

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

**Informe sobre revisión de información  
financiera intermedia y Estados  
financieros intermedios (No auditados)  
30 de junio de 2019**

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

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

## ***Contenido***

---

	<b>Páginas</b>
<b>Informe de revisión de información financiera intermedia</b>	1 - 2
<b>Estados financieros intermedios:</b>	
Balance general intermedio	3
Estado del resultado integral intermedio	4
Estado de cambios en el patrimonio intermedio	5
Estado de flujo de efectivo intermedio	6
Notas a los estados financieros intermedios	7 - 22



## Informe sobre revisión de información financiera intermedia

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

### *Introducción*

Hemos revisado el balance general intermedio adjunto de Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S. A. al 30 de junio de 2019 y los estados intermedios del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses que terminó en esa fecha, y un resumen de las principales políticas contables y otras notas aclaratorias. La administración de Gestora es responsable por la preparación y presentación razonable de esta información financiera intermedia de acuerdo con las prácticas contables contenidas en el Manual de Contabilidad para las Gestoras de Fondos de Inversión vigente en El Salvador, tal como se describe en Nota 2 a los estados financieros intermedios. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre esta información financiera intermedia con base en nuestra revisión.

### *Alcance de la revisión*

Efectuamos nuestra revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Revisión 2410 - "Revisión de información financiera intermedia efectuada por el auditor independiente de la entidad". Una revisión de información financiera intermedia consiste en indagaciones, principalmente con personas responsables por los asuntos financieros y de contabilidad, aplicando procedimientos de revisión analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión es sustancialmente menor en alcance que el requerido por las normas internacionales de auditoría y, consecuentemente, no nos permite obtener seguridad de que podríamos conocer todos los asuntos significativos que pudieran ser identificados en una auditoría. Consecuentemente, no expresamos una opinión de auditoría.

### *Conclusión*

Basados en nuestra revisión, ningún asunto llegó a nuestra atención que nos lleve a creer que la información financiera intermedia adjunta no presenta razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola S. A. al 30 de junio de 2019 y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el período de seis meses que terminó en esa fecha, de acuerdo con las prácticas contables contenidas en el Manual de Contabilidad para las Gestoras de Fondos de Inversión, vigente en El Salvador, como se describe en la Nota 2 a los estados financieros intermedios.

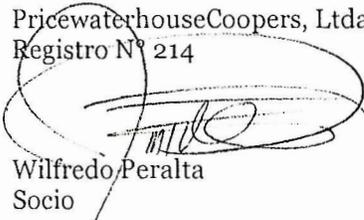


A la Junta Directiva y a  
los Accionistas de  
Gestora de Fondos de  
Inversión Banagrícola, S. A.

*Párrafo de énfasis*

Hacemos referencia a la Nota 2 a los estados financieros intermedios, en la cual se describe que los estados financieros y las notas respectivas de Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S. A. son elaborados de conformidad con las prácticas contables contenidas en el Manual de Contabilidad para las Gestoras de Fondos de Inversión vigente en El Salvador, las cuales establecen el contenido mínimo y los procedimientos para la elaboración de los estados financieros, así como el contenido de los estados financieros y las notas respectivas. Nuestra conclusión no es calificada con respecto a este asunto.

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

  
Wilfredo Peralta  
Socio

23 de julio de 2019



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

**Balance general intermedio (no auditado)**  
**Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018**

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, con dos decimales – Nota 2)

	Notas	2019	2018
<b>Activo</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	\$414.28	\$440.82
Inversiones financieras	6	127.20	196.37
Cuentas por cobrar	7	11.21	-
Otros activos	8	<u>21.60</u>	<u>11.72</u>
Total activo		<u>\$574.29</u>	<u>\$648.91</u>
<b>Pasivo</b>			
Cuentas por pagar	9	\$ 1.69	\$ 33.90
Otras cuentas por pagar	10	<u>34.82</u>	<u>37.21</u>
Total pasivos		<u>36.51</u>	<u>71.11</u>
<b>Patrimonio</b>			
Capital social suscrito y pagado	11	750.00	750.00
Resultados por aplicar			
De ejercicios anteriores		(138.93)	(33.27)
Del presente ejercicio		<u>(73.29)</u>	<u>(138.93)</u>
Total patrimonio		<u>537.78</u>	<u>577.80</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>\$574.29</u>	<u>\$648.91</u>

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

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

**Estado del resultado integral intermedio (no auditado)**  
**Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 y 2018**  
(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, con dos decimales – Nota 2)

