



Informe del Consejo de Administración

Memoria de Labores 2019

Bolsa Centroamericana de Valores, S.A.

Tegucigalpa M.D.C., 23 de Abril de 2020

ÍNDICE

- I. Conformación Consejo de Administración 2019 – 2020
- II. Conformación Equipo Gerencial
- III. Informe del Consejo de Administración a la Asamblea General de Accionistas
- IV. Balance General y Estados de Pérdidas y Ganancias Auditados al 31 de Diciembre del 2019
 - Opinión de los Auditores
 - Balance General
 - Estado de Resultados

**I. CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN
(2018-2019)**

PRESIDENTE:	Lic. Edgar Rubén Maradiaga Cobos
VICEPRESIDENTE:	Dra. Ana Cristina Mejía de Pereira
SECRETARIO:	Lic. Renè Simòn
PRIMER VOCAL:	Arq. Francisco Rodríguez
SEGUNDO VOCAL:	Ing. David Hernández
TERCER VOCAL:	Lic. Gustavo Martínez
CUARTO VOCAL:	Lic. René Simón
QUINTO VOCAL:	Ing. César Zavala

COMISARIOS

COMISARIO PROPIETARIO:	Abogado José Jorge Bueso Hernández
COMISARIO SUPLENTE:	Licenciado Sergio Stefan

III. EQUIPO GERENCIAL

GERENTE GENERAL:	Lic. María de la Cruz Aparicio
GERENTE DE SUPERVISIÓN:	Lic. Gil Izabeth Martinez
GERENTE DE OPERACIONES:	Lic. Denis Rodriguez
GERENTE DE SEGURIDAD DE LA INFORMACIÓN(OUTSOURCING):	Ing. Juan Carlos Inestroza
AUDITOR INTERNO:	Lic. Pedro Vijil
JÉFE DE TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN:	Lic. Lizbeth Osorto

IV. Informe del Consejo de Administración a la Asamblea General de Accionistas

Distinguidos Accionistas

En mi condición de Presidente del Consejo de Administración de la sociedad Bolsa Centroamericana de Valores, S.A., por este medio me complace extender a los señores accionistas una cordial bienvenida a esta Asamblea General de Accionistas de Carácter Ordinario y someter a su consideración el Informe de Actividades correspondiente al ejercicio 2019.

I. Resumen Económico

De acuerdo con el Programa Monetario 2020 – 2021 elaborado por el Banco Central de Honduras (BCH) el cual presenta el comportamiento de las perspectivas de las principales variables macroeconómicas del país, así como el lineamiento y medidas de política monetaria, crediticia y cambiaria con una visión de dos años, así como de otras fuentes internacionales, se resumen algunas tendencias observadas durante el 2019 desglosadas de la siguiente manera:

1. La Economía Mundial

De conformidad a la información más reciente publicada por el Fondo Monetario Internacional, la economía mundial durante el año 2019 registró una tasa de crecimiento interanual del 2.9%, el resultado mas bajo desde la crisis financiera internacional del 2009. Este comportamiento es resultado por la desaceleración mundial por el establecimiento de nuevas barreras comerciales, la caída de la demanda externa, la normalización en el ritmo de expansión de los EUA, así como factores climáticos y geopolíticos.

Fuente: BCH / Programa Monetario 2019-2020

Proyecciones de Perspectivas de la Economía Mundial (variaciones porcentuales interanuales)			
	2019	2020_{pr}	2021_{pr}
Producto Mundial	2.9	3.3	3.4
Economías Avanzadas	1.7	1.6	1.6
EUA	2.3	2.0	1.7
Zona Euro	1.2	1.3	1.4
Japón	1.0	0.7	0.5
Reino Unido	1.3	1.4	1.5
Canadá	1.5	1.8	1.8
Economías de Mercados Emergentes y en desarrollo	3.7	4.4	4.6
China	6.1	6.0	5.8
India	4.8	5.8	6.5
América Latina y el Caribe	0.1	1.6	2.3
Brasil	1.2	2.2	2.3
México	0.0	1.0	1.6
Chile	1.0	0.9	2.7

Fuente: FMI - Pr/ Proyección

Los pronósticos para el año 2020 y 2021 se proyecta una recuperación en el crecimiento mundial a 3.3% y 3.4% respectivamente, en relación con el año anterior 2019 siendo este del 2.9%, derivado del incremento en el volumen de comercio internacional debido a una recuperación de la demanda y la inversión interna, así como a ciertas barreras temporales en el sector automotriz y tecnológico.

