

**BOLSA CENTROAMERICANA DE  
VALORES, S.A. (BCV)**

**ESTADOS FINANCIEROS Y  
OPINIÓN DE LOS AUDITORES  
INDEPENDIENTES**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

**Bolsa Centroamericana de Valores, S.A.  
(BCV)**

**Índice**

	<u>Cuadro</u>	<u>Página</u>
Dictamen de los Auditores		2 – 5
Estado de Situación Financiera	A	6
Estado de Resultados	B	7
Estado de Cambios en el Patrimonio	C	8
Estado de Flujos de Efectivo	D	9
Notas a los Estados Financieros		10 - 29



**Horwath Central America**  
6ta Avenida B, No. 1426  
Apartado Postal 30414, Toncontín  
Tegucigalpa, Honduras  
Principal +(504) 2237 6071  
Fax +(504) 2237 6073  
[www.crowe.hn](http://www.crowe.hn)

## **Informe del Auditor Independiente**

Señores  
Junta Directiva, Accionistas de  
Bolsa Centroamericana de Valores, S.A. (BCV) y a la  
Comisión Nacional de Bancos y Seguros de Honduras (CNBS)  
Tegucigalpa, M. D. C.  
Presente.

### **Opinión**

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A. (BCV), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, para el año que terminó en esa fecha, así como el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A. (BCV), al 31 de diciembre de 2019, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo, para el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas contables emitidas por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros de Honduras (CNBS) descritas en la nota 2 a los estados financieros.

### **Base para la Opinión**

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) adoptadas por la Junta Técnica de Normas de Contabilidad y Auditoría de Honduras, según se describe en el párrafo de otro asunto de nuestro informe. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en nuestro informe en la sección de Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros. Somos independientes de la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A. (BCV) de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad (Código IESBA, por sus siglas en inglés) del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores y hemos cumplido nuestras otras responsabilidades de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión.

## **Énfasis en Asuntos**

Los estados financieros de la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A. (BCV), correspondiente al período terminado al 31 de diciembre de 2018 fueron auditados por otros auditores quienes expresaron una opinión no calificada con fecha 18 de enero del 2019.

Sin calificar nuestra opinión de auditoría, la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A. (BCV), prepara sus estados financieros con base en las Normas contables emitidas por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros en Honduras descritas en la Nota 2 a los estados financieros, para su presentación a la CNBS, las cuales difieren, en ciertos aspectos, de las Normas Internacionales de Información Financiera tal como se describe en la Nota 26. Por lo tanto, los estados financieros que se acompañan no tienen como propósito presentar la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo de la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A. (BCV) de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República de Honduras.

## **Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno de la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A. (BCV) en relación con los estados financieros**

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas contables emitidas por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros de Honduras descritas en la nota 2 de los estados financieros y por aquel control interno que la Administración determine como necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A. (BCV) para continuar como entidad en funcionamiento, revelando, si le fuese aplicable, los asuntos relacionados con el supuesto de empresa en marcha y utilizando dicho principio contable, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A. (BCV) o de cesar sus operaciones, o bien no tenga otra alternativa realista que hacerlo así.

Los encargados de gobierno de la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A. (BCV) son responsables de la supervisión del proceso de generación de información financiera de la entidad.

## **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, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas

Internacionales de Auditoría adoptadas por la Junta Técnica de Normas de Contabilidad y Auditoría de Honduras, según se describe en el párrafo de otro asunto de nuestro informe, detectará siempre un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas de los usuarios, tomadas con base en los estados financieros.

Como parte de una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría adoptadas por la Junta Técnica de Normas de Contabilidad y Auditoría de Honduras según se describe en el párrafo de otro asunto, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional a lo largo de la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y valoramos los riesgos de error material 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 adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o una elusión 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 las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Bolsa.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relativas hechas por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización del principio de empresa en marcha por parte de la Administración de la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A. (BCV) y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A. (BCV) para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, nos es requerido llamar la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión de auditoría.

Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros podrían causar que la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A. (BCV) cese de operar como empresa 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 eventos subyacentes de forma que logren su presentación fiel.

Nos comunicamos con los encargados de gobierno de la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A. (BCV) en relación con, entre otros asuntos, el alcance planeado y la oportunidad de la auditoría y los hallazgos de auditoría significativos, así como cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los encargados de gobierno de la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A. (BCV) una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y nos hemos comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás asuntos de los que se puede esperar razonablemente, que puedan afectar nuestra independencia y, de ser el caso, las correspondientes salvaguardas.

Como parte de las Normas de Auditoría, procedimos a la lectura e interpretación de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2018, de igual manera validamos las cifras contables con los valores contenidos en informe de auditoría del auditor predecesor, en busca de información relevante en relación con los saldos de apertura, incluida como información revelada en el dictamen de los auditores predecesores.

De acuerdo con los resultados de nuestra revisión, no se obtuvieron evidencias que señalen que existen inconsistencias entre la información financiera del año 2018 presentadas como cifras comparativas en este informe, con relación a la presentada por los auditores predecesores en su informe de fecha 18 de enero de 2018.

Por otra parte, no obtuvimos evidencia de auditoría suficiente y adecuada, que indiquen que los saldos de apertura al 31 de diciembre de 2018 contienen incorrecciones que afecten de forma material a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019. Toda evidencia que los saldos de cierre del período anterior han sido correctamente traspasados al período actual; así mismo, que los saldos de apertura reflejan la aplicación de políticas contables adecuadas aplicadas de manera consistente con el período correspondiente al 31 de diciembre de 2019.

*Horwath Central America*



27 de enero de 2020

Horwath Central America, S. de R.L. de C.V.

Tegucigalpa, M.D.C., Honduras, C. A.

**Cuadro A**

**BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A. (BCV)**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE**  
 (Expresado en Lempiras)

	<u>2019</u>	<u>Cifras</u> <u>Correspondientes</u> <u>2018</u>
<b>Activo</b>		
Disponibilidades (Nota 3)	L 3,907,471 L	3,057,413
Inversiones temporales (Nota 4)	33,360,324	22,609,386
Cuentas por cobrar netas (Nota 5)	3,303,898	4,180,063
Gastos anticipados (Nota 6)	186,050	134,401
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto (Nota 7)	6,726,336	6,837,555
Inversiones en bonos (Nota 8)	10,816,000	19,497,257
Otros activos netos (Nota 9)	1,167,698	421,589
Total activos	<u>L 59,467,777 L</u>	<u>56,737,664</u>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>		
<b>Pasivo</b>		
Obligaciones financieras a corto plazo (Nota 10)	L 822,577 L	744,513
Cuentas por pagar (Nota 11)	416,142	422,868
Otras cuentas por pagar (Nota 12)	247,305	948,839
Obligaciones financieras a largo plazo (Nota 10)	477,970	1,300,572
Total pasivo	<u>L 1,963,994 L</u>	<u>3,416,792</u>
<b>Patrimonio:</b>		
Capital social (Nota 1)	L 20,000,000 L	20,000,000
Capital adicional	100,000	100,000
Reserva legal	2,728,895	2,519,749
Otras reservas / reservas voluntarias	417,113	417,113
Utilidades no distribuidas de periodos anteriores	30,074,864	25,510,873
Utilidad del periodo	4,182,911	4,773,137
Total Patrimonio	<u>L 57,503,783 L</u>	<u>53,320,872</u>
Total Pasivo y Patrimonio	<u>L 59,467,777 L</u>	<u>56,737,664</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los Estados Financieros.