---

	<b>Notas</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Ingresos de operación</b>			
Ingresos por servicios de administración	14	<u>\$ 42.21</u>	<u>\$ 13.18</u>
<b>Gastos de operación</b>			
Gastos por comercialización de fondos de inversión		6.24	1.38
Gastos generales de administración y personal	15	<u>121.08</u>	<u>81.76</u>
<b>Resultados de operación</b>		(85.11)	(69.96)
Ingresos por intereses	16	5.62	7.36
Ganancias netas en inversiones financieras	17	6.80	-
Otros gastos financieros		<u>(0.60)</u>	<u>-</u>
Pérdida del período		<u>\$ (73.29)</u>	<u>\$(62.60)</u>

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

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

**Estado de cambios en el patrimonio intermedio (no auditado)**  
**Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 y 2018**  
 (expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, con dos decimales – Nota 2)

	Notas	Capital social suscrito y pagado	Resultados por aplicar	Patrimonio total
<b>Balance al 31 de diciembre de 2017</b>		\$750.00	\$ (33.27)	\$716.73
Utilidad del período		-	(62.60)	(62.60)
<b>Balance al 30 de junio de 2018</b>		<u>\$750.00</u>	<u>\$ (95.87)</u>	<u>\$654.13</u>
<b>Balance al 31 de diciembre de 2018</b>		\$750.00	\$(172.20)	\$577.80
Restitución de pérdidas	11	(33.27)	33.27	-
Aumento de capital social	11	33.27	-	33.27
Pérdida del período		-	(73.29)	(73.29)
<b>Balance al 30 de junio de 2019</b>		<u>\$750.00</u>	<u>\$(212.22)</u>	<u>\$537.78</u>

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

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

**Estado de flujo de efectivo intermedio (no auditado)**  
**Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 y 2018**  
 (expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, con dos decimales – Nota 2)

	Notas	2019	2018
<b>Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación:</b>			
Cobros por servicios de administración		\$ 31.01	\$ 6.07
Intereses recibidos		10.83	6.78
Pagos al personal		(70.59)	(13.72)
Pagos a proveedores de servicios		(81.05)	(43.72)
Pago de impuestos		2.60	(9.43)
Otros pagos relativos a la actividad		<u>4.60</u>	<u>(1.08)</u>
<b>Efectivo neto usado en por actividades de operación</b>		<u>(102.60)</u>	<u>(55.10)</u>
<b>Flujos de efectivo provenientes de actividades de inversión</b>			
Adquisición de inversiones financieras		(123.95)	(300.00)
Venta de inversiones financieras		<u>200.00</u>	<u>-</u>
<b>Efectivo neto previsto (usado en) las actividades de inversión</b>		<u>76.05</u>	<u>(300.00)</u>
Disminución neta en el efectivo y equivalentes de efectivo		(26.55)	(355.10)
Efectivo y equivalentes al inicio de período		<u>440.83</u>	<u>722.82</u>
<b>Efectivo y equivalentes al final del período</b>	<b>5</b>	<u>\$414.28</u>	<u>\$367.72</u>
<b>Divulgaciones suplementarias</b>			
Actividades de financiamiento que no requirieron de efectivo			
Restitución de pérdidas y aumento de capital social		<u>\$ 33.27</u>	<u>-</u>

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

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

## ***Notas a los estados financieros intermedios (no auditadas)***

*(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, con dos decimales – Nota 2)*

---

### **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 intermedios básicos de la Gestora de Fondos de Inversión son:

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

Con fecha 23 de julio de 2019, la Junta Directiva de la Gestora autorizó la emisión de los estados financieros intermedios.

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

## ***Notas a los estados financieros intermedios (no auditadas)***

*(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, con dos decimales – Nota 2)*

---

### **2. Bases de preparación**

#### **Bases para la preparación de los estados financieros intermedios**

Los Estados Financieros intermedios 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.