Se proyecta que la economía de los Estados Unidos mostrará un menor crecimiento económico para el 2020 al decrecer a 2.0%, China 6.0%, América Latina y el Caribe con un repunte del 1.6%; así como, la Zona del Euro con 1.3%.

Sin embargo, la propagación del coronavirus aumentó la incertidumbre en los agentes económicos lo que se prevé un escenario menos favorable con cambios en los supuestos, dificultando cuantificar el efecto en el PIB mundial y en los mercados financieros. Debido a lo anterior, se espera que las estimaciones del FMI reflejen un cambio significativo anticipando que el PIB global este año crecerá por debajo del observado en 2019 (2.9%) y dependerá en gran medida de la duración de la pandemia.

2. Riesgos en el Contexto Internacional

Los pronósticos anteriores podrán ser afectados por la propagación del coronavirus el cual provocaría un mayor deterioro en la confianza de los mercados financieros, disminución del turismo y viajes de negocios, y la interrupción en las cadenas de suministro mundial, debilidad en la demanda mundial y menores precios de las materias primas.

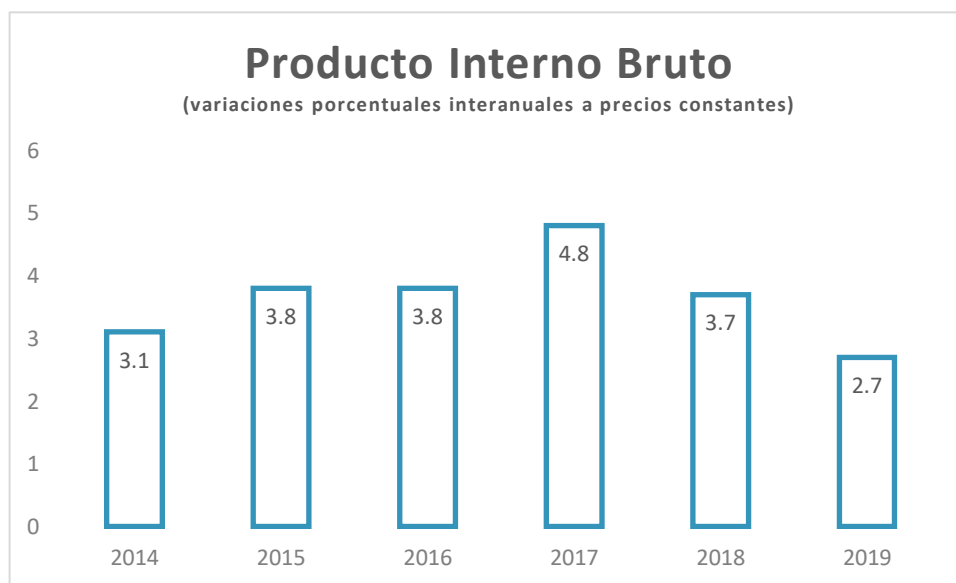
Las tensiones geopolíticas particularmente entre EUA e Irán, así como la guerra de precios de alguno de los principales exportadores de petróleo, podrían perjudicar la oferta mundial y el incremento en el costo económico derivado del cambio climático afectando principalmente a los países con ingresos bajos y con menor capacidad de reacción.

El aumento de las barreras arancelarias entre los EUA y sus principales socios comerciales y el malestar social debido al deterioro en confianza de las instituciones tradicionales y las estructuras del gobierno especialmente en países emergentes.

