

**BOLSA CENTROAMERICANA
DE VALORES, S.A.**

**INFORME DEL CONSEJO
DE ADMINISTRACIÓN
2009**

Tegucigalpa, 29 de abril de 2010

ÍNDICE

- I. CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN 2009 – 2010
- II. CARTA DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN A LA ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS
- III. INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN A LA ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS
- IV. ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS
 - OPINIÓN DE LOS AUDITORES
 - BALANCE
 - ESTADO DE RESULTADOS

I. CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A.

PERIODO 2009 - 2010

PRESIDENTE: Lic. José Arturo Alvarado

VICE PRESIDENTE: Lic. Gerardo Sanabria

SECRETARIO: Lic. Carlos Nicolás Mejía

VOCALES PROPIETARIOS

PRIMER VOCAL: Ing. César Zavala

SEGUNDO VOCAL: Lic. Iris Xiomara Corrales

TERCER VOCAL: Ing. David Hernández

CUARTO VOCAL: Arq. Francisco Rodríguez

COMISARIO: Abog. Ramón Discua

II. CARTA DEL PRESIDENTE

Señores Accionistas:

En nombre del Consejo de Administración, tengo el honor de elevar a la Asamblea General de Accionistas el Informe del Consejo de Administración de la Bolsa Centroamericana de Valores, S. A. correspondiente al ejercicio 2009.

El año recién finalizado se vio influenciado por la crisis financiera mundial que afectó las economías tanto de los países desarrollados como las de los países en proceso de desarrollo y, complementariamente, en el caso particular de nuestro país, por la crisis política experimentada a partir de junio de 2009. Como era de esperarse, la actividad bursátil al igual que el resto de las actividades económicas, también fue afectada y consecuentemente la BCV presentó un deterioro en sus resultados financieros.

Adicionalmente, en el mes de noviembre de 2009, el Congreso Nacional aprobó el Decreto Legislativo no. 172-2009 que interpreta ilegalmente el artículo 49 de la Ley de Mercado de Valores, en el sentido que la exclusividad de intermediación de valores de oferta pública atribuida a las casas de bolsa, debe ser entendida en los términos definidos por la propia Ley en su artículo 6 numeral 12), en cuya virtud, la intermediación bursátil, o bien se realiza por cuenta ajena cuando la compra-venta, colocación, distribución, corretaje o negociación de valores se efectúa por encargo de clientes que pagan una comisión; o se realiza por cuenta propia, cuando la adquisición de valores por el interesado se efectúa con recursos propios con el fin de colocarlos posteriormente en el público para percibir un diferencial de precio. Por tanto, también debe entenderse que no se materializa legalmente una intermediación de valores de oferta pública, cuando su adquisición en mercado primario o secundario, se efectúa sólo con fines de inversión de propia cartera, sin propósitos ulteriores de especulación en el mercado. En forma conjunta con la Cámara Hondureña de Puestos de Bolsa interpusimos un recurso de inconstitucionalidad.

En el lado positivo, con fecha 27 de octubre de 2009, la Corte de Apelaciones dictó sentencia favorable en nuestra demanda contra el Banco Central de Honduras por la reformas al Reglamento de Negociación de Valores Gubernamentales, encontrándonos en este momento en la etapa de Casación ante la Corte Suprema de Justicia.

El conjunto de acontecimientos antes descritos, limitó las posibilidades de concretar los planes de desarrollo plasmados en el Plan Estratégico aprobado en una Asamblea anterior, orientados a lograr el establecimiento de una bolsa dinámica, robusta y moderna. No obstante, consideramos que aún y cuando los escollos no han sido totalmente superados, siempre contando con el compromiso y apoyo de los Señores Accionistas, la activa participación de las casas de bolsa en los programas de estímulo a la actividad bursátil y el reconocimiento de la institución por las autoridades, como un importante vehículo para impulsar el desarrollo económico sostenible, el desarrollo del Mercado de Valores en el país, sigue siendo un objetivo factible de alcanzar.

Al presentar este informe deseo agradecer a cada uno de los integrantes del Consejo de Administración, por su acompañamiento en el desempeño de tan importantes funciones. Igualmente deseo hacer un reconocimiento a todo el personal por su compromiso, dedicación y lealtad a la Institución. Finalmente en nombre del Consejo de Administración, agradecer a los señores accionistas, por la confianza depositada en nosotros.