#### **Bases de medición**

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

#### **Moneda funcional y de presentación**

Las partidas que se incluyen en los estados financieros intermedios 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 intermedios 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**

Las políticas utilizadas en la elaboración de los estados financieros intermedios para el período de seis meses que terminó el 30 de junio de 2019, son las mismas que se utilizaron en los estados financieros del período anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

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

***Notas a los estados financieros intermedios (no auditadas)***

*(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, con dos decimales – Nota 2)*

---

**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 intermedios (no auditadas)**

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, con dos decimales – Nota 2)

### **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:

<b>Etapa 1</b> (Reconocimiento inicial)	<b>Etapa 2</b> (Incremento significativo del riesgo desde el reconocimiento inicial)	<b>Etapa 3</b> (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 83% de los emisores al 30 junio de 2019 posee una calificación de riesgos AAA. Al 31 diciembre de 2018, el 100% de los emisores poseía 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 intermedios (no auditadas)**

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, con dos decimales – Nota 2)

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	Junio 2019		Diciembre 2018	
	Invertido	Clasificación de riesgos	Invertido	Clasificación de riesgos
<b>Cuentas corrientes</b>				
Banco Agrícola, S. A.	\$108.07	AAA	\$ 50.56	AAA
Banco Davivienda Salvadoreño, S. A.	16.85	AAA	0.77	AAA
Banco G&T Continental El Salvador, S.A.	43.82	AA-	-	-
Scotiabank El Salvador, S. A.	15.37	AAA	90.30	AAA
<b>Cuentas de ahorros</b>				
Banco de América Central, S. A.	49.67	AAA	43.00	AAA
<b>Depósitos a plazo menores a 90 días</b>				
Banco Agrícola, S. A.	-	-	85.68	AAA
Banco Davivienda Salvadoreño, S. A.	70.14	AAA	85.41	AAA
Banco de América Central, S. A.	40.12	AAA	85.10	AAA
Banco G&T Continental El Salvador, S.A.	70.24	AA-	-	-
<b>Depósitos a plazo mayores a 90 días</b>				
Banco de América Central, S. A.	30.10	AAA	-	-
<b>Títulos valores</b>				
LETES	97.10	AAA	196.37	AAA
<b>Total</b>	<u>\$541.48</u>		<u>\$637.19</u>	

ii. *Activos financieros deteriorados*

Al 30 de junio de 2019 y diciembre de 2018 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 cuarto trimestre del 2018 y primer semestre de 2019:

Mes	Valor en riesgo	
	USD	%
Octubre - 2018	(0.46)	(0.07)
Noviembre -2018	(0.50)	(0.08)
Diciembre -2018	(0.56)	(0.10)
Enero - 2019	(3.20)	(0.56)
Febrero - 2019	(3.82)	(0.69)
Marzo - 2019	(4.38)	(0.82)
Abril - 2019	(5.01)	(0.94)
Mayo - 2019	(4.68)	(0.90)
Junio - 2019	(4.09)	(0.76)

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

## **Notas a los estados financieros intermedios (no auditadas)**

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, con dos decimales – Nota 2)

---

*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.

*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 intermedios (no auditadas)**

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, con dos decimales – Nota 2)

ii. *Activos y pasivos financieros medidos al valor razonable*

El siguiente cuadro muestra dentro de la jerarquía del valor razonables los activos financieros de la Gestora medidos al valor razonable al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018:

<b>Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
<b>2019</b>			
Depósitos a plazo	-	\$210.60	\$210.60
LETES	<u>\$ 97.10</u>	<u>-</u>	<u>97.10</u>
Total activos	<u>\$ 97.10</u>	<u>\$210.60</u>	<u>\$307.70</u>
<b>2018</b>			
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 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, 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 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 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 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, se reportan activos financieros categorizados dentro del nivel 3 de la jerarquía del valor razonable, por un total de \$210.60 (\$256.19 en 2018), 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.

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

**Notas a los estados financieros intermedios (no auditadas)**

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, con dos decimales – Nota 2)

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.

**5. Efectivo y equivalentes de efectivo**

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la Gestora mantiene los siguientes depósitos en efectivo:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Cuenta corriente al 0.80% (0.32% en 2018)	\$ 184.11	\$141.63
Cuenta de ahorro 2.25% (2.25% en 2018)	49.67	43.00
Depósitos a plazo, con vencimiento a 90 días, al 4.05% (3.92% en diciembre 2018)	<u>180.50</u>	<u>256.19</u>
	<u>\$ 414.28</u>	<u>\$440.82</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**

Al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el portafolio de inversiones de la Gestora está compuesto por títulos de renta fija y depósitos a plazo medidos a valor razonable con cambios en resultados, como se detalla a continuación:

**Año 2019**

<b>Emisor</b>	<b>Clase de título</b>	<b>Plazo</b>	<b>Tipo de mercado</b>	<b>Valor razonable</b>
Ministerio de Hacienda	LETE2019-D J	358	Primario	\$ 97.10
Banco de América Central	Depósito a plazo	180	N/A	<u>30.10</u>
			Total	<u>\$ 127.20</u>

