

***Gestora de Fondos
de Inversión
Banagrícola, S. A.***

**Informe de los Auditores Independientes y
Estados financieros
31 de diciembre de 2018**

***Gestora de Fondos de Inversión
Banagrícola, S. A.***

(compañía salvadoreña, subsidiaria de Inversiones Financieras
Banco Agrícola, S. A.)

Contenido

	Páginas
Informe de los auditores independientes	1 - 4
Estados financieros	
Balance general	5
Estado de resultado integral	6
Estado de cambios en el patrimonio	7
Estado de flujos de efectivo	8
Notas a los estados financieros	9 - 23



Informe de los auditores independientes

A la Junta Directiva y a los Accionistas
de Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S. A.

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan de Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S. A. (la Compañía), presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2018, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las normas contables contenidas en el Manual de Contabilidad para Gestoras de Fondos de Inversión, emitido por el Banco Central de Reserva de El Salvador, como se describe en la Nota 2 a los estados financieros.

Lo que hemos auditado

Los estados financieros de la Compañía comprenden:

- El balance general al 31 de diciembre de 2018;
- El estado de resultado integral por el año terminado en esa fecha;
- El estado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
- El estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- Las notas a los estados financieros, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

Fundamento para la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Independencia

Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y con los requerimientos de ética que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de El Salvador. Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y los requerimientos de ética de la República de El Salvador.



A la Junta Directiva y a los Accionistas
de Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S. A.
Página 2

Asunto de énfasis

Hacemos referencia a la Nota 2 a los estados financieros, en cuanto a que los estados financieros y las notas respectivas de Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S. A., son elaborados de conformidad con las normas contables contenidas en el Manual de Contabilidad para Gestoras de Fondos de Inversión, emitido por el Banco Central de Reserva de El Salvador, las cuales establecen el contenido mínimo y los procedimientos para la elaboración de los estados financieros, así como el contenido para la publicación de los estados financieros y las notas respectivas. Nuestra opinión no es calificada en relación a este asunto.

Otros asuntos

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 y por el año que terminó a esa fecha, del Fondo de Inversión Abierto Renta Liquidez Banagrícola S. A., que es administrado por la Compañía, fueron auditados por otros auditores, los cuales expresaron una opinión no calificada sobre esos estados financieros con fecha 30 de enero de 2019. La Compañía incluye un resumen de las cifras de los estados financieros del Fondo de Inversión antes mencionado en la Nota 12 a los estados financieros que se acompañan.

Otra información

La Gerencia es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en la Memoria de Labores Anual, pero no incluye los estados financieros ni el informe de nuestra auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad al respecto.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros o nuestro conocimiento obtenido en la auditoría o si de otra manera pareciera que existe un error importante. Si, en función del trabajo que hemos realizado, llegamos a la conclusión de que existe una declaración errónea importante en esa otra información, estamos obligados a informar ese hecho. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidades de la gerencia y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las normas contables contenidas en el Manual de Contabilidad para Gestoras de Fondos de Inversión, emitido por el Banco Central de Reserva de El Salvador, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.



A la Junta Directiva y a los Accionistas
de Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S. A.
Página 3

En la preparación de los estados financieros, la gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la gerencia tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de reportes de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulta de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.

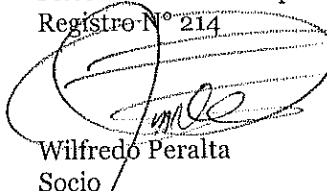


A la Junta Directiva y a los Accionistas
de Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S. A.
Página 4

- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

PricewaterhouseCoopers, Ltda. de C. V.
Registro N° 214


Wilfredo Peralta
Socio



30 de enero de 2019

Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S. A.
 (compañía salvadoreña, subsidiaria de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.)

Balance general

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, con dos decimales)

	Notas	31 de diciembre	
		2018	2017
Activo			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	\$440.82	\$722.82
Inversiones financieras	6	196.37	-
Otros activos	8	<u>11.72</u>	<u>0.29</u>
Total activo		<u>\$648.91</u>	<u>\$723.11</u>
Pasivo			
Cuentas por pagar	9	\$ 33.90	-
Otras cuentas por pagar	10	<u>37.21</u>	<u>\$ 6.38</u>
Total pasivo		<u>71.11</u>	<u>6.38</u>
Patrimonio			
Capital social	11	750.00	750.00
Resultados por aplicar			
De ejercicios anteriores		(33.27)	-
Del presente ejercicio		<u>(138.93)</u>	<u>(33.27)</u>
Total patrimonio		<u>577.80</u>	<u>716.73</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>\$648.91</u>	<u>\$723.11</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S. A.
(compañía salvadoreña, subsidiaria de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.)