**Cuadro B**

**BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A. (BCV)**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**PERÍODO DE UN AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE**  
 (Expresados en Lempiras)

	<u>2019</u>	<u>Cifras</u> <u>Correspondientes</u> <u>2018</u>
<b>Ingresos</b>		
Ingresos por comisiones (Nota 14)	L 11,919,983	L 11,463,581
Membresía y Mantenimiento	491,575	405,787
Ingresos por Servicios (Nota 15)	202,464	194,436
	<u>12,614,022</u>	<u>12,063,804</u>
Ingresos financieros (Nota 16)	3,912,967	3,581,086
Ingresos no operacionales (Nota 17)	235,157	209,880
	L <u>16,762,146</u>	L <u>15,854,770</u>
<b>Gastos</b>		
Gastos de administración (Nota 18)	L 6,474,558	L 6,307,105
Servicios prestados por terceros (Nota 19)	3,197,324	2,544,463
Provisiones del ejercicio (Nota 20)	1,155,831	555,289
Impuestos y contribuciones (Nota 21)	573,050	502,166
Gastos de gestión (Nota 22)	426,252	309,798
Gastos financieros	170,948	241,006
Gastos no operacionales	12,231	14,844
	L <u>12,010,194</u>	L <u>10,474,671</u>
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>	4,751,952	5,380,099
Impuesto sobre la renta (Nota 23)	<u>(569,041)</u>	<u>(606,962)</u>
<b>Utilidad neta</b>	L <u><u>4,182,911</u></u>	L <u><u>4,773,137</u></u>

Las notas adjuntas son parte integral de los Estados Financieros.



**Cuadro C**

**BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A. (BCV)**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**PERÍODO DE UN AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE**  
 (Expresado en Lempiras)

	<u>Capital Social</u>	<u>Capital adicional</u>	<u>Reserva</u>	<u>Otras Reservas</u>	<u>Utilidades Acumuladas</u>	<u>Utilidad neta del período</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2017	L 20,000,000	L. 100,000	L 2,281,092	L 417,113	L 24,314,719	L 1,434,811	L 48,547,735
Traslado de utilidades del año anterior	-	-	-	-	1,434,811	(1,434,811)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	4,773,137	4,773,137
Traslado a reserva legal	-	-	238,657	-	(238,657)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	L 20,000,000	L 100,000	L 2,519,749	L 417,113	L 25,510,873	L 4,773,137	L 53,320,872
Traslado de utilidades del año anterior	-	-	-	-	4,773,137	(4,773,137)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	4,182,911	4,182,911
Traslado a reserva legal	-	-	209,146	-	(209,146)	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	L 20,000,000	L 100,000	L 2,728,895	L 417,113	L 30,074,864	L 4,182,911	L 57,503,783

Las notas adjuntas son parte integral de los Estados Financieros.

**BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A. (BCV)**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2019**

**Cuadro D**

**BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A. (BCV)**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**PERÍODOS DE UN AÑO TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE**  
(Expresado en Lempiras)

<b>Actividad de operación</b>	<b>2019</b>	<b>Cifras Correspondientes 2018</b>
Utilidad neta	L 4,182,911	L 4,773,137
Ajustes para conciliar excedentes brutos:		
Depreciaciones y amortizaciones	705,831	493,082
Estimación para cuentas de dudosa recuperación	450,000	-
<b>Cambios en activos y pasivos</b>		
Disminución / (aumento) cuentas por cobrar	409,024	(211,375)
(Aumento) cuentas por cobrar compañías relacionadas	17,141	9,732
(Aumento) disminución gastos pagados por anticipado	-	36,026
(Aumento) disminución cuentas por pagar	(215,059)	(154,495)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar compañías relacionadas	-	49,954
Aumento / disminución del impuesto sobre la renta por pagar	(37,920)	252,559
Efectivo neto provisto en actividades de operación	L <u>5,511,928</u>	L <u>5,248,620</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Aumento en inversiones en bonos	(2,069,681)	(1,072,195)
Adquisición de activos fijos	(519,906)	(900,369)
Retiro de activos fijos	-	428,923
Otros activos	(1,327,744)	(396,603)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	L <u>(3,917,331)</u>	L <u>(1,940,244)</u>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Prestamos pagados	(744,539)	(674,481)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	L <u>(744,539)</u>	L <u>(674,481)</u>
Aumento neto en el efectivo y equivalentes	850,058	2,643,627
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio	3,057,413	423,518
Efectivo y equivalente de efectivo al final	L <u>3,907,471</u>	L <u>3,067,415</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los Estados Financieros.

**BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A. (BCV)**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2019**

---

**NOTA 1. Creación y Objetivos de la Bolsa**

La Bolsa fue constituida bajo las leyes de Honduras en marzo de 1993, como una Sociedad Anónima, por un período indeterminado. Tiene su domicilio en Tegucigalpa, Municipio del Distrito Central y su finalidad principal es establecer los mecanismos, procedimientos e instrumentos técnicos y materiales que faciliten la negociación de títulos valores susceptibles de oferta pública, procurando en general el desarrollo del mercado de valores y todas aquellas actividades análogas y complementarias que autorice el Poder Ejecutivo y el Banco Central de Honduras. La Bolsa Centroamericana de Valores, S. A. (BCV), es una institución privada sujeta a la supervisión, vigilancia y control de la CNBS.

Al 31 de diciembre de 2018, la Bolsa operaba con una membrecía de 5 Casas de Bolsa y contaba con una inscripción activa de 12 empresas privadas emisoras y 3 instituciones públicas emisoras.

Al 31 de diciembre de 2019 el capital social autorizado es de L 20,000,000 y está compuesto por acciones comunes nominativas de L1,000 cada una; a esas fechas, se encontraban completamente suscritas y pagadas 20,000 acciones.

**NOTA 2. Base para Preparar los Estados Financieros y Principales Políticas Contables Utilizadas**

La CNBS requiere que las instituciones reguladas preparen sus estados financieros de acuerdo con las Normas Prudenciales emitidas por este ente regulador, la cual es la base prevaleciente, y que se divulguen las diferencias con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Las políticas contables más importantes adoptadas por la Bolsa en la preparación de sus estados financieros se indican a continuación:

**a. Efectivo y Equivalentes de Efectivo**

La Bolsa registra como efectivo el dinero mantenido en caja y depositado en bancos en moneda nacional y moneda extranjera con vencimiento menor a 90 días.

**b. Inversiones Temporales en Valores y Estimación para Pérdidas en Inversiones**

Inversiones temporales en valores comerciales mantenidas hasta el vencimiento, se registran al costo amortizado. Los intereses sobre las inversiones se registran cuando se devengan. La acumulación de intereses se descontinúa generalmente cuando el pago del principal o de intereses tienen mora de más de 90 días. Cuando la inversión es clasificada como en estado de no acumulación los intereses no cobrados se reversan de los ingresos y los intereses sobre estas inversiones se acreditan a los resultados de operación hasta cuando se cobran.