José Arturo Alvarado
Presidente

III. INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

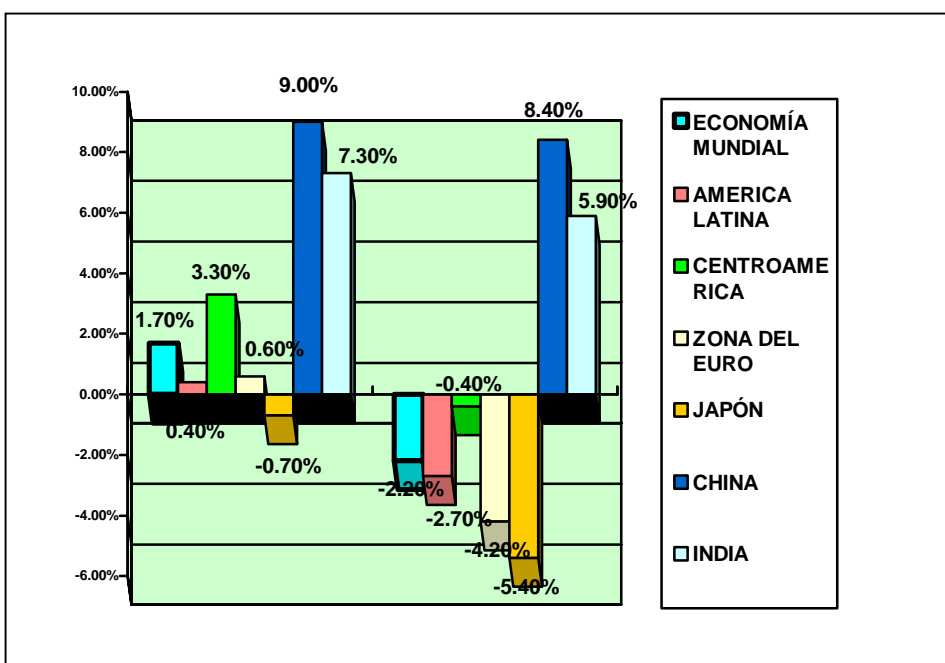
3.1 PANORAMA ECONÓMICO MUNDIAL

En el año 2009, la economía mundial observó un crecimiento negativo en la producción aproximadamente del -2.2%, lo cual contrasta con un crecimiento positivo de 1.7% en el 2008.

Este decrecimiento en la producción mundial tuvo su génesis en la crisis financiera de los créditos hipotecarios denominados "subprime" o de alto riesgo iniciada en los Estados Unidos de América el año 2008, que se propagó a las economías de la mayor parte de los países industrializados.

Derivado de esta crisis financiera que posteriormente afectó el sector real de la economía, especialmente en sectores como la industria automovilística, el turismo y la construcción, se observaron decrecimientos económicos en comparación con el año 2008 en algunas regiones como: América Latina -1.7% (4.1% en 2008), Centro América -0.4% (3.3% en 2008), Zona del Euro -4.2% (0.6% en 2008).

Países con economías importantes en el mundo evidenciaron indicadores recesivos, especialmente Estados Unidos de América con un crecimiento negativo de -2.7% (0.4%-2008) y Japón -5.4% (-0.7-



2008). Los países que tuvieron crecimientos positivos, a pesar de la crisis, son China con 8.4% e India con 7.3%.

Para el 2010, según pronóstico de los organismos financieros internacionales, se espera que la economía global observe un crecimiento de 2.7%, derivado de la recuperación de los principales países de la recesión provocada por la crisis financiera de los últimos dos años.

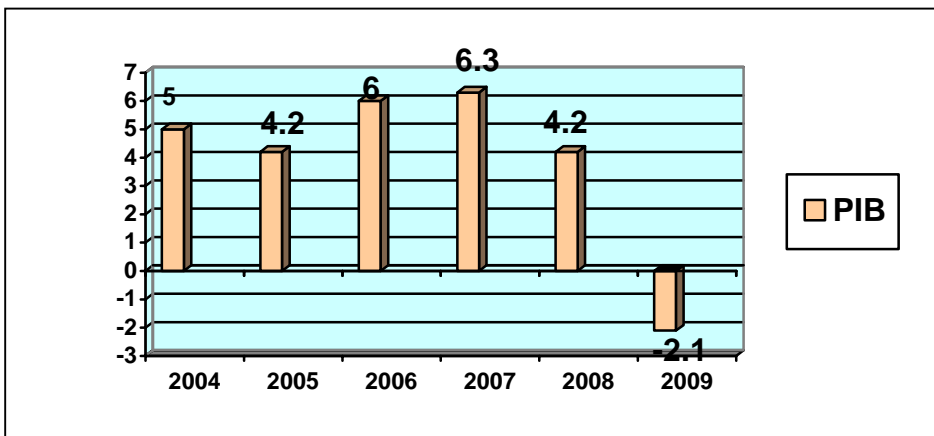
3.2 EVOLUCIÓN ECONÓMICA DE HONDURAS EN EL AÑO 2009

Durante el año 2009, la economía de Honduras, mostró un crecimiento negativo en el Producto Interno Bruto (PIB) de -2.1%, mientras que en 2008 se tuvo un crecimiento positivo de 4.2%.

Como resultado de la caída en la demanda interna y externa, la inflación decreció respecto al año anterior de 10.8% a 3.0%, las Reservas Internacionales registraron una caída de \$344 millones con un saldo de \$2,116.3 Millones aproximadamente (equivalentes a 3.6 meses de importaciones), el déficit fiscal del gobierno central fue de 4.0% del PIB y las tasas de interés activas nominales (17.3%) y pasivas nominales (10.8%) mostraron fluctuaciones durante el año, provocadas por los cambios en la política monetaria implementada por el Banco Central de Honduras y la caída en la demanda de crédito.

3.3. PRODUCCIÓN

La producción tuvo un crecimiento real negativo en 2009 por el orden del -2.1%, que contrasta con un crecimiento positivo de 4.2% en 2008.