Estado de resultado integral

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, con dos decimales)

		Año que terminó el 31 de diciembre	
	Notas	2018	2017
Ingresos de operación			
Ingresos por servicios de administración	14	\$ 34.93	-
Gastos de operación			
Gastos por comercialización de fondos de inversión		(5.55)	-
Gastos generales de administración y personal	15	<u>(185.97)</u>	<u>(34.82)</u>
Resultados de operación		(156.59)	(34.82)
Ingresos por intereses	16	16.74	1.55
Ganancias netas en inversiones financieras	17	<u>0.92</u>	-
Pérdida del período		<u>\$(138.93)</u>	<u>\$(33.27)</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S. A.
(compañía salvadoreña, subsidiaria de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.)

Estado de cambios en el patrimonio
Años que terminaron al 31 de diciembre de 2018 y de 2017
(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, con dos decimales)

Conceptos	Notas	Capital social	Resultados por aplicar	Patrimonio total
Balance al 31 de diciembre de 2016		\$500.00	-	\$500.00
Aumento de capital social		250.00	-	250.00
Pérdida del período		<u>-</u>	<u>\$ (33.27)</u>	<u>(33.27)</u>
Balance al 31 de diciembre de 2017		750.00	(33.27)	716.73
Pérdida del período		<u>-</u>	<u>(138.93)</u>	<u>(138.93)</u>
Balance al 31 de diciembre de 2018	11	<u>\$750.00</u>	<u>\$(172.20)</u>	<u>\$577.80</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S. A.
 (compañía salvadoreña, subsidiaria de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.)

Estado de flujos de efectivo

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, con dos decimales)

	Notas	Año que terminó el	
		2018	2017
Flujo neto de efectivo provenientes de actividades de operación			
Cobros por servicios de administración	14	\$ 34.93	-
Intereses recibidos	16	14.71	\$ 1.55
Pagos al personal		(41.41)	(8.70)
Pagos a proveedores de servicios		(106.08)	(6.46)
Pago de impuestos		(5.47)	(0.36)
Otros pagos relativos a la actividad		(5.19)	-
Otros cobros relativos a la actividad		22.00	-
Gastos de organización		-	(13.21)
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de operación		<u>(86.51)</u>	<u>(27.18)</u>
Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión			
Adquisición de inversiones financieras		(750.49)	-
Venta de Inversiones Financieras		<u>555.00</u>	<u>-</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>(195.49)</u>	<u>-</u>
Flujo neto de efectivo en las actividades de financiamiento			
Aportes de capital social		-	<u>250.00</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		-	<u>250.00</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo		(282.00)	222.82
Efectivo y equivalentes al inicio del período		<u>722.82</u>	<u>500.00</u>
Efectivo y equivalentes al final del año	5	<u>\$440.82</u>	<u>\$722.82</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S. A.

(compañía salvadoreña, subsidiaria de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.)

Notas a los estados financieros

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América con dos decimales, excepto el valor nominal de las acciones)

1 Operaciones

El cinco de mayo de dos mil dieciséis se constituyó la Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S. A., como una sociedad salvadoreña de naturaleza anónima de capital fijo, y duración indeterminada, con domicilio en la ciudad de San Salvador, su finalidad social es la administración de Fondos de Inversión, sean estos fondos abiertos o fondos cerrados, especialmente con facultades de recibir aportes de los partícipes, administrar los fondos, suscribir contratos y otros documentos necesarios para tal fin, entre otros actos y operaciones conforme a todas las obligaciones y responsabilidades que señala la Ley de Fondos de Inversión, su Reglamento y las Normas Técnicas correspondientes. La Gestora fue inscrita en el Centro Nacional de Registro en el Registro de Comercio el día diez de junio de dos mil dieciséis. La Gestora forma parte del conglomerado financiero, cuya sociedad controladora de finalidad exclusiva es Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A., y por lo tanto se encuentra bajo la Supervisión de la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador.

El Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión CD-17/2017 de fecha cuatro de mayo de 2017, autorizó el inicio de operaciones de la Gestora.

El Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión CD-53/2017 de fecha siete de diciembre de 2017, autorizó el asiento registral en el Registro de Fondos de Inversión Abiertos Locales del Fondo de Inversión Abierto Renta Liquidez Banagrícola (en adelante “El Fondo”), el cual es administrado por la Gestora. El Fondo inició operaciones el diez de enero de 2018.

Los estados financieros son la representación estructurada de la situación y evolución financiera de la Gestora de Fondos Inversión a una fecha determinada o por un período determinado. Los estados financieros, también muestran los resultados del manejo de los recursos encomendados a la administración del fondo. Los estados financieros básicos de la Gestora de Fondos de Inversión son:

- i. Balance General
- ii. Estado del Resultado Integral
- iii. Estado de Cambios en el Patrimonio
- iv. Estado de Flujo de Efectivo
- v. Notas a los estados financieros

Con fecha 30 de enero 2019, la Administración de la Gestora autorizó la emisión de los estados financieros. Estos estados financieros estarán disponibles para los accionistas y otros usuarios a partir de la fecha de celebración de la Junta General de Accionistas.

Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S. A.

(compañía salvadoreña, subsidiaria de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.)

Notas a los estados financieros

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América con dos decimales, excepto el valor nominal de las acciones)

2 Bases de preparación

Bases para la preparación de los estados financieros

Los Estados Financieros han sido preparados con base a las normas contables contenidas en el Manual de Contabilidad para Gestoras de Fondos de Inversión, emitido por el Banco Central de Reserva de El Salvador (en adelante el Banco Central), las cuales prevalecen cuando existe conflicto con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF. Las Gestoras utilizarán las NIIF en su opción más conservadora cuando Banco Central no se haya manifestado por algunas de las opciones permitidas; en el caso que la transacción u operación contable no se encuentre regulada deberá contabilizarse utilizando el marco conceptual de las referidas normas.

Los requerimientos de presentación de estados financieros y notas, así como el contenido divulgativo del mismo, están establecidos en el Manual de Contabilidad para Gestoras de Fondos de Inversión.

Base de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

Moneda funcional y de presentación

Las partidas que se incluyen en los estados financieros de la Gestora son medidas utilizando la moneda del ambiente económico primario en el cual opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros y las respectivas notas se presentan en miles de dólares de los Estados Unidos de América, con dos decimales, moneda funcional y de presentación de la Gestora.

Uso de estimaciones y criterios

La preparación de los estados financieros requiere que la gerencia de la Gestora de Fondos realice ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos de los activos y pasivos, la exposición de los pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los ingresos y gastos por los períodos informados. Los activos y pasivos son reconocidos en los estados financieros cuando es probable que futuros beneficios económicos fluyan hacia o desde la entidad y que las diferentes partidas tengan un costo o valor que puede ser confiablemente medido. Si en el futuro estas estimaciones y supuestos, que se basan en el mejor criterio de la gerencia a la fecha de los estados financieros, se modificaran con respecto a las actuales circunstancias, los estimados y supuestos originales serán adecuadamente modificados en el período en que se produzcan tales cambios.

Cambios en políticas contables

Durante el período del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018, no se efectuaron cambios en las políticas contables utilizados para la elaboración de los estados financieros.

Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S. A.

(compañía salvadoreña, subsidiaria de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.)

Notas a los estados financieros

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América con dos decimales, excepto el valor nominal de las acciones)

3 Políticas contables significativas

Las principales políticas tratan de los siguientes temas:

Efectivo y equivalentes de efectivo

Los criterios que definen a los equivalentes de efectivo son los siguientes:

- i. Las inversiones son de corto plazo; vencimiento es menor o igual a 90 días calendario desde la fecha de adquisición
- ii. Son inversiones de gran liquidez;
- iii. Son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo;
- iv. Están sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor;
- v. Los instrumentos financieros se mantienen para cumplir con los compromisos de pago a corto plazo más que para propósitos de inversión.

Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

i. Reconocimiento de activos y pasivos financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la Gestora se convierte en parte de las cláusulas contractuales del instrumento. Esto incluye compras y ventas convencionales de activos financieros, para las cuales se requiere la entrega de los activos en un período de tiempo establecido por la regulación o la práctica común en el mercado. La Gestora usa la fecha de negociación/contratación de los contratos de manera regular durante el registro de las transacciones con activos financieros.

ii. Valor razonable

El valor razonable de todos los activos y pasivos financieros se determina a la fecha del balance, para reconocimiento o revelación en las notas a los estados financieros.

iii. Activos financieros

La Gestora mide inicialmente sus activos financieros al valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no se mide al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción atribuibles a la adquisición de los activos financieros. Luego, los activos financieros son clasificados considerando su medición posterior al valor razonable con cambios en resultados, valor razonable con cambios en ORI o al costo amortizado, respectivamente, dependiendo del modelo de negocios establecido para gestionar sus activos financieros y de las características de los flujos de efectivo contractuales del instrumento.

Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S. A.

(compañía salvadoreña, subsidiaria de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.)

Notas a los estados financieros

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América con dos decimales, excepto el valor nominal de las acciones)

iv. Deterioro de activos financieros al costo amortizado o al valor razonable con cambios en ORI

Al final de cada período, la Gestora evalúa el modelo de deterioro basado en la pérdida esperada de un activo financiero o de un grupo de ellos, donde la pérdida por deterioro se medirá desde el "día 1" después de su reconocimiento inicial. El modelo está estructurado en tres fases en las que se puede categorizar el activo financiero, teniendo en cuenta el grado de riesgo crediticio y las circunstancias que han producido un aumento significativo del riesgo de la siguiente manera:

Etapa 1 (Reconocimiento inicial)	Etapa 2 (Incremento significativo del riesgo desde el reconocimiento inicial)	Etapa 3 (Cartera en incumplimiento)
Pérdidas esperadas 12 meses	Pérdidas esperadas a la vida del crédito	Pérdidas esperadas a la vida del crédito

La pérdida esperada se basa en estimaciones que incluye información razonable sobre eventos pasados, actuales y condiciones económicas futuras.