3. Honduras 2018

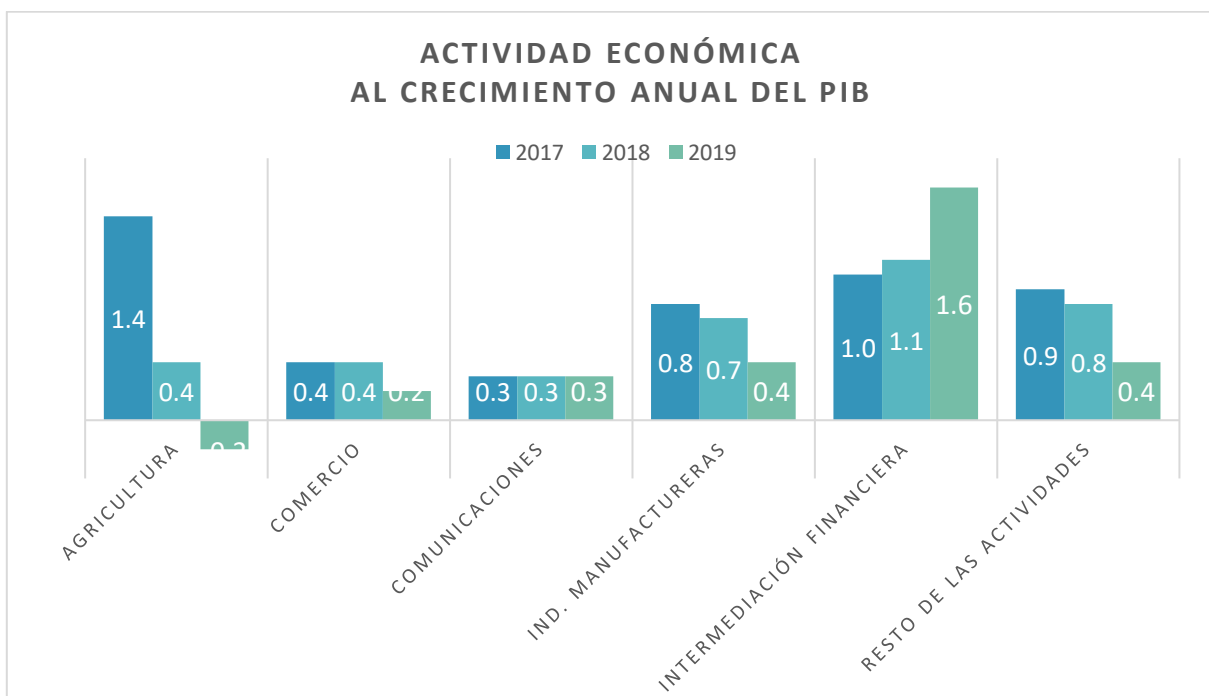
El comportamiento de la economía hondureña, medido en términos reales a través del Producto Interno Bruto (PIB), fue de un 2.7% en 2019, siendo menor al obtenido en 2018 de un 3.7%.

Estos resultados son influenciados principalmente por los menores precios principales productos de exportación y el impacto de la sequía sobre el sector agrícola, así como los conflictos de tipo político y social que afectó el desarrollo de la economía.



Fuente: BCH
Programa Monetario 2020-2021

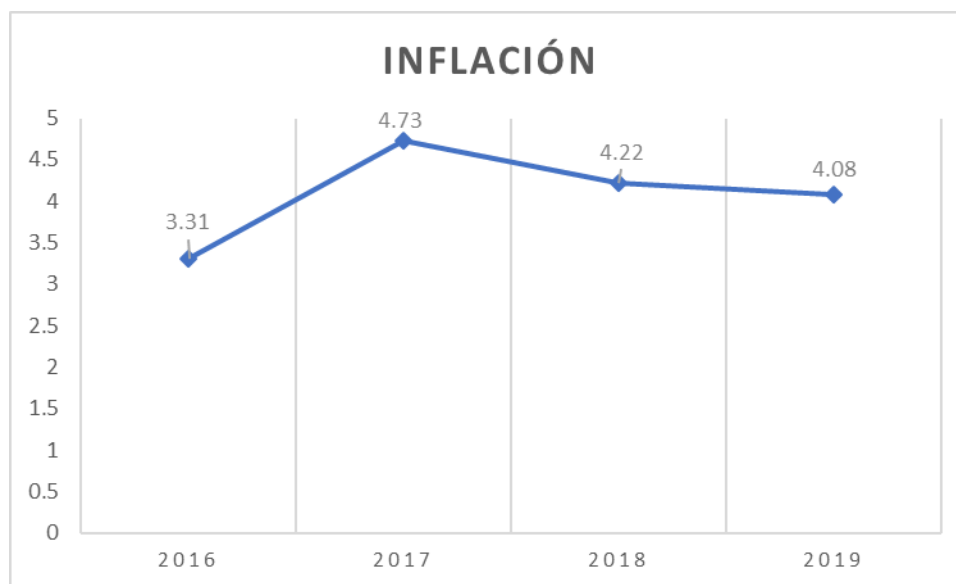
Los sectores con mayor contribución al crecimiento del PIB fueron, la Intermediación Financiera (1.6%), Comunicaciones que se mantuvo igual en (0.3%) y decrecieron la Agricultura en (-0.2%), Industria Manufacturera (0.4%), Comercio (0.2%) mientras que el resto de las actividades cerraron con una baja del (0.4%).