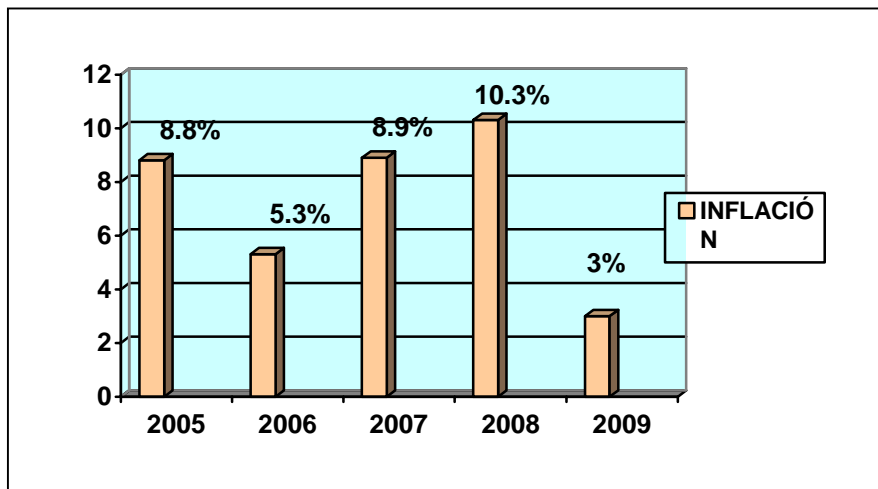


Este crecimiento negativo se fundamenta en decrecimientos del sector financiero (de 10.8% a 5.5%), la

industria de la construcción (de 6.5% a -12.6%), minas y canteras (de -9.8% a -6.3%), agricultura, silvicultura y pesca (de 0.5% a -2.9%), industria manufacturera (de 3.0% a -7.1%) y comercio (de 3.0% a -8.9%)

3.4 INFLACIÓN

La inflación acumulada del año fue de 3 % siendo la más baja de los últimos veinte años. Este porcentaje fue inferior a la meta establecida por el Banco Central de Honduras, que era de entre un 3.5% y 4.5%, según su Programa Monetario para el Período 2009-2010.

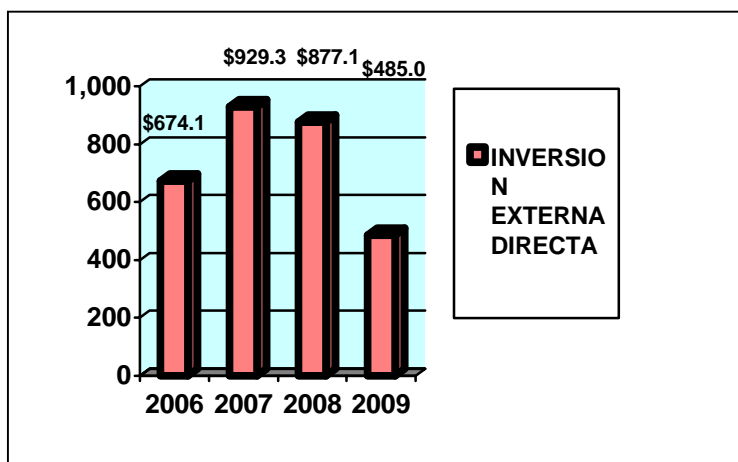


Los factores internos y externos contribuyeron a esta disminución de la presión inflacionaria. La crisis financiera internacional redujo la entrada de divisas por exportaciones,

inversión y remesas familiares, provocando una contracción en la demanda interna y externa, y por lo tanto reducción de la demanda de crédito bancario, al igual que la caída de los precios internacionales de los derivados del petróleo y de materias primas especialmente alimentos. Igualmente contribuyó a este nivel de inflación, la estabilidad en el tipo de cambio del lempira respecto al dólar.

3.5 INVERSIÓN EXTERNA

La Inversión Extranjera Directa durante el año 2009, no mantuvo la dinámica de años anteriores como consecuencia de la problemática de la coyuntura política interna que se experimentó a partir de junio de 2009, adicionada a la crisis financiera internacional, que unidas alejaron la inversión extranjera en el país.



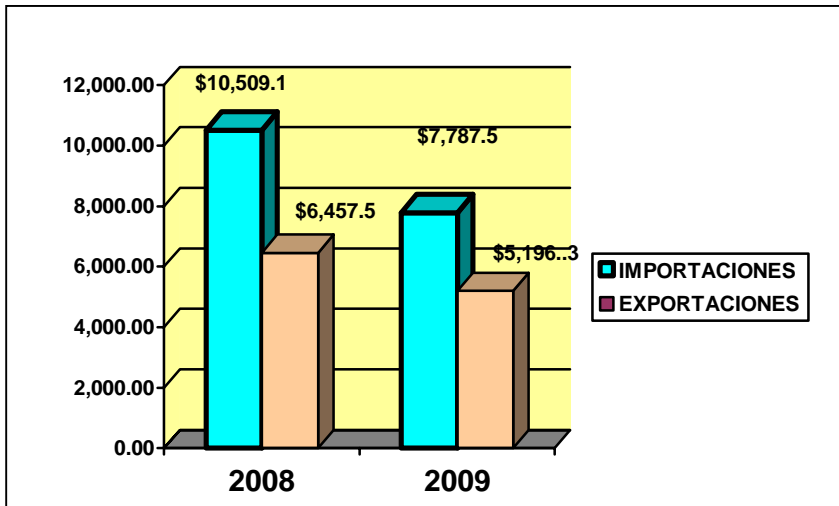
La inversión directa de este año fue de US\$485.0 Millones que comparado con los US\$877.1 Millones del año anterior, reflejan una disminución de US\$392.1 Millones que porcentualmente representan el 44.7%.