Reconocimiento de ingresos

Los ingresos de la Gestora se reconocen sobre la base del devengo.

4 Gestión integral de riesgos

Los riesgos asociados a la gestión operativa y de inversiones de la Gestora se describen a continuación:

4.1 Riesgo de crédito

Se define como la probabilidad de que la Gestora pueda incurrir en pérdidas originadas por el incumplimiento en el pago del capital y/o de los rendimientos de un título de deuda por parte de su emisor o bien por el deterioro de la calificación crediticia del emisor o del título en los que la Gestora realice inversiones.

La gestión del riesgo de crédito comprende políticas y procedimientos para evaluar a los emisores con los que se tendrán inversiones, tomando como referencia sus estados financieros y calificación de riesgo, entre otros. El 100% de los emisores al 31 diciembre de 2018 posee una calificación de riesgos AAA.

Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S. A.
(compañía salvadoreña, subsidiaria de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.)

Notas a los estados financieros

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América con dos decimales, excepto el valor nominal de las acciones)

i. *Activos por clasificación de riesgos*

Para la gestión del riesgo de crédito se diversifica la cartera de inversiones de la Gestora con el objeto de reducir el riesgo de impago de un emisor.

Clase de activo	2018		2017	
	Invertido	Clasificación de riesgos	Invertido	Clasificación de riesgos
Cuentas Corrientes				
Banco Agrícola, S. A.	\$ 50.56	AAA	\$722.82	AAA
Banco Davivienda Salvadoreño, S. A.	0.77	AAA	-	
Scotiabank El Salvador, S. A.	90.30	AAA	-	
Cuentas de Ahorros				
Banco de América Central, S. A.	43.00	AAA	-	
Depósitos a Plazo				
Banco Agrícola, S. A.	85.68	AAA	-	
Banco Davivienda Salvadoreño, S. A.	85.41	AAA	-	
Banco de América Central, S. A.	85.10	AAA	-	
Títulos valores				
LETES	<u>196.37</u>	AAA	<u>-</u>	
Total	<u>\$637.19</u>		<u>\$722.82</u>	

ii. *Activos financieros deteriorados*

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no se tenían activos financieros deteriorados.

4.2 Riesgo de mercado

Se define como la probabilidad de que la Gestora pueda incurrir en pérdidas por efecto de cambios en el precio de mercado de los activos que conforman el portafolio de inversiones.

A continuación, se muestra la posición de riesgos por tasa de interés durante el segundo semestre 2018:

Mes	Valor en riesgo	
	USD	%
Octubre	(0.46)	(0.07)
Noviembre	(0.50)	(0.08)
Diciembre	(0.56)	(0.10)

Al 31 de diciembre de 2017 no se tenía valor en riesgos.

Riesgo de tipo de cambio - El riesgo de tipo de cambio es la pérdida potencial como consecuencia de las variaciones de tipo de cambio. A la fecha de los estados financieros, la Gestora no tenía inversiones en moneda diferente a dólares de Estados Unidos de América.

Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S. A.

(compañía salvadoreña, subsidiaria de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.)

Notas a los estados financieros

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América con dos decimales, excepto el valor nominal de las acciones)

Riesgo de tasa de interés - El riesgo de tasa de interés surge de los efectos de fluctuaciones en los niveles vigentes de tasas de interés del mercado sobre el valor razonable de activos y pasivos financieros y flujo de efectivo futuro.

4.3 Riesgo de liquidez

Se entenderá por riesgo de liquidez a la posibilidad de incurrir en pérdidas por no disponer de los recursos suficientes para cumplir con las obligaciones asumidas.

La Gestora gestiona el riesgo de liquidez de la siguiente forma: se define un modelo interno que muestra las necesidades de liquidez con las cuales la gestora debe operar, el resto del disponible se invierte a corto plazo de acuerdo al modelo.

4.4 Valor razonable de activos y pasivos financieros

i) Jerarquía del valor razonable

La clasificación de mediciones a valores razonables de acuerdo con su jerarquía, que refleja la importancia de los insumos utilizados para la medición, se establece de acuerdo a los siguientes niveles:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: insumos de precios cotizados no incluidos dentro del nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, sea directamente (precio) o indirectamente (derivados de precios).
- Nivel 3: entradas para el activo o pasivo que no están basados en datos de mercado observables.