**Año 2018**

<b>Emisor</b>	<b>Clase de título</b>	<b>Plazo</b>	<b>Tipo de mercado</b>	<b>Valor razonable</b>
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>

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

**Notas a los estados financieros intermedios (no auditadas)**

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, con dos decimales – Nota 2)

**7. Cuentas por cobrar**

Al 30 de junio de 2019 la Gestora tiene comisiones por administración pendiente de cobrar al Fondo de Inversión Abierto Renta Liquidez Banagrícola por \$11.21. Al 31 de diciembre de 2018 no se tenían cuentas por cobrar por este concepto.

La Gestora recibe del Fondo 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 año calendario. La comisión se provisiona y cobra mensualmente.

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, el Fondo de inversión ha pagado una comisión por administración de uno punto veinticinco por ciento (1.25%) anual.

**8. Otros activos**

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la Gestora mantiene otros activos por los siguientes conceptos:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Crédito fiscal (IVA)	\$14.06	\$9.38
Pago a cuenta de ISR	2.69	0.63
Impuestos retenidos	0.56	1.71
Gastos pagados por anticipado	<u>4.29</u>	<u>-</u>
	<u>\$21.60</u>	<u>\$11.72</u>

**9. Cuentas por pagar**

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la Gestora tiene cuentas por pagar por los siguientes conceptos:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Por comercialización	\$ 1.69	\$ 0.63
Accionistas (*)	<u>-</u>	<u>33.27</u>
	<u>\$ 1.69</u>	<u>\$ 33.90</u>

(\*) Al 31 de diciembre de 2018, la Gestora mantenía 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).

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

**Notas a los estados financieros intermedios (no auditadas)**

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, con dos decimales – Nota 2)

---

**10. Otras cuentas por pagar**

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, las otras cuentas por pagar de la Gestora estaban integradas de la siguiente manera:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Honorarios profesionales	\$ 1.80	\$ 0.32
Retenciones	3.80	3.59
Aportaciones patronales	0.56	9.02
Beneficios a empleados	24.40	24.23
Impuestos	2.75	0.05
Otras cuentas por pagar	<u>1.51</u>	<u>-</u>
	<u>\$34.82</u>	<u>\$37.21</u>

**11. Capital social**

Al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, 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.

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. Al 31 de diciembre de 2018, la disminución y el aumento de capital, se encontraba pendiente de autorización por parte de la Superintendencia del Sistema Financiero.

En sesión N° CD-16/2019 de fecha 25 de abril de 2019, la Superintendencia del Sistema Financiero aprobó el acuerdo de disminución y aumento de capital social de la Gestora. La escritura de Modificación fue inscrita en el Registro de Comercio el 21 de mayo de 2019.

**12. Fondos de inversión administrados**

Al 30 de junio 2019 y 31 de diciembre de 2018, la Gestora administraba el Fondo de Inversión Abierto Renta Liquidez Banagrícola, con un monto de activo total de \$13,060.98 y \$5,068.36, respectivamente, el cual inició operaciones el 10 de enero de 2018.

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

**Notas a los estados financieros intermedios (no auditadas)**

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, con dos decimales – Nota 2)

Al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el portafolio de inversiones del Fondo (no auditado), estaba integrado de la siguiente manera:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Depósitos a plazo</b>		
Banco Agrícola, S. A.	\$ 1,202.39	\$ 492.94
Scotiabank El Salvador, S. A.	100.37	45.07
Banco de América Central, S. A.	1,704.49	636.73
Banco G&T Continental El Salvador, S. A.	902.48	530.99
Banco Industrial El Salvador, S. A.	1,002.76	401.05
Banco Atlántida de El Salvador	1,312.70	486.34
Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.	-	220.29
Sociedad de Ahorro y Crédito Credicomer, S.A.	<u>100.25</u>	<u>-</u>
	<u>6,325.44</u>	<u>2,813.41</u>
<b>Reportos</b>		
CIBDAV	500.53	-
PBLAGEO	190.14	-
LETES	-	400.28
PBLHIPO	<u>-</u>	<u>150.13</u>
	<u>690.67</u>	<u>550.41</u>
<b>Renta fija</b>		
CIMATIC	45.48	45.59
CILHIPO	150.58	150.36
PBLHIPO	200.14	100.64
PBLAGEO	326.33	291.36
PBLAGEO	502.57	-
PBCREDIQ	125.14	-
PBCREDICO	150.61	-
CIBDAV	-	55.26
CETES	<u>337.06</u>	<u>-</u>
	<u>1,837.91</u>	<u>643.21</u>
<b>Total</b>	<u>\$ 8,854.02</u>	<u>\$ 4,007.03</u>