La inversión en 2009 se originó de la reinversión de utilidades de empresas de capital extranjero que funcionan en el país, las que invirtieron aproximadamente el 75% (US\$364.0 Millones) de sus utilidades. La mayor parte de estas inversiones (US\$291 Millones) se orientó al sector de telecomunicaciones por medio de las empresas TIGO, CLARO Y DIGICEL.

3.6 BALANZA COMERCIAL

La balanza comercial de bienes y servicios alcanzó un déficit US\$2,591.2 Millones, como consecuencia de importaciones de US\$7,787.5 Millones y exportaciones de US\$5,196.3 Millones.

Las exportaciones de mercancías este año fueron de US\$2,273.6 Millones (excluye exportaciones de maquila) y el año anterior se registraron US\$2,833.1 Millones, estableciéndose un diferencial negativo de US\$559.5 Millones, que representa un decrecimiento de 19.8% (el año anterior el crecimiento fue de 15.1%). En esta variable



solamente destacan crecimientos en exportaciones de azúcar (45.3%), camarón cultivado (22.5%), melones (15.2%), piñas (6.4%), cigarrillos (4.1%) y jabones y detergentes (3.3%).

Las remesas familiares que el año

2008 representaron 20.1% del producto interno bruto, para este año 2009 su participación decreció al 17.2% representando una disminución en términos absolutos de US\$331.8 Millones. La industria turística generó divisas por US\$ 611.1 Millones, representando una disminución de US\$18.9 Millones respecto al año 2008 cuando el ingreso de divisas por este concepto alcanzó US\$630.0 Millones.

Las importaciones de mercancías (incluyendo combustibles) se valoran en aproximadamente US\$7,787.5 Millones en 2009 y en el anterior (2008) alcanzaron US\$10,509.1 Millones, registrándose una disminución de US\$2,273.8 Millones que porcentualmente representa un decrecimiento del 25.9% (el año anterior el crecimiento fue de 18.2%). Del total importado durante el año 2009, 19.3% corresponde a combustibles, 26.5% a bienes de consumo, 10.97% a productos de industria química y conexas y 15.5% a bienes de capital.

3.7 RESERVAS INTERNACIONALES

Las reservas internacionales a diciembre de 2009 se situaron en US\$2,116.3 Millones, que en comparación a los US\$2,457.0, Millones a diciembre 2008 observan una disminución de US\$343.7 Millones, debido fundamentalmente a disminución en ingresos por remesas familiares, inversión externa y turismo. Este nivel de reservas contribuyó a mantener el tipo de cambio fijo, y representa una cobertura de importaciones por aproximadamente 3.6 meses.

3.8 POLÍTICA MONETARIA

El Banco Central de Honduras (BCH) durante este año aplicó una política monetaria expansiva, utilizando como principal instrumento el Encaje Legal y en segundo término las Operaciones de Mercado Abierto.

Este año la autoridad monetaria realizó subastas de valores gubernamentales estructurales, en las que adjudicó al término del 2009 L6,880.0 Millones, los que comparados con el año 2008 (L18,651.0 Millones), muestran una disminución por el orden de los L11,771.0 Millones, equivalente al 63.1%, debido a la reducción total del encaje sobre inversiones obligatorias, lo que originó un aumento de dinero en circulación, como una medida de corto plazo para estimular el crédito bancario y promover el consumo interno, en respuesta a los efectos recesivos de la crisis financiera y económica mundial y particularmente en los Estados Unidos de América, que representa el principal socio comercial de Honduras.

Por el lado de las subastas de liquidez, la adjudicación para el año 2008 fue de L73,810.4 Millones y en este año 2009 de L51,490.7 Millones. La disminución respecto al año 2008 fue de L22,319.7 Millones, equivalente al 30.2%.

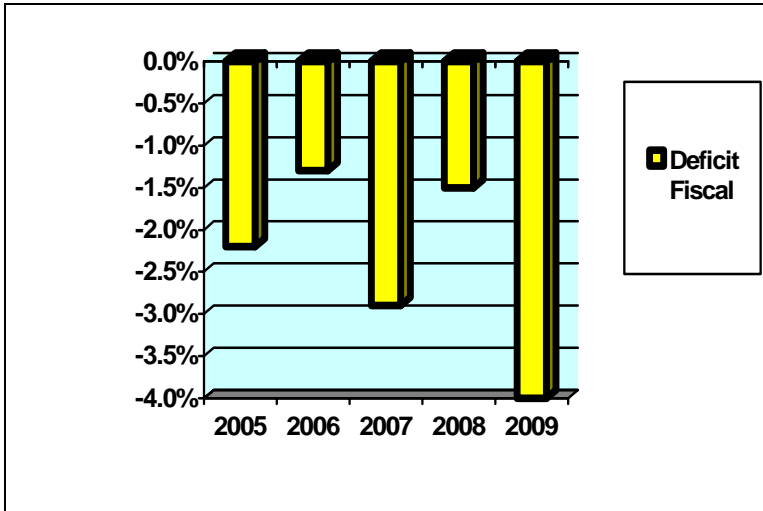
La Tasa Básica de Interés de la Economía, observó durante el año fluctuaciones del 6.75% al 4.5%. Sobre esta base, las tasas interés de las Facilidades Permanentes de Crédito (FPC) y de Facilidades Permanentes de Inversión (FPI) fluctuaron de 7.0% a 4.75% en el primer caso, y de 0% a 1% en el segundo, con el objetivo de presionar al sistema financiero a colocar los recursos propios y captados del público para tratar de reactivar la demanda agregada.