En la evaluación de la suficiencia de la estimación para pérdidas en inversiones, la Administración considera numerosos factores incluyendo las condiciones económicas, la composición de la cartera, experiencia de pérdidas y la revisión individual de las probabilidades de recuperación de las inversiones en cartera.

**BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A. (BCV)**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2019**

---

**c. Cuentas por Cobrar**

Las cuentas por cobrar se presentan al valor principal de cobro.

**d. Compañías Relacionadas**

La Bolsa Interamericana de Valores, S. A., considera como relacionadas a aquellas entidades que son controladas básicamente por los mismos accionistas a través de la inversión común de éstos en el capital social de esas compañías, tiene una participación en la entidad; es una asociada de la entidad; es un negocio conjunto, donde la entidad es uno de los participantes; es personal clave de la gerencia de la entidad o de su controladora; o es un familiar cercano de una persona que ejerce control sobre la entidad.

**e. Inversiones en Bonos**

La Bolsa registra en esta cuenta las inversiones en bonos, etc. mayores a 360 días, las cuales las tiene depositadas o invertidas en instituciones financieras.

**f. Edificios, Mobiliario y Equipo**

Estos activos se valúan al costo de adquisición menos la depreciación acumulada. La depreciación del edificio, mobiliario y enseres se calcula con base en el método de línea recta y el equipo de cómputo con base en el método de la suma de números dígitos, sobre sus vidas útiles estimadas, como se detalla a continuación:

	Años
Edificios	40
Mobiliario y Enseres	10
Instalaciones	10
Equipo de Cómputo	3

Las ganancias y pérdidas provenientes del retiro o venta se incluyen en los resultados, así como los gastos por reparaciones y mantenimiento que no extienden la vida útil de los activos.

**g. Cuentas por Pagar**

Las cuentas por pagar se presentan al valor nominal.

**h. Impuesto sobre la Renta**

El impuesto sobre la renta ha sido calculado sobre la base imponible de la Bolsa, de acuerdo con las disposiciones tributarias y legales. Los créditos fiscales han sido reconocidos como una reducción al impuesto causado. El gasto por el impuesto sobre las ganancias es el importe total que, por este concepto, se incluye al determinar la ganancia neta del período, conteniendo el impuesto corriente. El impuesto corriente es la cantidad a pagar por el impuesto sobre las ganancias relativa a la ganancia fiscal del período.

**i. Reserva Legal**

La reserva legal se forma a través de apropiaciones del 5% de la utilidad neta de cada año, hasta que represente el 20% del capital social.

**BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A. (BCV)**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2019**

---

**j. Ingresos por Comisiones de Corretaje (Operaciones Bursátiles)**

Los ingresos por comisiones de corretaje se registran cuando se formaliza la operación de compra y venta de títulos valores entre los emisores de las obligaciones y los inversionistas, por los cuales la Bolsa recibe una comisión de acuerdo con el reglamento establecido para este tipo de transacciones bursátiles. La anulación de una operación no exime a la casa de bolsa involucrada del pago de las comisiones correspondientes.

**k. Gastos de Administración**

Los gastos de administración se reconocen cuando se incurren.

**l. Indemnizaciones**

De acuerdo con las disposiciones del Código del Trabajo, las compensaciones que van acumulándose a favor de los empleados de la Bolsa, según el tiempo de servicio, pueden llegar a serles pagadas en caso de despido. La política de la Bolsa es considerar las erogaciones de esta naturaleza como gastos del ejercicio en que se conoce la obligación.

**m. Registro de Transacciones en Moneda Extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción y los saldos relacionados se ajustan al tipo de cambio vigente a las fechas de cierre; las ganancias o pérdidas derivadas de estos ajustes se registran en los resultados del año corriente.

**n. Uso de Estimaciones**

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración 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 años informados. Los activos y pasivos son reconocidos en los estados financieros cuando es probable que futuros beneficios económicos fluyan hacia o desde la Bolsa 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 Administración a la fecha de los estados financieros, se modifican con respecto a las actuales circunstancias, los estimados y supuestos originales serán adecuadamente modificados en el año en que se produzcan tales cambios.

**o. Instrumentos financieros**

Los principales activos y pasivos financieros presentados en el balance corresponden al efectivo, documentos e inversiones y cuentas por cobrar, cuentas por pagar, deudas a largo plazo.

Los instrumentos financieros se clasifican en pasivos o patrimonio de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual que les dio origen. Los intereses, las ganancias y las pérdidas generadas por un instrumento financiero clasificado como pasivo, se registran como gastos o ingresos.

**BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A. (BCV)**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2019**

Los instrumentos financieros se compensan cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la Administración tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Los activos financieros son dados de baja cuando la Bolsa pierde el control de los derechos contractuales en los que está incluido dicho activo. Los pasivos financieros son dados de baja cuando estos se han extinguido.

Riesgo Crediticio - Los instrumentos financieros que eventualmente sujetan a la Bolsa al riesgo de crédito consisten principalmente de efectivo, inversiones en equivalentes de efectivo y cuentas por cobrar. El efectivo en bancos e inversiones se mantienen con instituciones financieras sólidas. Generalmente, estos instrumentos pueden ser negociados en un mercado líquido, pueden ser redimidos a la vista y tienen un riesgo mínimo.

Riesgo de Tasas de Interés - Los ingresos y los flujos operativos de la Bolsa no son sustancialmente dependientes de los cambios en las tasas de interés. La Bolsa tiene activos importantes que generan intereses.

Riesgo de Liquidez - La Bolsa requiere tener efectivo para hacer frente a sus obligaciones y, por lo tanto, mantiene suficientes fondos en efectivo y equivalentes de efectivo. Además, la Bolsa cuenta con historial crediticio que le permite recurrir al financiamiento conforme a las necesidades de flujos de efectivo.

Riesgo Cambiario - El Lempira experimenta fluctuaciones diarias con respecto al dólar estadounidense, de acuerdo con las políticas monetarias y cambiarias del Banco Central de Honduras.

**p. Unidad Monetaria**

La Bolsa mantiene sus libros de contabilidad en lempiras, representado por el símbolo L., moneda oficial de la República de Honduras. En Honduras todas las operaciones de compra y ventas de divisas deben ser realizadas a través de los bancos privados nacionales y agentes autorizados bajo el sistema de subasta, existiendo para este propósito un tipo de cambio al 31 de diciembre de 2019 y 2018 de L 24.8074 y L24.5092 por US\$ 1.00, respectivamente.

**q. Período Contable**

El período contable de la Bolsa es desde el 1 de enero hasta el 31 de diciembre.