El nivel en la jerarquía del valor razonable dentro del cual se clasifica la medición de valor razonable efectuada es determinado en su totalidad en base al insumo o dato del nivel más bajo que es significativo para la medición. Para este propósito, la relevancia de un dato es evaluada en relación con la medición del valor razonable en su conjunto. Si una medición del valor razonable utiliza datos observables de mercado que requieren ajustes significativos en base a datos no observables, esa medición es clasificada como de nivel 3. La evaluación de la relevancia de un dato particular respecto de la medición del valor razonable en su conjunto requiere de juicio, considerando los factores específicos para el activo o pasivo.

La determinación de que se constituye el término “observable” requiere de criterio significativo de parte de la administración de la Gestora. Es así como, se considera que los datos observables son aquellos datos de mercado que se pueden conseguir fácilmente, se distribuyen o actualizan en forma regular, son confiables y verificables, no son privados (de uso exclusivo), y son proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado pertinente.

Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S. A.

(compañía salvadoreña, subsidiaria de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.)

Notas a los estados financieros

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América con dos decimales, excepto el valor nominal de las acciones)

ii) Activos y pasivos financieros medidos al valor razonable

El siguiente cuadro analizada dentro de la jerarquía del valor razonables los activos financieros de la Gestora medidos al valor razonable al 31 de diciembre de 2018:

Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:	Nivel 2	Nivel 3	Total
Depósitos a plazo	-	\$256.19	\$256.19
LETES	<u>\$196.37</u>	<u>-</u>	<u>196.37</u>
Total activos	<u>\$196.37</u>	<u>\$256.19</u>	<u>\$452.56</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Gestora no posee pasivos financieros medidos al valor razonable.

iii) Transferencia de activos y pasivos financieros entre los niveles 1 y 2 de la jerarquía del valor razonable.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no se reportan reclasificaciones entre los niveles superiores o inferiores en la jerarquía de valor razonable.

iv) Técnicas de valuación de insumos utilizados para la medición del valor razonable

- La Gestora para valorar sus inversiones propias toma en cuenta los precios publicados que obedecen a condiciones de mercado basado en análisis de flujos de caja descontados.
- Para el caso de las operaciones de reporto, el valor razonable corresponde al precio transado.
- Para el caso de los depósitos a plazo, el valor razonable equivale a su valor nominal.

v) Mediciones de valor razonable utilizando insumos significativos no observables

Al 31 de diciembre de 2018 se reportan activos financieros categorizados dentro del nivel 3 de la jerarquía del valor razonable, por un total de \$256.19, los cuales corresponden a depósitos a plazo.

4.5 Riesgo operativo

Se entiende por riesgo operativo, que incluye el legal, la posibilidad de que la Gestora pueda incurrir en pérdidas por deficiencias, fallas o inadecuaciones, en el recurso humano, los procesos, la tecnología, la infraestructura o por la ocurrencia de acontecimientos externos, así como cambios en la normatividad externa e interna que afecten directamente el valor del portafolio de la Gestora.

La Gestora cuenta con las políticas y procedimientos necesarios para asegurar una adecuada identificación, medición y soporte en la toma de decisiones frente a los riesgos relevantes que se deriven de la administración.

Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S. A.

(compañía salvadoreña, subsidiaria de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.)

Notas a los estados financieros

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América con dos decimales, excepto el valor nominal de las acciones)

5 Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Gestora mantiene los siguientes depósitos en efectivo.

	2018	2017
Cuenta corriente al 0.32% (0.65% en 2017)	\$141.63	\$722.57
Cuenta de ahorro al 2.25% (0.65% en 2017)	43.00	0.25
Depósitos a plazo, con vencimiento a 90 días, al 3.92%	<u>256.19</u>	<u>-</u>
Total	<u>\$440.82</u>	<u>\$722.82</u>

El saldo de las cuentas corrientes y de ahorro está disponible a la vista y no existe restricción alguna que limite su uso.

6 Inversiones financieras

El portafolio de inversiones de la Gestora está medido a valor razonable con cambios en resultados. Al 31 de diciembre de 2018, la composición del portafolio se detalla a continuación:

Emisor	Clase de título	Plazo	Tipo de Mercado	Valor Razonable
Ministerio de Hacienda	LETE 2018-D T-1	222	Secundario	\$ 96.61
Ministerio de Hacienda	LETE2018-D J	15	Secundario	<u>99.76</u>
				<u>\$196.37</u>

Al 31 de diciembre de 2017 la Gestora no tenía inversiones financieras.

7 Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no se tienen cuentas por cobrar por concepto de comisiones por administración pendiente de cobrar al Fondo de inversión administrado (Nota 12).

La Gestora recibe del Fondo de inversión administrado, la comisión por administración equivalente hasta un uno punto cincuenta por ciento anual (1.50%), y que se calcula aplicando dicho porcentaje sobre el valor del patrimonio del Fondo y con base en año calendario. La comisión se provisiona y cobra mensualmente.

Al 31 de diciembre de 2018, el Fondo de inversión ha pagado una comisión por administración de uno punto veinticinco por ciento (1.25%).

Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S. A.
(compañía salvadoreña, subsidiaria de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.)

Notas a los estados financieros

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América con dos decimales, excepto el valor nominal de las acciones)

8 Otros activos

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Gestora mantiene otros activos por los conceptos siguientes:

	2018	2017
Crédito fiscal (IVA)	\$ 9.38	\$0.13
Pago a cuenta del Impuesto sobre la Renta	0.63	-
Impuestos retenidos	<u>1.71</u>	<u>0.16</u>
	<u>\$11.72</u>	<u>\$0.29</u>

9 Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2018 la Gestora tiene cuentas por pagar por los conceptos siguientes:

Por comercialización	\$ 0.63
Accionistas (*)	<u>33.27</u>
	<u>\$33.90</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2018, la Gestora tiene una cuenta por pagar a accionistas por \$33.27, según acuerdo de Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 28 de noviembre de 2018 (Nota 11). Al 31 de diciembre de 2017, la Gestora no tenía cuentas por pagar por estos conceptos.

10 Otras Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las otras cuentas por pagar de la Gestora, corresponden a los conceptos que se detallan a continuación:

	2018	2017
Honorarios profesionales	\$ 0.32	\$2.03
Retenciones	3.59	0.85
Aportaciones patronales	9.02	0.19
Beneficios a empleados	24.23	3.31
Impuestos	<u>0.05</u>	<u>-</u>
	<u>\$37.21</u>	<u>\$6.38</u>

11 Capital social

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el capital social de la Gestora asciende a \$750.00 representado por 75,000 acciones comunes y nominativas de diez dólares cada una, las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas.

Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S. A.

(compañía salvadoreña, subsidiaria de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.)

Notas a los estados financieros

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América con dos decimales, excepto el valor nominal de las acciones)

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 28 de noviembre de 2018, acordó la disminución del capital social de la Gestora para cubrir las pérdidas del ejercicio 2017, con cargo al Capital Social por la cantidad de treinta y tres mil doscientos sesenta y ocho dólares con setenta y dos centavos de dólar de los Estados Unidos de América (\$33.27), reduciendo el valor nominal de las acciones. Simultáneamente, la misma Junta acordó unánimemente incrementar el capital social de la Gestora en la misma cantidad a efectos que éste se mantenga en la cantidad de setecientos cincuenta mil dólares de los Estados Unidos de América (\$ 750.00), representado por setenta y cinco mil acciones comunes y nominativas de diez dólares cada una. La disminución y el aumento de capital, se encuentra pendiente de autorización por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero.

12 Fondos de inversión administrados

Al 31 de diciembre de 2018, la Gestora administra el Fondo de Inversión Abierto Renta Liquidez Banagrícola, con un monto de activo total de \$5,068.36, el cual inició operaciones el 10 de enero de 2018.

Al 31 de diciembre de 2018, el portafolio de inversiones del Fondo, estaba integrado de la siguiente manera:

Depósitos a plazo

Banco de América Central, S. A.	\$ 636.73
Banco Davivienda Salvadoreño, S. A.	220.29
Banco Agrícola, S. A.	492.94
Banco G&T Continental, S. A.	530.99
Banco Industrial, S. A.	401.05
Banco Atlántida de El Salvador	486.34
Scotiabank El Salvador, S. A.	<u>45.07</u>
	<u>2,813.41</u>

Reportos

LETE2018	400.28
PBLHIPO3	<u>150.13</u>
	<u>550.41</u>

Renta fija

Certificados de inversión	
Banco Davivienda Salvadoreño, S. A.	55.26
Banco de América Central, S. A.	45.59
La Hipotecaria, S. A. de C. V.	150.36
Papel bursátil	
La Geo, S. A. de C. V.	291.36
La Hipotecaria, S. A. de C. V.	<u>100.64</u>
	<u>643.21</u>

Total portafolio de inversiones \$4,007.03

Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S. A.
(compañía salvadoreña, subsidiaria de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.)

Notas a los estados financieros

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América con dos decimales, excepto el valor nominal de las acciones)

Al 31 de diciembre de 2018, la situación financiera del Fondo se detalla a continuación:

Activo	<u>\$5,068.36</u>
Pasivo	<u>\$ 0.83</u>
Patrimonio	<u>\$5,067.53</u>
Ingresos	<u>\$ 123.66</u>
Gastos	<u>\$ 48.01</u>
Resultado del ejercicio	<u>\$ 75.65</u>

13 Garantías otorgadas

La Gestora ha otorgado una garantía en función del patrimonio del Fondo que administra (Nota 12), en beneficio de los partícipes de éste, para garantizar el cumplimiento de todas las obligaciones a las que está sujeta la Gestora en la administración del Fondo. Dicha garantía ha sido constituida en una fianza emitida por Aseguradora Suiza Salvadoreña, S. A., Compañía de Seguros, a favor de la Central de Deposito de Valores, S. A. de C. V. en su calidad de representante de los beneficiarios de la garantía, por la cantidad de quinientos mil dólares de los Estados Unidos de América (\$500.00) y representa el 9.87% del patrimonio del Fondo al 31 de diciembre de 2018.