El tipo de cambio se mantuvo sin modificación durante el año a L18.8951 para la compra y L19.0274 para la venta de un Dólar de los Estados Unidos de América.

3.9 POLÍTICA FISCAL

El Déficit Fiscal del Gobierno Central para el año 2009 se estima en 4.0% del PIB, el cual es

superior al -2.4% del año 2008, debido principalmente al incremento del gasto corriente que creció 9.0%, resaltando las remuneraciones que crecieron 22.1% (de L24,511.0 Millones a L29,938.0 Millones) y el gasto de consumo que aumento de L31,936.0 Millones a L37,908.0 Millones (18.7% y 5,971.97 Millones de aumento).

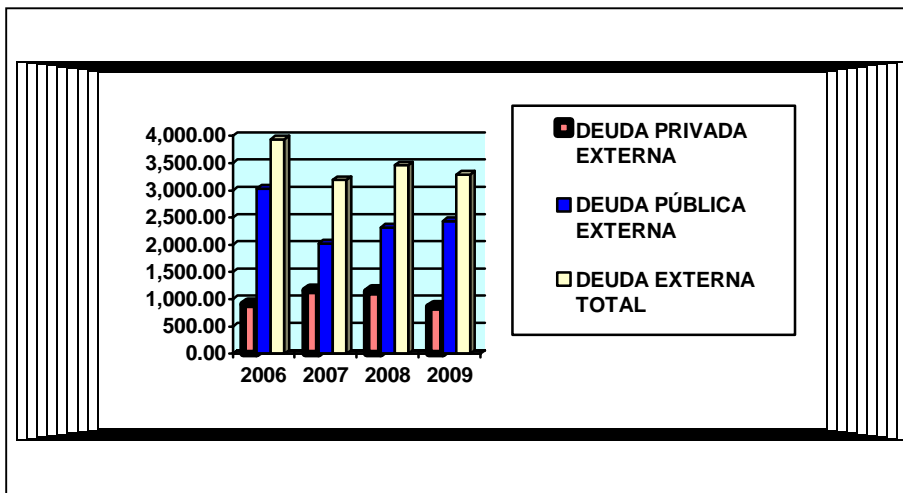


Lo anterior contrasta con la reducción de los ingresos tributarios, que pasaron de L. 42,329.0 millones a L. 39,168.0 millones y la congelación del acceso al financiamiento externo de parte de los organismos financieros debido a la crisis política del país, por lo que el déficit tuvo que ser financiado con deuda

interna en aproximadamente L10,000.0 Millones.

3.10 ENDEUDAMIENTO EXTERNO

Al mes de diciembre de 2009 la deuda Pública externa de Honduras se estima en US\$2,436.0 Millones y la deuda interna en L. 22,700.0 millones.



Después de la condonación de la deuda externa por parte de los organismos bilaterales y multilaterales de crédito, la deuda externa del país alcanza la cifra

de US\$2,436.0 Millones para el sector público y US\$857.9 Millones para el sector privado.

3.11 SISTEMA BANCARIO

Los activos totales de la banca nacional a diciembre 2009 eran de US\$ 11,575.2 Millones y en el año 2008 de US\$11,218.4 Millones, representando un aumento de US\$358.8 (el año anterior este aumento fue de US\$1,149.5 Millones). Las utilidades generadas en este período se estiman en US\$116.7 y en el anterior se registraron por US\$158.1 Millones, representando un decrecimiento del 26.3%. El 37.6% de las utilidades (US\$30.8 Millones) lo absorben las instituciones con representación internacional. Es de resaltar que 2 instituciones financieras de capital externo registraron pérdidas por los US\$16.9 Millones.

3.12 PROYECCIONES PARA EL AÑO 2010

Para el presente año, se espera que la economía en términos reales registre un crecimiento entre el 1.5% y 2.0% debido a la reactivación económica mundial pronosticada para el año 2010, en particular los Estados Unidos de América que es el socio comercial más importante e internamente, se espera que la instalación a partir del 27 de enero del nuevo gobierno, contribuya a la solución de la crisis socio-política que afectó el país y a la reapertura de relaciones con la comunidad internacional.

Se espera que la inversión privada retomará su crecimiento con inversiones estimadas en US\$650.0 Millones especialmente en el sector de telecomunicaciones, considerando que las empresas Tigo, Claro y Digicel tiene programado para este año un monto de US\$300.0 Millones y en el sector turismo con la construcción del complejo turístico de Bahía de Tela.

La inversión pública, con el objetivo de estimular el consumo interno, hará inversiones en proyectos de agua, ampliación de puertos, reactivará las mejoras de carreteras, puentes y caminos, inversiones en el agro y subsidio a la vivienda.