Fuente: BCH / Programa Monetario 2019-2020

Resto de las Actividades: Minas y Canteras, Electricidad y Agua; Construcción; Hoteles y Restaurantes; Transporte y Almacenamiento; Propiedad de Vivienda; Actividades Inmobiliarias y Empresariales; Administración Pública; Enseñanza, Salud; Servicios Comunitarios; así como Servicios de Intermediación Financiera e Impuestos.

La inflación acumulada al cierre del 2019 fue de 4.08%, menor a la observada en el mismo período del 2018 siendo de 4.22%, pero dentro del rango de tolerancia establecido por la Autoridad Monetaria ($4.0\% \pm 1.0pp$).



Fuente: BCH / Programa Monetario 2020 – 2021
Variación Porcentual Interanual

En adición, para el cierre del 2020 y 2021 los pronósticos indican que la inflación se ubicará cerca a lo establecido por el BCH (4.0%) principalmente a la reducción en los precios internos de los combustibles, menores ajustes en las tarifas de energía eléctrica y la ausencia de presiones inflacionarias por demanda agregada.

El flujo de inversión Extranjera Directa (IED) tuvo una reducción respecto al 2018 debido a la salida de recursos de subsidiarias del sector manufacturero con sus casas matrices en el extranjero siendo otorgamiento de préstamos y compra de bonos. Sin embargo, para el 2020 y 2021 se estiman que se registrarán mayores flujos con relación a lo observado en 2019, resultado básicamente del incremento esperado en las acciones y participación de capital de la maquila.

La cuenta corriente de la balanza de pagos registró a diciembre 2019 un déficit de 0.7% del PIB, siendo inferior al año 2018 siendo del 5.3% influido principalmente por menos importaciones y los mayores por flujos de remesas. Para el 2020 y 2021, el déficit en la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos será inferior al promedio registrado en los últimos cinco años (2.8%), producto de la caída del precio internacional del café y la volatilidad en el precio del petróleo.

El ingreso por Remesas Familiares para el año de 2019 fue de US\$5,562.2 millones, con un 13.1% de crecimiento respecto al año anterior (US\$ 4,917.0 millones). Como resultado de lo anterior y la actividad en la cuenta financiera, las Reservas Internacionales denotaron una acumulación histórica de US\$955.8 millones, situándose en un nivel de US\$ 5,808.9 millones, permitiendo alcanzar una cobertura de bienes y servicios equivalente a 6.16 meses.

El Banco Central de Honduras (BCH), igual que años anteriores, continuó utilizando como principal instrumento las Operaciones de Mercado Abierto (OMA). La Tasa de Política Monetaria (TPM) incrementó en 0.25pp en Diciembre de 2019 y en Febrero de 2020 una reducción de 50 pb estableciéndola en 5.25%, esto debido a las presiones inflacionarias del alza en las tarifas de energía eléctrica y transporte.

Al 31 de diciembre de 2018, la deuda externa de Honduras se estima en US\$ 7,699.0 millones (30.7% del PIB), superior en US\$ 323.7 millones respecto al año 2018, influenciado principalmente por la utilización neta de US\$ 336.7 millones. Por tipo de acreedor, el 59.4% del saldo de deuda externa del sector público correspondió a organismos multilaterales, 24.1% a instituciones financieras y el restante 16.5% a bilaterales.