**NOTA 3. Disponibilidades**

El saldo del efectivo en disponibilidades al 31 de diciembre se encuentra registrado de la siguiente forma:

	<b>2019</b>	<b>Cifra Correspondientes 2018</b>
Caja Chica en Moneda Nacional	L 10,000	L 5,000
Bancos en Moneda Nacional	3,702,582	2,699,473
Bancos en Moneda Extranjera	194,889	352,940
	<u>L 3,907,471</u>	<u>L 3,057,413</u>

**BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A. (BCV)**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2019**

Las cuentas en bancos en Moneda Nacional y Moneda Extranjera devengan una tasa de interés variable conforme con las tasas activas y pasivas de referencia del Banco Central de Honduras. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 devengaron intereses por L 125,268 y L 84,863 respectivamente. (Véase Nota 14)

**NOTA 4. Inversiones Temporales**

Las inversiones temporales se encuentran conformadas por:

**a) Certificados de depósitos en bancos en moneda nacional**

Estas inversiones en certificados de depósitos a plazos devengaban tasas de interés anuales entre 8.50% y 10.0%, tanto para el año 2019 como para el año 2018.

**b) Depósitos en instituciones financieras en moneda nacional**

Estas inversiones en certificados de depósitos a plazos, devengaban tasas de interés anuales entre 8.90% y el 9.15%, tanto para el año 2019 como para el año 2018.

**c) Bonos de Inversión y Corporativos bancarios en moneda nacional:**

Estas inversiones devengaban tasas de interés anuales revisables semestralmente entre 9.06% y 10.50%, tanto para el año 2019 como para el año 2018.

**d) Bonos de Inversión y Corporativos bancarios en moneda extranjera:**

Estas inversiones devengaban tasas de interés anuales fijas entre 5.10% y 5.25%, tanto para el año 2019 como para el año 2018.

**Resumen de las inversiones temporales al 31 de diciembre**

El resumen de las inversiones temporales de la Bolsa Centroamericana de Valores clasificado por instituciones financieras al 31 de diciembre, es el siguiente:

	<u>2019</u>	<u>Cifra</u> <u>Correspondientes</u> <u>2018</u>
<b>Inversiones en certificados bancarios en moneda nacional</b>		
BAC Honduras	L 2,485,000	L 1,000,000
Banco Lafise	2,000,000	2,485,000
Banrural	7,495,000	5,555,000
Banco Popular	1,000,200	-
	<u>L 12,980,200</u>	<u>L 9,040,000</u>
<b>Depósitos en instituciones financieras en moneda nacional</b>		
Financiera Credi Q	5,800,000	7,740,000
	<u>L 5,800,000</u>	<u>L 7,740,000</u>
<b>Bonos de Inversión y Corporativos bancarios en moneda nacional</b>		

**BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A. (BCV)**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2019**

	<u>2019</u>	<u>Cifra</u> <u>Correspondientes</u> <u>2018</u>
Bonos Bac Honduras	6,800,000	4,800,000
Bonos Ficohsa	2,000,000	-
	L <u>8,800,000</u>	L <u>4,800,000</u>
<b>Bonos de Inversión y Corporativos</b>		
<b>Bancarios en moneda extranjera</b>		
Bonos Banrural	1,041,911	1,029,386
Bonos Ficohsa	4,738,213	-
	L <u>5,780,124</u>	L <u>1,029,386</u>
	L <u>33,360,324</u>	L <u>22,609,386</u>

Las inversiones en certificados de depósitos al 31 de diciembre de 2019 y 2018 devengaron intereses por L 1,580,927 y L 1,427,407 respectivamente. (Véase Nota 14).

Las inversiones en bonos, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 devengaron intereses por L 2,206,772 y L 2,068,817 respectivamente. (Véase Nota 14).

**NOTA 5. Cuentas por Cobrar**

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre, se detallan a continuación:

	<u>2019</u>	<u>Cifra</u> <u>Correspondientes</u> <u>2018</u>
Membresía y mantenimiento	L 12,900	L 10,300
Inscripción en el Registro	24,805	-
Operaciones bursátiles	566,981	913,836
Préstamos al personal	34,354	-
Intereses por Instrumentos Financieros	395,149	442,971
Depósitos en garantía	14,979	14,979
FOLIGA (Nota 23)	2,635,005	2,709,852
Fondo de Garantía	48,059	65,200
Seguro empleados	3,520	4,800
Otros deudores	18,146	18,125
	<u>3,753,898</u>	<u>4,180,063</u>
<b>Provisión Para Cuentas de Dudoso Recaudo</b>		
<b>en moneda nacional / Banco del País, S.A.</b>	(450,000)	-
	L <u>3,303,898</u>	L <u>4,180,063</u>

Mediante ACTA No. CA-04-25-04-2019 de la sesión del Consejo de Administración de la Sociedad Bolsa Centroamericana De Valores, S.A. celebrada el día jueves 25 de abril del



**BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A. (BCV)**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2019**

2019, se aprueba constituir una reserva con la cantidad de L.50,000 mensuales para cubrir este potencial riesgo en relación al juicio contra Banco del País, S.A. por L 2,635,004.79.

**NOTA 6. Gastos Anticipados**

Los gastos anticipados al 31 de diciembre, se encuentran integrados por los siguientes conceptos:

	<u>2019</u>	<u>Cifra</u> <u>Correspondientes</u> <u>2018</u>
<b>Gastos Pagados Anticipados</b>		
Seguro Contra Daños	L 17,752	L 17,752
Materiales y Útiles de Oficina	<u>19,020</u>	<u>30,384</u>
	36,772	48,136
Licencias de Software	<u>149,278</u>	<u>86,265</u>
	<u>L 186,050</u>	<u>L 134,401</u>

\*\*\*\*\*

**BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A. (BCV)**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2019**

**NOTA 7. Edificios Mobiliario y Equipo**

Los edificios, mobiliarios y equipos al 31 de diciembre, se encuentran integrados por los siguientes bienes:

**Al 31 de diciembre de 2019**

	<u>Edificios</u>	<u>Muebles y Enseres</u>	<u>Equipo de Computo</u>	<u>Instalaciones</u>	<u>Equipos</u>	<u>Totales</u>
<b>Costo de los bienes</b>						
Saldo al 31 de diciembre del 2018	L 7,407,434	L 582,043	L 1,342,373	L 549,491	L 18,105	L 9,899,446
Adiciones	-	42,985	857,384	-	-	900,369
Retiros/Traslados	-	(5,555)	(363,444)	6,641	(18,105)	(380,463)
Saldo al 31 de diciembre del 2018	<u>7,407,434</u>	<u>619,473</u>	<u>1,836,313</u>	<u>556,132</u>	<u>-</u>	<u>10,419,352</u>
<b>Depreciación acumulada</b>						
Saldo al 31 de diciembre del 2018	(1,375,005)	(436,449)	(882,206)	(368,231)	-	(3,061,891)
Cargos a la depreciación	(183,334)	(22,156)	(261,835)	(54,400)	-	(521,725)
Retiro y/o ajustes de la depreciación	-	(3,986)	(104,945)	(469)	-	(109,400)
Saldo al 31 de diciembre del 2019	<u>(1,558,339)</u>	<u>(462,591)</u>	<u>(1,248,986)</u>	<u>(423,100)</u>	<u>-</u>	<u>(3,693,016)</u>
Valor en libros al cierre	L <u>5,849,095</u>	L <u>156,882</u>	L <u>587,327</u>	L <u>133,032</u>	L <u>-</u>	L <u>6,726,336</u>