Se espera una política monetaria expansiva mediante la aplicación de las Operaciones de Mercado Abierto, con fluctuaciones de tasas de interés y modificación en los plazos de las subastas de Letras de Banco Central de Honduras en Moneda Nacional.

El tipo de cambio como aspecto central de la política cambiaria, continuará siendo administrado por medio del Sistema de Adjudicación Pública de Divisas (SAPDI), con una estabilidad soportada por el comportamiento de reservas de divisas, producto del envío de remesas familiares y del valor agregado de las maquilas que proyecta ampliar a 7,000 los nuevos empleos.

El déficit fiscal se estima entre 4.5% a 5.0%, sin embargo podría llegar a un 7.0%, dependiendo de los resultados de las medidas fiscales que tome el nuevo gobierno, destacando entre otros aspectos, el aumento del gasto corriente derivado de la aplicación del Estatuto del Docente para el sector magisterial de educación media y primaria, y de los docentes universitarios. El nuevo gobierno tendrá que definir su marco macroeconómico para llegar a un acuerdo rápido con el FMI que permita acceder a financiamiento sectorial para apoyo de balanza de pagos y presupuesto.

3.13 CRISIS POLÍTICA NACIONAL

El año recién finalizado se vio influenciado por la crisis financiera mundial y más directamente, por la crisis política experimentada internamente. La actividad bursátil al igual que otras actividades fue afectada y consecuentemente la BCV presentó un deterioro en sus resultados financieros.

Los acontecimientos acaecidos limitaron las posibilidades de concretar los planes de desarrollo plasmados en el Plan Estratégico, orientados a lograr el establecimiento de una bolsa dinámica, robusta y moderna. Los escollos no han sido totalmente superados, tenemos un país con niveles de endeudamiento que se están acercando a los existentes antes de la Condonación de la Deuda, con el agravante que el crecimiento se ha dado en el crédito interno. El Gobierno tendrá que buscar las fuentes de ingresos necesarios para resolver el serio

problema fiscal heredado del gobierno anterior, evitar los desequilibrios que puede ocasionar el incremento de precios, crear un clima de estabilidad para promover una mayor inversión pública y privada, revitalizar la economía, generar empleo productivo y mayores ingresos fiscales.

3.14 MERCADO DE VALORES NACIONAL

Los valores gubernamentales mantuvieron su presencia en el mercado. Las subastas realizadas por el Banco Central de Honduras sumaron L 66,074.0 Millones adjudicados, que fueron complementados por bonos y certificados del sistema financiero con valor de L473.6 Millones, cifras inferiores a las registradas en el año 2008 en 32.5% y 73.7% respectivamente.

El mercado de valores continúa sin lograr superar su dependencia en las operaciones a nivel primario, por los siguientes motivos: a) los instrumentos gubernamentales son por lo general de corto plazo; b) los principales inversionistas en el mercado han sido los bancos y los institutos de previsión social, que por lo general mantienen las inversiones hasta su vencimiento; c) el Banco Central mantiene ventanillas de recompra de títulos gubernamentales; d) los bonos emitidos por el sector financiero han servido para la sustitución de depósitos estables o de largo plazo; y e) la masa crítica de emisiones es insuficiente.

3.15 ACTIVIDAD BURSÁTIL DE LA BCV

Las operaciones reportadas a la BCV sumaron L35,308.0 Millones, constituidos en un 98.7% por instrumentos gubernamentales y el 1.3% por instrumentos del sector privado; este volumen transaccional fue inferior a lo reportado en el 2008 en un 9.1%, reduciéndose significativamente la participación del sector privado en un 73.7%.

Del total de las operaciones, el 98.1% se generó a nivel de mercado primario y el 1.9% a nivel de mercado secundario, representado principalmente por papel gubernamental.

La actividad registrada en la BCV proviene de 8 casas de bolsa, de las cuales PROBOLSA reportó el 74.7% del total, superando el 65.4% del año anterior.

3.16 GESTIÓN FINANCIERA DE LA BCV

La situación financiera de la BCV al cierre del ejercicio se continuó deteriorando, con activos por un valor de L20,286.2 miles, inferiores en un 9.1% con relación al año anterior, registrándose una pérdida de L747.6 miles, que supera la registrada en el año 2008 en un 57.5%.

Las inversiones temporales, con valor de 16,176.2 miles representan el 79.7% del total de los activos de L20,286.2 miles. Estas inversiones están constituidas por depósitos a plazo en el sistema bancario, de las cuales L3,000.0 miles están respaldando una garantía bancaria y figuran en los estados financieros como Otros Activos. Al cierre del ejercicio, el rendimiento ponderado de estas inversiones era del 12.95%.

Las cuentas por cobrar comerciales, (que comprenden los valores de las casas de bolsa pendientes de pago por mantenimiento y membresía y comisiones transaccionales) muestran un saldo neto de L86.6 Miles. Las Otras Cuentas por Cobrar tienen un valor de L3,686.3 Miles, de las cuales el 97.0% está representado por Cuentas por Cobrar a empresas emisoras a las cuales se les entregaron fondos provenientes del FOLIGA y que están en proceso de recuperación por la vía judicial.