Fuente: BCH / Programa Monetario 2019-2020)

II. El Mercado de Valores Nacional

El mercado de valores gubernamentales continúa con una presencia significativa en el mercado de valores nacional, que se estima en L1,343,224.6 MM para el año 2019 en comparación con el año anterior siendo de L1,582,728.6 MM para el 2018.

De este volumen de negociación, las **subastas públicas** administradas por el Banco Central de Honduras en el 2019 fueron adjudicadas de la siguiente manera:

Tabla No. 1

Adjudicación en las Subastas Públicas	2019 MM
Subastas Publicas	L1,333,692.9
Colocación Directa	L 6,879.2
Permutas	L 2,652.5
Total	L1,343,224.6

Fuente: Elaboración propia de la Autora en base a Programa Monetario 2019 -2020 BCH Informe Anual FOFISA 2019, Datos BCV 2019.

El comportamiento y desglose de las **subastas públicas** administradas por el BCH, durante el 2019, fue de un volumen negociado por L1,315,854.3 MM de letras y bonos BCH, L15,668.6 MM de bonos emitidos por SEFIN y L2,170.0 MM de bonos emitidos por la ENEE, para un total de L1,333,692.9 MM en subastas públicas.

Tabla No.2

Subastas Publicas	2019 MM
Letras y Bonos BCH	L1,315,854.3
Bonos SEFIN	L 15,668.6
Bonos ENEE	L 2,170.0
Total	L1,333,692.9

Fuente: Elaboración propia de la Autora en base a Programa Monetario 2019 -2020 BCH Informe Anual FOFISA 2019, Datos BCV 2019.

Finalmente, el volumen de negociación para la Subasta Estructural representó el 97.96% del volumen total de valores de gobierno para el 2019. A continuación, el desglose del comportamiento interanual 2019 | 2018:

Tabla No. 3

Subasta Estructural	2019 MM	2018 MM
Bonos	L 3,802.2	L 4,254.7
Letras	L 31,356.2	L 35,178.6
Subastas de Liquidez	L1,280,695.9	L1,522,669.7
Total	L1,315,854.3	L1,562,103.0

Fuente: Elaboración en base a Programa Monetario 2019 -2020 BCH

III. La Bolsa Centroamericana de Valores

1. Actividad Bursátil de la BCV

Para el 2019, las operaciones registradas alcanzaron L242,531 MM en valores transados, comparado con L464,699 MM en el 2018, representando una baja del 47.81%, influenciado por la disminución de las subastas de liquidez (diarias) representando una baja de L214,508 MM. Esta disminución se ve afectada en vista de que algunos bancos redireccionaron sus estrategias de fondeo.

La participación del sector público sigue siendo mayoritaria, el 97.92% se generó a nivel de mercado primario, representado principalmente por instrumentos emitidos por el sector gubernamental, el mercado secundario del sector público para el 2019 aumento su participación en un 1.49% que representa L2,224 MM y en variación porcentual un 82.14% en comparación al año 2018.

El mercado de valores continúa sin lograr superar su dependencia en las operaciones a nivel primario. Las razones por las que el mercado secundario sigue teniendo una

baja representación, son entre otras las siguientes: 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.

<i>Datos en Miles de Lempiras</i>								
DETALLE	TX	2019		TX	2018		VARIACIÓN	VARIACIÓN %
		VALOR TRANSADO	% PARTICIPACION		VALOR TRANSADO	% PARTICIPACION		
PRIMARIO	587	L231,738,980	97.92%	719	L455,627,294	99.41%	-L223,888,313	-49.14%
LETRA (HNL) LIQUIDEZ	401	L206,821,189	87.39%	522	L421,329,623	91.93%	-L214,508,434	-50.91%
LETRA (HNL) ESTRUCTURALES	114	L19,419,898	8.21%	130	L29,411,826	6.42%	-L9,991,928	-33.97%
BONO (HNL) SEFIN	55	L3,116,550	1.32%	57	L3,211,437	0.70%	-L94,887	-2.95%
BONO (HNL) BCH	11	L2,035,911	0.86%	10	L1,674,408	0.37%	L361,503	21.59%
BONO (HNL) ENEE	6	L345,433	0.15%			0.00%	L345,433	0.00%
SECUNDARIO	49	L4,933,527	2.08%	47	L2,708,692	0.59%	L2,224,835	82.14%
BONO (HNL) SEFIN	47	L4,728,868	2.00%	47	L2,708,692	0.59%	L2,020,176	74.58%
BONO (HNL) BCH	2	L204,659	0.09%			0.00%	L204,659	0.00%
Total general	636	L236,672,507	100.00%	766	L458,335,985	100.00%	-L221,663,478	-48.36%