**Al 31 de diciembre de 2018**

	<u>Edificios</u>	<u>Muebles y Enseres</u>	<u>Equipo de Computo</u>	<u>Instalaciones</u>	<u>Equipos</u>	<u>Totales</u>
<b>Costo de los bienes</b>						
Saldo al 31 de diciembre del 2017	L 7,407,434	L 601,826	L 851,144	L 549,491	L 18,105	L 9,428,000
Adiciones	-	42,985	857,384	-	-	900,369
Retiros/Traslados	-	(62,768)	(366,155)	-	-	(428,923)
Saldo al 31 de diciembre del 2018	<u>7,407,434</u>	<u>582,043</u>	<u>1,342,373</u>	<u>549,491</u>	<u>18,105</u>	<u>9,899,446</u>
<b>Depreciación acumulada</b>						
Saldo al 31 de diciembre del 2017	(1,191,671)	(419,632)	(713,989)	(313,887)	-	(2,639,179)
Cargos a la depreciación	(183,334)	(19,559)	(171,299)	(54,344)	-	(428,536)
Retiro y/o ajustes de la depreciación	-	2,742	3,082	-	-	5,824
Saldo al 31 de diciembre del 2018	<u>(1,375,005)</u>	<u>(436,449)</u>	<u>(882,206)</u>	<u>(368,231)</u>	<u>-</u>	<u>(3,061,891)</u>
Valor en libros al cierre	L <u>6,032,429</u>	L <u>145,594</u>	L <u>460,167</u>	L <u>181,260</u>	L <u>18,105</u>	L <u>6,837,555</u>

**BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A. (BCV)**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2019**

**NOTA 8. Inversiones en Bonos**

Las inversiones en bonos se encuentran conformadas por:

**a) Bonos de la Secretaría de Finanzas, de Inversión y Corporativos bancarios en moneda nacional**

Estas inversiones devengaban tasas de interés anuales revisables semestralmente entre 9.10% y 10.50%, tanto para el año 2019 como para el año 2018.

**b) Bonos de Inversión y Corporativos bancarios-en moneda extranjera**

Estas inversiones devengaban tasas de interés anuales fijas de 5.25%, para el año 2018-

**Resumen de las inversiones permanentes al 31 de diciembre**

El resumen de las inversiones permanentes de la Bolsa Centroamericana de Valores clasificado por instituciones financieras, al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>2019</u>	<u>Cifra</u> <u>Correspondientes</u> <u>2018</u>
<b>Bonos de la Secretaría de Finanzas, de Inversión y Corporativos bancarios en moneda nacional</b>		
Bonos SEFIN	L 7,396,000	L 7,396,000
Bono BAC Honduras	-	2,000,000
Bonos Banco Ficohsa	3,120,000	5,120,000
Bonos Banco Ficensa	300,000	300,000
	<u>L 10,816,000</u>	<u>L 14,816,000</u>
<b>Bonos de Inversión y Corporativos bancarios en moneda extranjera</b>		
Bonos Ficohsa	-	4,681,257
	<u>L 10,816,000</u>	<u>L 19,497,257</u>
	<u>L 10,816,000</u>	<u>L 19,497,257</u>

**NOTA 9. Otros Activos Netos**

Los otros activos al 31 de diciembre, se encuentran integrados por los siguientes conceptos:

	<u>2019</u>	<u>Cifra</u> <u>Correspondientes</u> <u>2018</u>
<b>Activos Intangibles</b>		
Licencias y Franquicias	L 505,774	L 505,774
Programas de Computadora	2,080,668	2,080,668
Programas por adquirir	902,436	81,621
	<u>3,488,878</u>	<u>2,668,063</u>

**BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A. (BCV)**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2019**

	<u>2019</u>	<u>Cifra</u> <u>Correspondientes</u> <u>2018</u>
<b>Amortización acumulada</b>		
Licencias y franquicias	(345,203)	(297,808)
Programas de computadora (software)	<u>(1,975,977)</u>	<u>(1,948,666)</u>
	<u>(2,321,180)</u>	<u>(2,246,474)</u>
L	<u>1,167,698</u>	<u>L 421,589</u>

**NOTA 10. Obligaciones Financieras**

Las obligaciones financieras se encuentran conformadas por un préstamo bancario contraído con el Banco de Occidente S.A., identificado con el No 0002438451, utilizado para la adquisición del inmueble donde funciona la Compañía. Este préstamo tiene una garantía hipotecaria, constituida por dicho inmueble. Su vencimiento es en el mes de julio 2021, el mismo incurre en una tasa de interés del 10% anual.

A continuación se presenta información sobre las porciones a corto y largo plazo sobre dicha obligación financiera al 31 de diciembre:

	<u>2019</u>	<u>Cifra</u> <u>Correspondientes</u> <u>2018</u>
Porción a Corto Plazo	L 822,577	L 744,513
Porción a Largo Plazo	<u>477,970</u>	<u>1,300,572</u>
L	<u>1,300,547</u>	<u>L 2,045,085</u>

**NOTA 11. Cuentas por Pagar**

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre, se encuentran integrados por los siguientes conceptos:

	<u>2019</u>	<u>Cifra</u> <u>Correspondientes</u> <u>2018</u>
<b>Remuneraciones</b>		
Sueldos	L 5,040	L 11,200
Décimo Tercer Mes	2,520	5,600
Décimo Cuarto Mes	151,793	128,600
Vacaciones	<u>159,860</u>	<u>137,334</u>
	319,213	282,734
<b>Cuentas Por Pagar Comerciales</b>		
EEH	L 11,678	L 11,939
Hondutel	1,877	2,203
Telefonía Celular	3,099	2,557
IT Global Corp.	-	28,165
Írías y Asociados S. de R.L.	-	73,255

**BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A. (BCV)**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2019**

	<u>2019</u>	<u>Cifra</u> <u>Correspondientes</u> <u>2018</u>
Horwath Central America S.de R.L. de C.V.	51,319	-
Otros	28,956	22,015
	<u>96,929</u>	<u>140,134</u>
	L <u>416,142</u>	L <u>422,868</u>

**NOTA 12. Otras Cuentas por Pagar**

Las otras cuentas por pagar al 31 de diciembre, se encuentran integrados por los siguientes conceptos:

	<u>2019</u>	<u>Cifra</u> <u>Correspondientes</u> <u>2018</u>
Honorarios Profesionales	L -	L 201,872
Impuestos	207,856	663,369
Retenciones	34,689	33,644
Otras Cuentas Por Pagar	4,760	49,954
	<u>L 247,305</u>	<u>L 948,839</u>

**NOTA 13. Operaciones con Compañías Relacionadas**

Al 31 de diciembre, las operaciones entre Compañías Relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2019</u>	<u>Cifra</u> <u>Correspondientes</u> <u>2018</u>
<b>Activos</b>		
<b>Fondo de Garantía</b> , comisiones por administración del Fondo pendientes de cobro al 31 de diciembre.	L 48,059	L 65,200
<b>Ingresos</b>		
Ingresos por concepto de comisiones por administración del Fondo de Garantías pagadas a la Bolsa Centroamericana de Valores acumuladas al 31 de diciembre	170,964	159,436
<b>Gastos</b>		
Suscripciones y cotizaciones en Casas de Bolsa	L -	L 30,000

**NOTA 14. Ingresos por Comisiones**

Conforme con la Resolución No 7, de fecha 21 de febrero de 2019, aprobado por el Consejo de Administración de la Bolsa Centroamericana de Valores, se establecen las tarifas

**BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A. (BCV)**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2019**

aplicables relacionadas con las Comisiones Bursátiles, las cuales son aprobadas previamente por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS).

