, el aumento al salario mínimo en este 2025 y el desempeño favorable del turismo. Este último rubro aportará más de 3,500 millones dólares en divisas.

A esto se suma un repunte de las exportaciones, aunque el aumento de las importaciones continúa presionando el sector externo.

En el sector externo, la CEPAL reporta que entre enero y octubre de 2025 las exportaciones de bienes sumaron 5,692 millones de dólares, con un crecimiento interanual del 4.6 %, destacando el aumento de las ventas de café.

²Fuente: *Informe de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)*

DATOS ESTADÍSTICOS



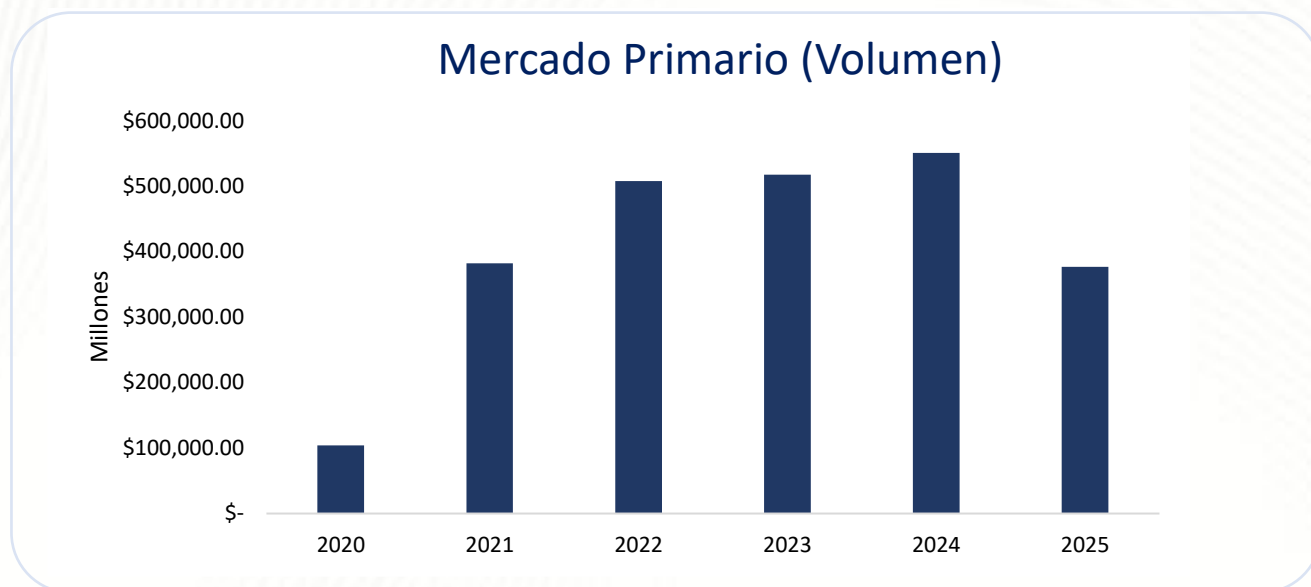
Cifras del Mercado de Valores de El Salvador 2024-2025

Tipos de Mercado	VOLUMEN MERCADO		
	2024	2025	Crecimiento
Mercado Primario	\$1,166,456,226.91	\$950,922,642.93	-18%
Primario Privado	\$579,665,846.85	\$520,258,127.08	-10%
Primario Público	\$586,790,380.06	\$430,664,515.85	-27%
Mercado Secundario	\$323,803,799.65	\$249,282,334.15	-23%
Secundario Privado	\$49,729,581.03	\$43,105,795.57	-13%
Secundario Público	\$274,074,218.62	\$206,176,538.58	-25%
Mercado Operaciones Internacionales	\$903,231,448.89	\$1,646,481,011.33	82%
Internacional Privado	\$215,185,752.49	\$453,471,949.14	111%
Internacional Público	\$688,045,696.40	\$1,193,009,062.19	73%
Mercado de Reportos	\$2,583,650,939.42	\$2,832,668,877.23	10%
Reportos Privado	\$168,523,705.52	\$285,063,708.24	69%
Reportos Público	\$2,379,627,233.90	\$2,540,605,168.99	7%
Mercado secundario renta variable privado	\$90,642,161.89	\$276,405,595.63	205%
Mercado primario renta variable privado	\$347,698,414.51	\$54,088,838.60	-84%
Total	\$5,450,982,991.27	\$6,016,849,299.87	10%