Fuente: Datos de la Bolsa Centroamericana de Valores.

El mercado de valores gubernamentales continúa con una presencia significativa en el mercado de valores nacional, para el año 2019 se registraron en la BCV un total de 636 operaciones que asciende a un total L236,672 MM.

La generación de ingresos por concepto de comisiones por el volumen transado por parte de las casas de bolsa reflejó una tendencia ascendente en el 2019 con relación al 2018, por L456,391 miles representando un incremento del 3.98%.

Tabla No. 4 Comisiones

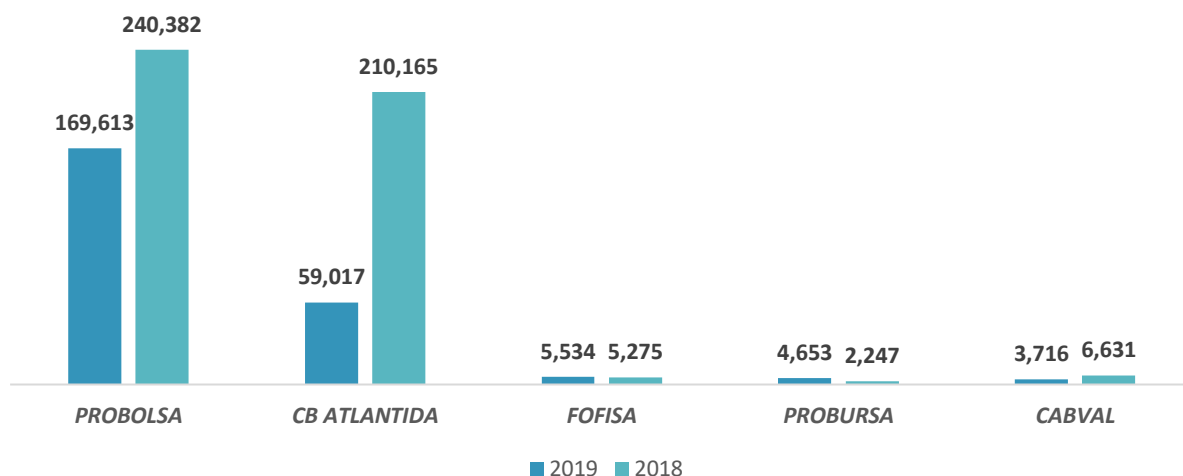
DETALLE	2019		2018		VARIACION
	COMISION BCV	% PARTICIPACION	COMISION BCV	% PARTICIPACION	
PRIMARIO	L9,660,232	81.00%	L9,652,239	84%	0.08%
LETRA (HNL) ESTRUCTURALES	L3,766,556	32.00%	L3,456,998	30%	8.95%
BONO\$ (USD) PRIVADO	L2,597,452	22.00%	L1,503,841	13%	72.72%
BONO (HNL) PRIVADO	L1,727,602	14.00%	L3,043,658	27%	-43.24%
BONO (HNL) SEFIN	L779,138	7.00%	L802,859	7%	-2.95%
BONO (HNL) BCH	L512,990	4.00%	L418,631	4%	22.54%
LETRA (HNL) LIQUIDEZ	L190,136	2.00%	L423,340	4%	-55.09%
BONO (HNL) ENEE	L86,358	1.00%		0%	100.00%
CDP (HNL)		0.00%	L2,912	0%	-100.00%
SECUNDARIO	L2,259,741	19.00%	L1,811,342	16%	24.76%
BONO (HNL) SEFIN	L2,181,499	18.00%	L1,599,772	14%	36.36%
BONO\$ (USD) PRIVADO	L58,104	0.00%	L126,347	1%	-54.01%
BONO (HNL) BCH	L19,887	0.00%		0%	100.00%
BONO (HNL) PRIVADO	L250	0.00%	L85,223	1%	-99.71%
Total general	L11,919,973	100.00%	L11,463,581	100%	3.98%

Fuente: Datos de la Bolsa Centroamericana de Valores.