Existen dos grupos de Instrumentos Financieros que son negociados por la Bolsa: a) El sector Gubernamental, cuyo rango de comisión mínimo del 0.10% y b) El Sector Privado, el cual tiene un rango de comisión mínimo el cual oscila entre el 0.15% y el 0.30%. En ambos casos los máximos se encuentran establecidos de manera individual por cada casa de bolsa, y los mismos son notificados y aprobados por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS).

A continuación se presenta un resumen de las cantidades de operaciones realizadas, los valores transados y las comisiones devengadas durante el año 2019:

Sector	Cantidad de Operaciones		Monto Transado		Comisión Devengada
Sector Privado	305	L	5,859,322,449	L	4,383,412
Sector Público	636		236,672,507,386		7,536,571
Total	941	L	242,531,829,835	L	11,919,983

**NOTA 15. Ingresos por Servicios**

Al 31 de diciembre, los ingresos por servicios incluyen los siguientes conceptos:

		<u><b>2019</b></u>		<u><b>Cifra Correspondientes 2018</b></u>
Administración del Fondo de Garantía	L	170,964	L	159,436
Subastas		<u>31,500</u>		<u>35,000</u>
	L	<u>202,464</u>	L	<u>194,436</u>

**NOTA 16. Ingresos Financieros**

Al 31 de diciembre, los ingresos financieros incluyen los siguientes conceptos:

		<u><b>2019</b></u>		<u><b>Cifra Correspondientes 2018</b></u>
Intereses en cuentas bancarias	L	125,268	L	84,862
Intereses en bonos		2,206,772		2,068,817
Intereses en certificados de depósitos a plazo		<u>1,580,927</u>		<u>1,427,407</u>
	L	<u>3,912,967</u>	L	<u>3,581,086</u>

**NOTA 17. Ingresos no Operacionales**

Al 31 de diciembre, los ingresos no operacionales por L 235,157 y L 209,880, incluyen correcciones contables de ejercicios anteriores, los cuales incluyen entre otros L 156,398 para el año 2019 y L 19,443 para el año 2018, respectivamente. Tales correcciones se corresponden con reversos sobre provisiones sobre honorarios profesionales no procedentes.

**BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A. (BCV)**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2019**

**NOTA 18. Gastos de Administración**

Al 31 de diciembre, los gastos de administración incluyen los siguientes conceptos:

	<u>2019</u>	<u>Cifra</u> <u>Correspondientes</u> <u>2018</u>
Remuneraciones	L 4,924,128	L 4,926,923
Dietas a Directores y Consejeros	785,857	670,857
Cotizaciones Patronales	210,661	183,326
Capacitación y Entrenamiento	76,337	120,352
Gastos de Viaje	253,378	164,128
Seguro Médico y Vida	176,085	166,154
Uniformes	2,415	30,948
Medicinas	2,312	2,393
Atención Empleados	43,385	42,024
	<u>L 6,474,558</u>	<u>L 6,307,105</u>

**NOTA 19. Servicios Prestados por Terceros**

Al 31 de diciembre, los egresos por servicios prestados por terceros incluyen los siguientes conceptos:

	<u>2019</u>	<u>Cifra</u> <u>Correspondientes</u> <u>2018</u>
Honorarios Profesionales	L 1,077,824	L 993,351
Gastos Legales	1,042	2,414
Mantenimiento y Reparaciones	195,703	173,231
Transporte	66,955	68,375
Correos y Telecomunicaciones	49,347	41,043
Alquileres	60,576	2,000
Electricidad y Agua	159,666	132,490
Publicaciones y Suscripciones	442,777	428,527
Papelería y Útiles de Oficina	64,032	77,281
Otros	1,079,402	625,751
	<u>L 3,197,324</u>	<u>L 2,544,463</u>

**NOTA 20. Provisiones del Ejercicio**

Al 31 de diciembre, las Provisiones del ejercicio incluyen los siguientes conceptos:

	<u>2019</u>	<u>Cifra</u> <u>Correspondientes</u> <u>2018</u>
Cuentas de Dudoso Recaudo	L 450,000	L -
Depreciaciones	631,124	521,724
Amortización de Activos Intangibles	74,707	33,565
	<u>L 1,155,831</u>	<u>L 555,289</u>

**BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A. (BCV)**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2019**

**NOTA 21. Impuestos y Contribuciones**

Al 31 de diciembre, los Impuestos y contribuciones incluyen los siguientes conceptos:

	<u>2019</u>	<u>Cifra Correspondientes 2018</u>
Seguridad Poblacional	L 30,624	L 33,146
Impuesto Único del 10%	378,931	349,570
Impuestos Municipales	163,495	119,450
	L <u>573,050</u>	L <u>502,166</u>

**NOTA 22. Gastos de Gestión**

Al 31 de diciembre, los Gastos de gestión incluyen los siguientes conceptos:

	<u>2019</u>	<u>Cifra Correspondientes 2018</u>
Seguros de Daños	L 40,575	L 41,391
<b>Suscripciones y Cotizaciones</b>		
Casas de Bolsa	-	30,000
Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS)	241,276	170,112
Asociación de Bolsas de C.A y el Caribe (BOLCEN)	124,401	48,995
Cámara de Comercio	9,000	9,000
Donaciones	11,000	10,300
	L <u>385,677</u>	L <u>268,407</u>
	L <u>426,252</u>	L <u>309,798</u>

**NOTA 23. Impuesto Sobre la Renta**

El cálculo del impuesto sobre la renta, aportación solidaria temporal y activo neto al 31 de diciembre se describe a continuación:

<b>Impuesto sobre la renta</b>	<u>2019</u>	<u>Cifra Correspondientes 2018</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	L 4,751,952	L 5,380,098
(Mas) gastos no deducibles	-	390,860
(Menos) Ingresos no gravables (1)	(3,495,639)	(3,581,086)
Renta neta gravable	<u>1,256,313</u>	<u>2,189,872</u>
Impuesto sobre la renta determinado	314,078	547,468
Mas: Aportación solidaria	<u>12,816</u>	<u>59,494</u>
Total Provisión impuesto sobre la renta	<u>326,894</u>	<u>606,962</u>
Menos: Pagos a cuenta	<u>(410,601)</u>	<u>(18,126)</u>
(Crédito fiscal) / Impuesto sobre la renta a pagar	L <u>(83,707)</u>	L <u>588,836</u>



**BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A. (BCV)**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2019**

(1) Los ingresos por intereses sobre inversiones en valores son gravados con el 10% en el momento en que son cobrados, debido a eso, estos ingresos se excluyen del cálculo anual de impuesto sobre la renta.