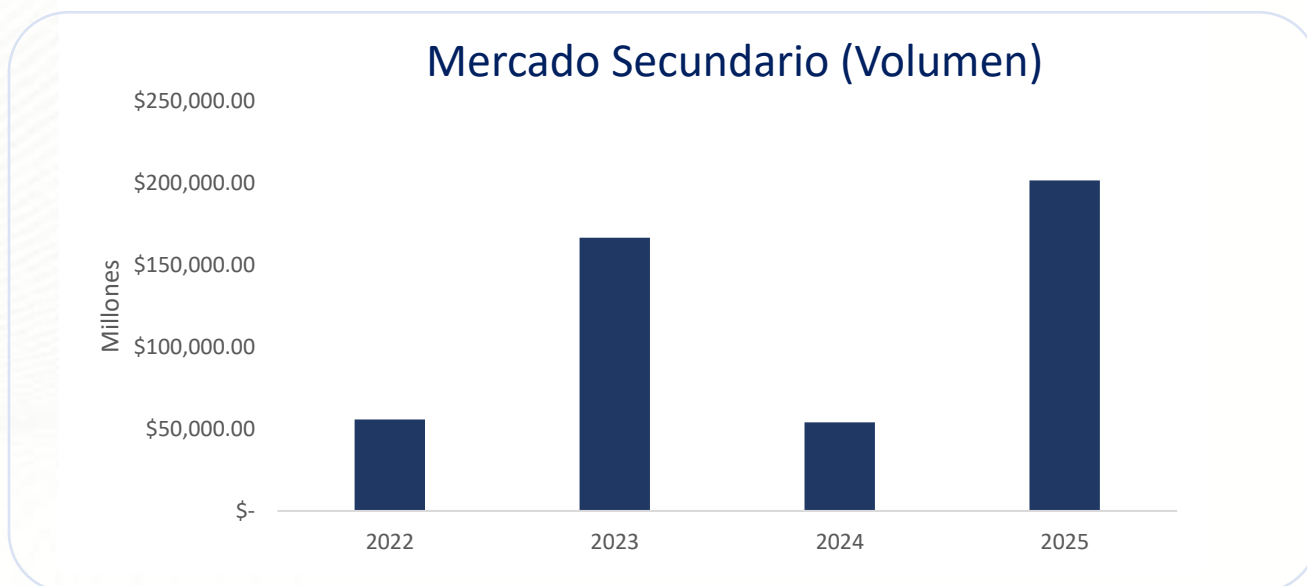
Cifras de HENCORP S.A. de C.V. 2024 - 2025

Tipos de Mercado	VOLUMEN HENCORP		
	2024	2025	Variación
Mercado Primario	\$550,900,473.68	\$376,903,238.60	-31.6%
Primario Privado	\$216,287,874.30	\$209,950,900.00	-2.9%
Primario Público	\$334,612,599.38	\$166,952,338.60	-50.1%
Mercado Secundario	\$88,798,351.35	\$27,266,959.08	-69.3%
Secundario Privado	\$17,555,413.30	\$16,774,506.10	-4.4%
Secundario Público	\$71,242,938.05	\$10,492,452.98	-85.3%
Mercado Operaciones Internacionales	\$195,571,170.22	\$452,098,907.65	131.2%
Internacional Privado	\$68,466,233.82	\$275,523,312.52	302.4%
Internacional Público	\$127,104,936.40	\$176,575,595.13	38.9%
Mercado de Reportos	\$1,198,233,493.77	\$1,844,931,981.91	54.0%
Reportos Privado	\$67,158,503.50	\$230,608,325.36	243.4%
Reportos Público	\$1,131,074,990.27	\$1,611,323,656.55	42.5%
Mercado secundario renta variable privado	\$53,968,599.82	\$201,679,698.81	273.7%
Mercado Primario Renta Variable privado	\$339,307,414.51	\$45,192,838.60	-86.7%
Total	\$2,426,779,503.35	\$2,948,073,624.65	21.5%

Cifras de HENCORP S.A. de C.V. – Mercado Primario 2020 – 2025



Cifras de HENCORP S.A. de C.V. – Mercado Secundario 2022 - 2025



Cifras de HENCORP S.A. de C.V. – Mercado Internacional 2020 - 2025

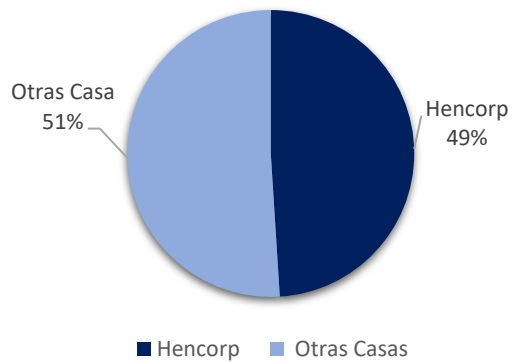


Cifras de HENCORP S.A. de C.V. – Mercado Reportos 2020 - 2025



Cifras de HENCORP S.A. de C.V. – Participación de Mercado 2025

**Participacion de mercado de Hencorp
(volumen)**



JUNTA DIRECTIVA PERÍODO 2024 - 2026

EDUARDO ARTURO ALFARO BARILLAS
Director Presidente

ROBERTO ARTURO VALDIVIESO AGUIRRE
Director Secretario

JOSÉ MIGUEL VALENCIA ARTIGA
Director Propietario

EUNICE MENÉNDEZ HENRY
Director Propietario

GERARDO MAURICIO RECINOS AVILES
Director Suplente

Junta Directiva inscrita en el Registro de Comercio, el asiento 744 del libro 4884 del Registro de Sociedades con fecha siete de febrero del dos mil veinticuatro.

EQUIPO GERENCIAL

ROBERTO VALDIVIESO
Gerente General

FRANCISCO SANTA CRUZ PACHECO
Gerente de Negocios

MIGUEL ALFREDO MORALES
Gerente de Finanzas y Operaciones

CESAR MARIONA
Jefe de Unidad de Riesgos

GERARDO MAURICIO RECINOS AVILÉS
Gerente de Estructuraciones

JOSÉ ERNESTO VIVAS
Coordinador de Tecnología e Informática

EQUIPO ADMINISTRATIVO Y DE SOPORTE

Jefe de la Mesa de Negociación	KATHERINNE MARCELA CARDOZA
Jefe de Negocios	MARTA EUGENIA MENCIA
Analista de Negocios	ALEJANDRO CORTEZ
Coordinador de la gestión de la seguridad de la información y de la continuidad del negocio	WILLIAM AGUIRRE
Operador de Bolsa	JOEL ERNESTO CUEVAS
Analista de Contabilidad y Finanzas	RONNI WILFREDO AVALOS
Analista de Contabilidad y Finanzas	YESENIA RIVAS

CORREDORES DE BOLSA AUTORIZADOS

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

ESTADOS FINANCIEROS

ESTADOS FINANCIEROS