Los Otros Activos, dentro de los Activos no Circulantes están representados principalmente por los L3,000,0 Millones que es el depósito pignorado para la emisión de una garantía bancaria, derivada de la acción judicial contra la BCV interpuesta por la sociedad CODIFASA.

El pasivo, de L505.8 Miles es inferior al reportado en diciembre del 2008 en un 8.1%, por el menor saldo de cuentas comerciales por pagar.

El patrimonio, con un saldo de L19,780.4 Miles, es inferior al registrado en 2008, en un 3.6% como resultado de la pérdida del período.

Los ingresos operativos anuales, representaron el 58.8% de los ingresos del año anterior, con L1,753.6 Miles, comparado con L2,983,6 Miles del 2008; por su parte los ingresos financieros fueron de L1,910.7 Miles, superiores a los del 2008 en un 22.9%, para un ingreso total del año de L3,664,3 Miles, inferior a los L.4,538,0 Miles generados en 2008, representando una caída del 19.3%.

Los costos operativos, que alcanzaron la suma de L4,219,1 fueron inferiores a los L4,831.1 Miles del 2008, representando un ahorro del 12.7% y es un reflejo de la política de austeridad que se ha mantenido en la institución.

Los resultados operativos, reflejan pérdidas acumuladas por L2,465.5 Miles, superiores a las del 2008 que fueron de L1,847,4 Miles, o sea un 33.5% más elevadas. La pérdida neta del ejercicio es de L747.6 Miles, que comparada con la pérdida neta del año anterior de L474,6 Miles representa un incremento en las pérdidas del 57.5%.

3.17 GESTIÓN ADMINISTRATIVA DE LA BCV

En el 2009 se realizaron cuatro asambleas de accionistas. A) En el mes de abril, se presentó a los Señores Accionistas los resultados del 2008, se pospuso la elección del Consejo de Administración para una próxima Asamblea y se integró una comisión para elaborar un plan de negocio para la BCV. B) En el mes de julio se presentó el Plan de Negocio elaborado para la BCV, se eligió el Consejo de Administración y se decidió convocar a una Asamblea

Extraordinaria para decidir sobre el aumento del capital social de la BCV para la implementación del Plan de Negocio. C) En el mes de agosto se aprobó un aumento de capital de la BCV de L5.0 Millones, el cual debería hacerse efectivo a más tardar el 1 de octubre de 2009. D) En el mes de noviembre, la Asamblea decidió posponer el llamamiento de capital para el mes de abril de 2010 y dejar pendiente también para el mes de abril las reformas propuestas a la Escritura Social y Estatutos de la BCV.

Actividad de los Directores.- El Consejo de Administración celebró un total de 11 sesiones, el Comité Ejecutivo 1 sesión y el Comité de Auditoría 5 sesiones, con la correspondiente consignación de actas, además de participar en otras actividades de la BCV.

Emisores y Emisiones.- Al finalizar el año, se encuentran registrados 8 emisores del sector financiero y 3 del sector público, e inscritas 7 emisiones de sector público y 10 emisiones del sector privado. Se realizaron 5 subastas de títulos emitidos por bancos con un valor de L345.0 Millones y US\$3.4 Millones.

Supervisión.- Se llevaron a cabo las visitas de 7 de las 8 casas de bolsa y 9 de los 10 emisores. Se practicaron las visitas de seguimiento de 7 casas de bolsa.

Sistema Aplicativo.- La debilidad más grave de la institución continúa siendo el sistema Aplicativo que data del año 1993 con problemas en los programas y el equipamiento. El Consejo de Administración ha analizado las alternativas y considerado hacer las inversiones necesarias para resolver la situación, pero no se ha tomado una decisión ante la incertidumbre de generar negocios que presenta el mercado en la actualidad y la viabilidad económica de la misma bolsa de valores, lo que dificulta establecer la relación costo beneficio.

Recurso Humano.- El recurso humano de la empresa se mantuvo constante, con un total de 8 empleados, 5 de ellos profesionales con responsabilidades operativas en administración, informática, supervisión, auditoría y gerencia general. La

Administración opina que el recurso humano con que se cuenta es insuficiente y hace a la institución vulnerable en este aspecto al no contar con el respaldo para llenar vacantes que pudieran presentarse. Tampoco puede ampliar sus programas de desarrollo de productos y servicios o de mercadeo.

Gestiones Legales.- Las gestiones legales reportadas el año anterior se mantienen en espera de las sentencias correspondientes. Estas comprenden las acciones siguientes:

Acciones relacionadas con los fondos del FOLIGA por la suma de L3,576,6 Miles, misma que involucra a varias empresas como ser: Fomento Financiero, Casa de Bolsa, S.A., Autos y Motores de Honduras, S.A., Banco del País, S.A. y Nueva Sociedad Hotelera, S.A.

Acciones interpuestas por CAHBOLSA y la BCV contra el Banco Central de Honduras, que comprende dos demandas, así: A) Demanda contra la reforma al Reglamento de Negociación de Valores Gubernamentales. La misma se ha fallado a favor de la BCV y CAHBOLSA en Primera y Segunda Instancia, y actualmente se encuentra en Casación. B) Demanda contra la Resolución D-54-2/2008 del BCH, la cual se encuentra en estudio del Juez para dictar sentencia.