14 Ingresos por servicios de administración

Al 31 de diciembre de 2018, la Gestora ha percibido ingresos por los servicios de administración del Fondo de inversión por \$34.93. Al 31 de diciembre de 2017 no se tenían ingresos por este concepto.

15 Gastos generales de administración y personal

El detalle de gastos realizados por la Gestora al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	2018	2017
Gastos de personal	\$ 74.04	\$13.04
Otros gastos de personal y directorio	0.07	-
Consumo de materiales	0.36	-
Servicios públicos e impuestos	5.47	0.09
Mercadeo	1.86	1.69
Seguros y garantías	2.63	-
Honorarios profesionales y otros	<u>101.54</u>	<u>20.00</u>
	<u>\$185.97</u>	<u>\$34.82</u>

Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S. A.
(compañía salvadoreña, subsidiaria de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.)

Notas a los estados financieros

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América con dos decimales, excepto el valor nominal de las acciones)

16 Ingresos por intereses

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Gestora devengó los siguientes ingresos por intereses bancarios:

	2018	2017
Por depósitos en cuentas de ahorro	\$ 2.66	-
Por depósitos en cuentas corrientes	0.64	\$1.55
Por depósitos a plazo	<u>13.44</u>	<u>-</u>
	<u>\$16.74</u>	<u>\$1.55</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los ingresos percibidos por concepto de intereses bancarios están calculados con base al método de la acumulación; de acuerdo al tipo de instrumento invertido. Asimismo, en los períodos terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Gestora no obtuvo ingresos por dividendos.

Al 31 de diciembre de 2018, los ingresos financieros pendientes de cobro ascienden a \$1.19 y corresponden a intereses de depósitos bancarios.

17 Ganancias netas por cambios en el valor razonable de las inversiones financieras

Al 31 de diciembre de 2018, la Gestora obtuvo los siguientes ganancias y pérdidas por cambios en el valor razonable de inversiones financieras:

Ganancias por cambios en el valor razonable	\$1.94
Pérdidas por cambios en el valor razonable	<u>(1.02)</u>
Ganancias netas	<u>\$0.92</u>

Al 31 de diciembre de 2017, la Gestora no tenía inversiones en instrumentos financieros.

18 Transacciones partes relacionadas

La Gestora es subsidiaria de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A., Controladora de Finalidad Exclusiva, y su última controladora es Bancolombia, S. A., en la República de Colombia.

Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S. A.

(compañía salvadoreña, subsidiaria de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.)

Notas a los estados financieros

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América con dos decimales, excepto el valor nominal de las acciones)

Los principales saldos y transacciones con otras compañías relacionadas al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se presentan a continuación:

	2018	2017
Saldos		
Depósitos bancarios en Banco Agrícola, S. A.	<u>\$136.24</u>	<u>\$722.32</u>
Comisiones por pagar a Banco Agrícola, S. A.	<u>\$ 0.15</u>	<u>-</u>
Transacciones		
Intereses recibidos sobre depósitos en Banco Agrícola, S. A.	<u>\$ 4.67</u>	<u>\$ 1.55</u>
Gastos por servicios de administración recibidos de Banco Agrícola, S. A. (Nota 21)	<u>\$ 79.65</u>	<u>-</u>
Gasto por servicios de comercialización a Banco Agrícola, S. A.	<u>\$ 4.21</u>	<u>-</u>
Gasto por servicio de comercialización a Valores Banagrícola, S. A. de C. V.	<u>\$ 0.21</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2018, las remuneraciones al personal clave de la gerencia comprenden beneficios a empleados a corto plazo por \$74.04.

19 Información sobre custodia de valores y otros activos

Al 31 de diciembre de 2018, la Gestora tiene bajo la custodia de Banco Agrícola, S. A. los certificados de depósitos a plazo por un valor nominal de \$255.00, y en la Central de Depósitos de Valores, S. A. de C. V., por un valor nominal de \$200.00, el resguardo de los títulos valores que componen la cartera de inversiones. Al 31 de diciembre de 2017 la Gestora no tenía depósitos en custodia.

20 Litigios pendientes

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Gestora no mantiene litigios pendientes.

21 Tercerización de servicios

Al 31 de diciembre de 2018, la Gestora mantiene un contrato por prestación de servicios con Banco Agrícola, S. A., entidad perteneciente al Conglomerado Financiero Inversiones Financiera Banco Agrícola, S. A, del cual hace parte también la Gestora.