<b>Impuesto sobre la renta</b>	<b>2019</b>	<b>Cifra Correspondientes 2018</b>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	L 4,751,952	L 5,380,098
(Mas) gastos no deducibles	-	390,860
(Menos) Ingresos no gravables (1)	(3,495,639)	(3,581,086)
Renta neta gravable	1,256,313	2,189,872
Impuesto sobre la renta determinado	314,078	547,468
Mas: Aportación solidaria	12,816	59,494
Total Provisión impuesto sobre la renta	326,894	606,962
Menos: Pagos a cuenta	(410,601)	(18,126)
(Crédito fiscal) / Impuesto sobre la renta a pagar	L (83,707)	L 588,836

<b>impuesto al activo neto</b>	<b>2019</b>	<b>Cifra Correspondientes 2018</b>
Total activos	L 59,923,057	L 56,737,665
Otras transferencias	-	-
Menos: préstamos a corto y largo plazo	(1,300,547)	(2,045,086)
	58,622,510	54,692,579
Menos: base gravable	(3,000,000)	(3,000,000)
Base gravable	55,622,510	51,692,579
Cálculo del activo neto (1%)	556,225	516,926
Menos: pagos a cuenta	-	-
Impuesto al activo neto a pagar	L 556,225	L 516,926

<b>Aportación solidaria</b>	<b>2019</b>	<b>Cifra Correspondientes 2018</b>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	L 4,751,952	L 5,380,098
(Mas) gastos no deducibles	-	390,860
(Menos) Ingresos no gravables	(3,495,639)	(3,581,086)
Renta neta gravable	1,256,313	2,189,872
(-) Renta neta exenta	(1,000,000)	(1,000,000)
Total provisión impuesta sobre la renta	256,313	1,189,872
Tasa Impositiva	5%	5%
Total Impuesto aportación solidaria a pagar	L 12,816	L 59,494

**BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A. (BCV)**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2019**

<b>Resumen de los impuestos calculados en el ejercicio</b>	<b><u>2019</u></b>	<b><u>Cifra</u> <u>Correspondientes</u> <u>2018</u></b>
Impuesto sobre la Renta	L <u>326,894</u>	L <u>606,962</u>
Impuesto al Activo Neto	556,225	516,926
Aportación Solidaria	<u>12,816</u>	<u>59,494</u>
	L <u>569,041</u>	L <u>576,420</u>
Gasto de Impuesto causado en el ejercicio, el mayor entre el impuesto sobre la renta y la suma del Impuesto al activo neto y la aportación solidaria	L <u>569,041</u>	L <u>606,962</u>

Con fecha 30 de diciembre del 2013, se emitió el decreto 278-2013 Ley de Ordenamiento Fiscal, se reforma el artículo 22-A, el cual deberá de leerse de la siguiente manera: Las personas Naturales o Jurídicas Domiciliadas en Honduras pagaran el Uno Punto Cinco por Ciento (1.5%) sobre los ingresos brutos iguales o superiores a Diez Millones de Lempiras (L.10,000,000) del período impositivo cuando la aplicación de las tarifas señaladas en los literales a) y b) del artículo 22, resultaren menores al Uno Punto Cinco por Ciento (1.5%) de los ingresos brutos declarados.

En fecha 30 de diciembre del 2013, se emitió el decreto 278-2013 Ley de Ordenamiento Fiscal, donde en el capítulo V, Artículo 15 de dicha Ley, se restableció Reformar el Artículo 22 de la Ley de Equidad Tributaria, contenida en el Decreto No. 51-2003, donde se estableció pagar una tasa de Aportación Solidaria Temporal del Cinco Por Ciento (5%), la cual es aplicable a partir del período fiscal 2014.

Según decreto 31-2018 las empresas con ingresos iguales o inferiores a \$ 300,000,000 no están sujetas al artículo 22-A decreto 278-2013, por tanto, Bolsa Centroamericana de Valores, S.A., al cierre del 31 de diciembre del 2019 no está sujeta a este decreto.

**NOTA 24. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera**

Durante el período de la auditoria se estableció por parte del ente regulador que las Bolsas de Valores y Casas de Bolsa mediante circular 008/2018; amplíen los plazos indicados en los resolutivos 1 y 2 de la resolución SV No 259/04-04-2016 para que procedan a la adopción y aplicación efectiva del Marco Contable Basado en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) combinadas con Normas Prudenciales; estableciendo la adopción como fecha de emisión del balance de apertura el 1 de enero de 2020, y el inicio del año de transición para la adopción por primera vez de las NIIF que comprende el período del 1 de enero al 31 de diciembre de 2020 y el período de implementación que comprende del 1 de enero al 31 de diciembre de 2021.

**BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A. (BCV)**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2019**

---

**NOTA 25. Fondo de Garantía (Fondo de Liquidez y Garantía)**

El Decreto N° 148-99 del 30 de septiembre de 1999, en el Artículo 27, estableció la creación del Fondo de Liquidez y Garantía (FOLIGA) que estaría constituido con las sumas provenientes del equivalente al 1% anual de las transacciones que se efectuaran a través de los correspondientes puestos de bolsa, a partir de la fecha de vigencia de la Ley Temporal de Estabilización Financiera, exceptuando las transacciones realizadas con títulos públicos emitidos por la Secretaría de Estado en el despacho de Finanzas y el Banco Central de Honduras. El Fondo se administraría a través de un convenio de fideicomiso que suscribirían las Bolsas de Valores, con una institución financiera debidamente autorizada para realizar dicha operación y que debía ser aprobada por la CNBS; además, el convenio debía estar suscrito a más tardar el 31 de diciembre de 1999.

El Convenio de Fideicomiso al que se refiere el Artículo 27, no fue suscrito por no haberse podido satisfacer las condiciones establecidas en el Artículo 27, inciso 2, del Decreto N° 148-99, incluyendo la negativa a la aceptación del fideicomiso de parte del sistema bancario.

El Artículo 27 mencionado en los párrafos anteriores, fue derogado mediante Decreto N° 151-2000 del 29 de diciembre de 2000. En este mismo Decreto se estableció que los recursos disponibles en el FOLIGA, obtenidos desde la fecha de su vigencia hasta la fecha de su derogatoria, debían ser utilizados con el propósito de pagar a las personas naturales o jurídicas de interés público sin fines de lucro que a la fecha no hubieran podido recuperar sus inversiones realizadas a través de Bolsas en empresas que afrontan dificultades de pago.

En el año 2001, la Bolsa emitió cheques por el total de los recursos del FOLIGA, para pagar a los inversionistas bursátiles la cantidad de L3,534,205 y a empresas emisoras con base en demandas ejecutivas interpuestas, la cantidad de L4,724,342.

La CNBS mediante resoluciones N° 618/14-08-2001 y 717/25-09-2001 ordenó a la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A., reponer al FOLIGA la cantidad de L4,724,342, correspondientes a los valores devueltos a las compañías emisoras considerando que los recursos del Fondo de Liquidez y Garantía habían sido devueltos en forma indebida. La Bolsa Centroamericana de Valores, S. A., por considerar que su actuación había estado basada en el marco estrictamente legal inició el proceso judicial correspondiente, solicitando la nulidad de las resoluciones de la CNBS N° 618/14-08-2001 y N° 717/25-09-2001, mediante recurso de casación interpuesto ante la Corte Suprema de Justicia, cuyo fallo dictado en el año 2003, fue desfavorable para la Bolsa. Consecuentemente, se procedió a registrar el pasivo correspondiente a los Fondos FOLIGA y como cuentas por cobrar a las compañías emisoras el monto de L4,724,342.