Recurso de Inconstitucionalidad, interpuesto contra el Decreto 172-2009 que interpreta ilegalmente el Artículo 49 de la Ley de Mercado de Valores, en el sentido de que la exclusividad de intermediación de valores de oferta pública atribuida a las casas de bolsa, debe ser entendida en los términos definidos por la propia Ley en su artículo 6 numeral 12), en cuya virtud, la intermediación bursátil, o bien se realiza por cuenta ajena cuando la compra-venta, colocación, distribución, corretaje o negociación de valores se efectúa por encargo de clientes que pagan una comisión; o se realiza por cuenta propia, cuando la adquisición de valores por el interesado se efectúa con recursos propios con el fin de colocarlos posteriormente en el público para percibir un diferencial de precio. Por tanto, también debe entenderse que no se materializa legalmente una intermediación de valores de oferta

pública, cuando su adquisición en mercado primario o secundario, se efectúa sólo con fines de inversión de propia cartera, sin propósitos ulteriores de especulación en el mercado.

Demanda presentada por CODIFASA contra la BCV también continua su proceso, debiendo evacuarse algunos trámites de forma. El valor demandado son L3,000,0 Miles.

Fondo de Garantía.- Los activos totales del Fondo de Garantía administrado por la BCV suman L 815.5 Miles, superando el año anterior en 15.3%. La responsabilidad administrativa del mismo recae en la Junta Administradora; sin embargo, la operatividad la ejecuta la Bolsa Centroamericana de Valores, S. A.

Relaciones con la Comunidad.- Dentro de sus posibilidades, la BCV tuvo una participación comunitaria con 7 exposiciones en centros universitarios y de educación media. Adicionalmente se atendieron consultas de estudiantes en las oficinas de la BCV, así como consultas telefónicas y vía Internet.

3.18 EVOLUCIÓN DE EVENTOS NEGATIVOS SOBRE EL MERCADO

En atención de los acuerdos adoptados por los Señores Accionistas de la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A., durante el año 2009, relacionados con el Plan de Negocio de la BCV y el incremento de su capital social de L15.0 Millones a L20.0 Millones, la administración enfocó sus esfuerzos al logro de esos objetivos, sin embargo, los mismos se vieron afectados por algunas acciones que se dieron, como ser el proceso de negociación sobre las Demandas entabladas por CAHBOLSA y BCV en contra del Banco Central de Honduras, que se mantuvo con las en ese entonces Ministra de Finanzas, Licenciada Gabriela Núñez de Reyes y Presidenta del Banco Central de Honduras, Licenciada Sandra Midence, y mientras tanto, durante dicho proceso, se introdujo y aprobó por el Congreso Nacional un Decreto de Interpretación del Artículo 49 de la Ley de Mercado de Valores, orientado a influenciar con el mismo las demandas que supuestamente se estaban negociando.

Esta interpretación prácticamente faculta a las personas naturales o jurídicas que adquieran valores, sin ánimo de especulación, a realizar directamente sus transacciones sin utilizar los servicios de las instituciones autorizadas por la misma Ley.

La aprobación del Decreto 172-2009 promovido por la Señora Ministro, obligó a CAHBOLSA y la BCV a interponer un Recurso de Inconstitucionalidad contra dicho Decreto y suspender las acciones que se estaban realizando por parte de la BCV orientadas a hacer efectivo el incremento de capital y concretizar algunas de las acciones del plan de negocios como ser la contratación de los sistemas de negociación, adquisición o arrendamiento de equipos, contratación de nuevo personal, etc.

3.19 PLAN DE ACCIÓN DE CORTO PLAZO

No obstante los aspectos negativos a que se hace referencia en el apartado anterior, la BCV continuó con las acciones consideradas importantes en su Plan Estratégico 2009 – 2010, mismas que han sido retomadas en un Plan de Acción de Corto Plazo, como ser la negociación con CEPROBAN para prestar al Sistema Financiero Nacional el servicio de un Sistema de Negociación denominado “Mesa de Dinero”, que permitirá a los bancos que sean parte del mismo la negociación de préstamos interbancarios en línea, bajo los parámetros establecidos por cada uno de ellos. Asimismo se han realizado reuniones con la Secretaría de Finanzas, orientadas a que la BCV pueda prestar servicios a dicha Secretaría, como la Administración de las Subastas de Bonos de Valores Gubernamentales y de la Deuda Pública, Custodia de los valores emitidos y Administración de Pagos. Por otra parte, se ha trabajado conjuntamente con CAHBOLSA en la identificación de empresas que tanto CAHBOLSA como la BCV están interesadas en promover como nuevos emisores en el mercado nacional, así como en el diseño de nuevos instrumentos financieros/bursátiles que puedan ser negociados en el mercado nacional.

Para el logro de todo lo anterior, se ha continuado con el proceso de identificación de las necesidades de los sistemas de negociación para la BCV y de los posibles proveedores de los mismos en el mercado regional.

Esperamos que durante el primer semestre 2010 se avanzará en la compra o arrendamiento de un nuevo sistema y se concretarán las iniciativas que están actualmente en proceso, para mejorar el volumen de actividad bursátil y por lo tanto, generando una mayor expectativa de viabilidad financiera para la BCV y las Casas de Bolsa.