Banco Agrícola S. A. brinda a la Gestora los servicios especializados necesarios para la eficiente operación de áreas como la legal, financiera, operativa, tecnológica, gestión de riesgos, auditoría interna. El monto pagado por este concepto en el período terminado el 31 de diciembre de 2018, asciende a \$79.65 (Nota 18).

Al 31 de diciembre de 2017 no se tenían gastos por este concepto.

Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S. A.

(compañía salvadoreña, subsidiaria de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.)

Notas a los estados financieros

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América con dos decimales, excepto el valor nominal de las acciones)

22 Hechos relevantes

1. La Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 23 de noviembre de 2018, informó la renuncia al cargo el día 1 de septiembre de 2018 don Hernando Suárez Sorzano, consecuentemente acordó el nombramiento de Director Suplente a Juan Gonzalo Sierra Ortiz, para finalizar el periodo 2018 – 2020, conformándose de la siguiente manera:

<u>Cargo</u>	<u>Director</u>
Director Presidente:	Ana Cristina Arango Escobar
Director Vicepresidente:	Juan Pablo Camacho Suárez
Director Secretario:	Dionisio Ismael Machuca Massis
Director Suplente:	Carlos Mauricio Novoa González
Director Suplente:	Ana Beatriz Marín Restrepo
Director Suplente:	Juan Gonzalo Sierra Ortiz

2. La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 9 de mayo de 2018, acordó la elección de la Junta Directiva para el período 2018 – 2020, conformándose de la siguiente manera:

<u>Cargo</u>	<u>Director</u>
Director Presidente:	Ana Cristina Arango Escobar
Director Vicepresidente:	Juan Pablo Camacho Suárez
Director Secretario:	Dionisio Ismael Machuca Massis
Director Suplente:	Carlos Mauricio Novoa González
Director Suplente:	Ana Beatriz Marín Restrepo
Director Suplente:	Hernando Suarez Sorzano

3. El Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión CD-53/2017 de fecha siete de diciembre de 2017, autorizó el asiento registral en el Registro de Fondos de Inversión Abiertos Locales del Fondo de Inversión Abierto Renta Liquidez Banagrícola, el cual es administrado por la Gestora. El Fondo inició operaciones el diez de enero de 2018.
4. La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 1 de agosto de 2017, acordó el incremento del capital social de la Gestora mediante la emisión de 25,000 acciones comunes y nominativas de diez dólares cada una. La escritura de modificación que contempla el incremento de capital fue inscrita en el Registro de Comercio el 23 de octubre de 2017.
5. El Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión CD-17/2017 de fecha cuatro de mayo de 2017, autorizó el inicio de operaciones de la Gestora.

Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S. A.
(compañía salvadoreña, subsidiaria de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S. A.)

Notas a los estados financieros

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América con dos decimales, excepto el valor nominal de las acciones)

6. De conformidad con la Escritura de Constitución de fecha 5 de mayo de 2016, la primera administración de la Gestora para el primer período de dos años 2016-2018, estará a cargo de una Junta Directiva, conformada por tres Directores Propietarios y sus respectivos suplentes, quedando integrada de la manera siguiente:

<u>Cargo</u>	<u>Director</u>
Director Presidente:	Ana Cristina Arango Escobar
Director Vicepresidente:	Hernando Suarez Sorzano
Director Secretario:	Dionisio Ismael Machuca Massis
Director Suplente:	Carlos Mauricio Novoa González
Director Suplente:	Ana Beatriz Marín Restrepo
Director Suplente:	Silvia Eugenia Bruni

7. Con fecha 11 de junio de 2018 la Secretaría de la Sala de lo Constitucional de la Corte Suprema de Justicia, comunicó sentencia emitida el 28 de mayo de 2018, sobre la inconstitucional interpuesta, por vicios de forma de los Decretos Legislativos 762, 763 y 764, mediante el cual se reformó la Ley del Impuesto sobre la Renta, el Código Tributario y se aprobó la Ley de Impuesto a las Operaciones Financieras (en adelante LIOF). En ese sentido la Sala de lo Constitucional falló que para procurar eficacia y garantizar el respeto a la constitución debe expulsarse del ordenamiento jurídico los decretos antes mencionados, y para proteger los derechos fundamentales de naturaleza social, mantiene vigente la aplicación de la LIOF hasta el 31 de diciembre de 2018, y en vista que en dicho período la Asamblea Legislativa no superó los vicios de forma y de cumplimiento a los principios jurídicos cuestionados, a partir del 1 de enero de 2019 queda sin efecto la aplicación de la Ley de Impuesto a las Operaciones Financieras (Decreto 764), las Normas para facilitar la aplicación del Decreto Legislativo No. 764 que contiene la Ley de Impuesto a las Operaciones Financieras, y la Guía de Orientación general para la aplicación de la Ley de Impuesto a las Operaciones Financieras (DG-001/2014), estas últimas emitidas por la Dirección General de Impuestos Internos, del Ministerio de Hacienda.