Al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, la situación financiera del Fondo y resultados de operación (no auditados) se detallan a continuación:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Activo	<u>\$13,060.98</u>	<u>\$5,068.36</u>
Pasivo	<u>\$ 15.23</u>	<u>\$ 0.83</u>
Patrimonio	<u>\$13,045.75</u>	<u>\$5,067.53</u>
Ingresos	<u>\$ 174.79</u>	<u>\$ 123.66</u>
Gastos	<u>\$ 56.88</u>	<u>\$ 48.01</u>
Resultado del ejercicio	<u>\$ 117.91</u>	<u>\$ 75.65</u>

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

**Notas a los estados financieros intermedios (no auditadas)**

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, con dos decimales – Nota 2)

**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 \$512,290 (quinientos doce mil doscientos noventa dólares de los Estados Unidos de América), \$500,000 (quinientos mil dólares de los Estados Unidos de América al 31 de diciembre de 2018) y representa el 3.93% (9.87% en 2018) del patrimonio del Fondo.

**14. Ingresos por servicios de administración**

Al 30 de junio 2019, la Gestora ha percibido ingresos por los servicios de administración del Fondo por \$42.21 (\$13.18 en 2018).

**15. Gastos generales de administración y personal**

El detalle de gastos realizados por la Gestora al 30 de junio de 2019 y 2018 y es el siguiente:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Gastos de personal	\$ 70.54	\$15.19
Otros gastos de personal y directorio	0.22	0.03
Consumo de materiales	0.10	0.01
Servicios públicos e impuestos	2.08	3.45
Mercadeo	1.37	0.64
Seguros y garantías	1.22	1.31
Honorarios profesionales y otros	<u>45.55</u>	<u>61.13</u>
	<u>\$121.08</u>	<u>\$81.76</u>

**16. Ingresos por intereses**

Al 30 de junio 2019 y 2018, la Gestora devengó los siguientes ingresos por intereses bancarios:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Por depósitos en cuentas de ahorro	\$0.20	-
Por depósitos en cuentas corrientes	0.11	\$0.43
Por depósitos a plazo	<u>5.31</u>	<u>6.93</u>
	<u>\$5.62</u>	<u>\$7.36</u>

Al 30 de junio de 2019 y 2018, los ingresos percibidos por concepto de intereses bancarios están calculados con base al método de la acumulación y de acuerdo al tipo de instrumento en que se ha invertido. Asimismo, en los períodos terminados el 30 de junio de 2019 y 2018, la Gestora no obtuvo ingresos por dividendos.

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

**Notas a los estados financieros intermedios (no auditadas)**

*(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, con dos decimales – Nota 2)*

Al 30 de junio de 2019, los ingresos financieros pendientes de cobro ascienden a \$0.61 (\$1.05 al 30 de junio de 2018) y corresponden a intereses de depósitos bancarios.

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

En el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019, la Gestora obtuvo las siguientes ganancias y pérdidas por cambios en el valor razonable de inversiones financieras:

Ganancias por cambios en el valor razonable	\$7.21
Pérdidas por cambios en el valor razonable	<u>(0.41)</u>
Ganancias netas	<u>\$6.80</u>

Al 30 de junio de 2019, los ingresos financieros pendientes de cobro ascienden a \$2.90 y corresponden a intereses de las inversiones financieras.

Al 30 de junio de 2018, 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.

Los principales saldos y transacciones con otras compañías relacionadas al 30 de junio de 2019 y 2018 se presentan a continuación:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Saldos</b>		
Depósitos bancarios en Banco Agrícola, S. A.	<u>\$108.07</u>	<u>\$136.24</u>
Comisiones por pagar a Banco Agrícola, S. A.	<u>\$ 0.33</u>	<u>\$ 0.15</u>
Comisiones por pagar a Valores Banagrícola, S. A. de C. V.	<u>\$ 1.36</u>	<u>-</u>
Cuentas por pagar a Banco Agrícola, S. A.	<u>-</u>	<u>\$ 0.48</u>
<b>Transacciones</b>		
Intereses recibidos sobre depósitos en Banco Agrícola, S. A.	<u>\$ 1.25</u>	<u>\$ 2.09</u>
Gastos por servicios de administración recibidos de Banco Agrícola, S. A. (Nota 21)	<u>\$ 26.55</u>	<u>\$ 53.10</u>
Gasto por servicios de comercialización a Banco Agrícola, S. A.	<u>\$ 1.33</u>	<u>\$ 0.27</u>
Gasto por servicio de comercialización a Valores Banagrícola, S. A. de C. V.	<u>\$ 4.91</u>	<u>\$ 0.72</u>
Gasto por operaciones bursátiles de compra a Valores Banagrícola, S. A. de C. V.	<u>\$ 0.09</u>	<u>-</u>