Los Valores pendientes de pago fueron descargados del balance de la Bolsa mediante la compra de cheques certificados por un monto de L3,351,024.78, los cuales fueron cancelados, y con el producto de los mismos, 13 de marzo de 2009, se celebró un contrato con el Banco Continental, S.A., para administrar mediante un fideicomiso, los valores disponibles a favor de los inversionistas beneficiarios del FOLIGA, a fin de contar con la Administración eficiente y segura por parte del fiduciario de los Fondos Fideicomitados que constituye el Fondo de Liquidez y

**BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A. (BCV)**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2019**

---

Garantía Administrado por la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A. En julio de 2010, se trasladaron los fondos del fideicomiso al Fondo de Garantía administrado por la Bolsa Centroamericana de Valores, S. A., de acuerdo con la resolución SV No. 946/01-07-2010 de la CNBS.

**NOTA 26. Diferencia Entre las Normas Contables Emitidas por la CNBS y las Normas Internacionales de Información Financiera**

Como se menciona en la Nota 2, la CNBS requiere que las instituciones reguladas preparen sus estados financieros de acuerdo con las Normas Prudenciales emitidas por este ente regulador, la cual es la base prevaleciente, y que se divulguen las diferencias con las Normas Internacionales de Información Financiera.

En cumplimiento de las regulaciones de la CNBS, a continuación, se describen las diferencias entre las Normas Prudenciales de la CNBS para la preparación de los Estados Financieros y las Normas Internacionales de Información Financiera:

- a) Valor razonable de los instrumentos financieros - La Institución registra el efectivo y equivalentes al efectivo, cuentas por cobrar, y las cuentas por pagar al costo; las NIIF's requieren de ajuste al valor razonable y del costo amortizado de estos rubros. Los efectos sobre los estados financieros de estas diferencias no han sido cuantificados por la Administración de la Compañía.
- b) Deterioro de activos. – La Administración de la Institución no determina el valor recuperable de los activos sujetos a deterioro, por lo tanto, no ha reconocido en sus resultados, los gastos originados por ese deterioro. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que esos activos sean reconocidos a su valor recuperable.
- c) Remuneraciones a la Gerencia - La Institución no divulga el monto por remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia, lo cual es requerido de conformidad con la NIC 24.
- d) Revelaciones - Las NIIF's requieren un mayor nivel de revelación en las notas a los estados financieros, especialmente en lo que corresponde a los estados financieros (políticas de manejo de riesgos, valor razonable de los instrumentos financieros, exposición a varias modalidades de riesgo, crédito, remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia y dirección y otros). Las revelaciones insuficientes limitan la capacidad de los inversionistas y otros usuarios de los estados financieros a interpretar de manera apropiada los estados financieros y, consiguientemente, a tomar decisiones adecuadamente informadas.
- e) Corrección de error - Los errores se corrigen en el período que se determinan, la CNBS no exige la restructuración de los estados financieros.
- f) Análisis de sensibilidad al riesgo de mercado – La NIIF 7 requiere que se divulgue un análisis de la sensibilidad, por cada tipo de riesgo de mercado, a los cuales la Compañía está expuesta a la fecha de los estados financieros, mostrando como la utilidad o pérdida neta del período podría haber sido afectada, por cambios en las variables relevantes de

**BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A. (BCV)**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2019**

riesgo que fueran razonablemente posibles. La Compañía no hace estas divulgaciones en los estados financieros.

- g) Políticas de Gestión de Riesgos. - Las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requieren que divulgue en las notas a los estados financieros los objetivos y políticas concernientes a la gestión de los riesgos financieros, entre ellos: Riesgo de tasa de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de liquidez, y riesgo de flujo de efectivo.
- h) Clasificación de las inversiones. - Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que las inversiones sean clasificadas en valores para negociar, valores mantenidos hasta el vencimiento y valores disponibles para la venta.

**NOTA 27. Compromisos y Contingencias**

- a) Impuesto sobre la renta

Conforme a las disposiciones del Código Tributario, vigente en Honduras, el derecho de las autoridades fiscales para fiscalizar las declaraciones de impuesto sobre la renta prescribe ordinariamente a los cinco años a partir de la fecha de su presentación. A la fecha de estos estados financieros, las declaraciones de impuestos sujetas a posible fiscalización son las correspondientes a los años 2015 a 2019. Sin embargo, a principios de 2017 la BCV se acogió al beneficio de Regularización aprobado por el Congreso Nacional, obteniendo su solvencia fiscal para el período 2012-2016.

**NOTA 28. Fondo de Garantía**

De conformidad con la resolución del Consejo de Administración de la Bolsa Centroamericana de Valores, S. A., del 6 de diciembre de 2002, se constituyó un Fondo de Garantía, el cual está formado con el 1% de las comisiones netas devengadas sobre las operaciones registradas por cada casa de bolsa. En 2010, se trasladaron los capitales del Fondo de Liquidez y Garantía (FOLIGA) por un monto de L4,248,289, a la administración del Fondo de Garantía de la Bolsa Centroamericana de Valores, S. A., previa autorización de la CNBS.

La administración de este Fondo corresponde a la Bolsa Centroamericana de Valores, S. A., a través de una Junta Administradora la cual está integrada por dos representantes de las casas de bolsa aportantes al Fondo y un representante nombrado por la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A., la información financiera al 31 de diciembre de este Fondo es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>Cifra</u> <u>Correspondientes</u> <u>2018</u>
Activo	L 13,857,823	L 12,656,937
Pasivo y Patrimonio		
Pasivos	85,199	89,216
Patrimonio	13,772,624	12,567,721
	<u>L 13,857,823</u>	<u>L 12,656,937</u>

**BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A. (BCV)**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2019**

**NOTA 29. Activos y Pasivos Contingentes**

Los activos y pasivos contingentes al 31 de diciembre, se encuentran conformados por las siguientes garantías constituidas a favor de la Bolsa:

	<u>2019</u>	<u>Cifra</u> <u>Correspondientes</u> <u>2018</u>
Puestos de Bolsas	L 650,000	650,000
Directores del consejo de administracion	30,000	30.000
Funcionarios	13,000	-
	L <u>693,000</u>	L <u>680,000</u>

**NOTA 30. Cuentas de Orden**

Las cuentas de orden al 31 de diciembre, se integran a continuación:

	<u>2019</u>	<u>Cifra</u> <u>Correspondientes</u> <u>2018</u>
<b>Casas de Bolsa</b>		
Cuentas por Cobrar Membresías y Mantenimientos	L 320,900	L 320,900
Operaciones bursátiles	82,532	82,532
	<u>403,432</u>	<u>403,432</u>
<b>Fondo de Liquidez y Garantía</b>		
Comisiones	223,521	148,674
	<u>223,521</u>	<u>148,674</u>
	L <u>626,953</u>	L <u>552,106</u>

**NOTA 31. Aprobación de los Estados Financieros**

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019, fueron aprobados para su emisión por el Consejo de Administración de la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A. (BCV), mediante Acta No CA-01-16-01-2020 de fecha 16 de enero del 2020.

\*\*\*\*\*