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

## **Notas a los estados financieros intermedios (no auditadas)**

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, con dos decimales – Nota 2)

---

En el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 las remuneraciones al personal clave de la gerencia comprenden beneficios a empleados a corto plazo y ascendieron a \$70.54 (\$15.19 en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018).

### **19. Información sobre custodia de valores y otros activos**

Al 30 de junio 2019, la Gestora tiene bajo la custodia de Banco Agrícola, S. A. los certificados de depósitos a plazo por un valor nominal de \$210.00, y en la Central de Depósitos de Valores, S. A. de C. V., el resguardo de los títulos valores que componen la cartera de inversiones, por un valor nominal de \$100.00.

Al 30 de junio de 2018 la Gestora mantenía bajo la custodia de Banco Agrícola, S. A., los certificados de depósitos a plazo por un valor nominal de \$400.00.

### **20. Litigios pendientes**

Al 30 de junio 2019 y 2018, la Gestora no mantiene litigios pendientes.

### **21. Tercerización de servicios**

Al 30 de junio 2019, 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 de seis meses terminado el 30 de junio de 2019, asciende a \$26.55 (\$53.10 en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2018) (Nota 18).

### **22. Hechos relevantes**

1. La Junta General de Accionistas celebrada con fecha 27 de junio de 2019, informó la renuncia de Juan Pablo Camacho Suárez al cargo de Director Vicepresidente, y de Ana Beatriz Marín Restrepo al cargo de Director Suplente, consecuentemente se acordó el nombramiento de Jorge Alberto Arango Espinosa para ocupar el cargo del Director Vicepresidente y a Sebastián Mora Thiriez para ocupar el cargo de Director Suplente de la Junta Directiva, hasta finalizar el período que vence en el 2020, conformándose de la siguiente manera:

<u>Cargo</u>	<u>Director</u>
Director Presidente:	Ana Cristina Arango Escobar
Director Vicepresidente:	Jorge Alberto Arango Espinosa
Director Secretario:	Dionisio Ismael Machuca Massis
Director Suplente:	Sebastián Mora Thiriez
Director Suplente:	Juan Gonzalo Sierra Ortiz
Director Suplente:	Carlos Mauricio Novoa González

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

**Notas a los estados financieros intermedios (no auditadas)**

(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, con dos decimales – Nota 2)

---

2. La Junta de Accionistas celebrada con fecha 8 de febrero de 2019, acordó el incremento del capital social de la Gestora en \$225.0 mediante la elevación del valor nominal de las acciones a \$13.00, previa autorización de la Superintendencia del Sistema Financiero.
3. La Junta General de Accionistas celebrada con fecha 8 de febrero de 2019, aprobó por unanimidad cubrir las pérdidas netas del año 2018 con cargo al capital social, previa autorización de la Superintendencia, hasta por el valor de \$138.93 mediante la reducción del valor nominal de las acciones.
4. El Consejo Directivo de la Superintendencia del Sistema Financiero en sesión CD-16/2019 de fecha 25 de abril de 2019, autorizó la modificación en el pacto social de la Gestora, mediante el disminución y aumento de capital social por la cantidad de \$33.27, por medio de la reducción del valor nominal de cada una de las acciones a \$9.5564171 para cubrir las pérdidas del ejercicio 2017. Al mismo tiempo autorizó aumento de capital con el aumento en el valor nominal de las acciones a \$10.00, mediante aportación en efectivo de \$33.27 por parte de los accionistas.
5. 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 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:	Juan Gonzalo Sierra Ortiz

6. 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

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

***Notas a los estados financieros intermedios (no auditadas)***

*(expresado en miles de dólares de los Estados Unidos de América, con dos decimales – Nota 2)*

---

7. 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.
8. 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

9. 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, se 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.