La actividad registrada en la BCV en el 2019 proviene de 5 casas de bolsa, de las cuales PROBOLSA reporta el 69.93% de participación y CASA DE BOLSA ATLÁNTIDA el 24.33% del total del valor transado, el resto de las Casas de Bolsa con una participación inferior.

PARTICIPACIÓN TRANSACCIONAL POR CASA DE BOLSA

Datos en Millones de Lempiras



Fuente: Datos de la Bolsa Centroamericana de Valores.

Las obligaciones vigentes para el año de 2019 del mercado bursátil dieron como resultado L 38,703 MM para moneda nacional y \$319,707 M, teniendo un crecimiento en su totalidad de un 69.61% en comparación al 2018.

EMISOR	Moneda Nacional		Moneda Extranjera	
PRIVADO	L	8,161,213	\$	319,707
BANCO ATLÁNTIDA, S.A.	L	695,000	\$	33,696
BANCO DE AMERICA CENTRAL HONDURAS, S.A.	L	1,367,600	\$	42,500
BANCO DEL PAIS	L	-	\$	150,000
BANCO FINANCIERA CENTROAMERICANA, S.A.	L	282,600	\$	28,000
BANCO FINANCIERA COMERCIAL HONDUREÑA, S.A.	L	5,816,013	\$	55,511
BANRURAL	L	-	\$	10,000
PUBLICO	L	30,542,513	\$	-

BANCO CENTRAL DE HONDURAS, S.A.	L	17,999,371	\$	-
BONO (HNL) BCH	L	3,496,956	\$	-
LETRA (HNL) ESTRUCTURALES	L	14,502,415	\$	-
EMPRESA NACIONAL DE ENERGIA ELECTRICA	L	629,767	\$	-
BONO (HNL)	L	629,767	\$	-
SECRETARIA DE FINANZAS GOB HONDURAS	L	11,913,375	\$	-
BONO (HNL) SEFIN	L	11,913,375	\$	-
Total	L	38,703,726	\$	319,707

Fuente: Datos de la Bolsa Centroamericana de Valores.

2. Gestión Financiera de la BCV

La situación financiera de la BCV al cierre del 2019 refleja resultados positivos en relación con el año anterior, con activos por valor de L 59,923.1 miles, superiores a los L 56,737.7 miles del año anterior, que registró cuentas de orden por L 626.9 miles.

Las Inversiones Temporales y Permanentes, con valor expresado en Lempiras de L 44,176.3 miles representan el 74% del total de los activos. Estas inversiones están constituidas por Bonos emitidos por la Secretaría de Finanzas (SEFIN), Bonos del Sector Privado y Certificados de Depósito emitidos por Bancos del Sistema Financiero Nacional. Al cierre del ejercicio, el rendimiento ponderado de estas inversiones fue del 9.35% en moneda nacional y 5.22% en moneda extranjera.

Las Cuentas por Cobrar, comprenden saldos de las Casas de Bolsa y Emisores por las cuotas de mantenimiento, cuotas de membresía, comisiones por operaciones transaccionales, y otras cuentas menores; con un saldo de L 604.7 miles. Dentro de las Otras Cuentas por Cobrar también se incluye un valor neto de L 2,699.2 miles, de los cuales L2,185.0 miles son adeudados por una empresa emisora a la cual se le entregó fondos provenientes del Fondo de Liquidez y Garantía (FOLIGA) y que está en proceso de recuperación por la vía judicial, sobre este monto se ha creado una provisión para cuenta de dudoso recaudo por L450.0 al cierre del periodo.

Las Propiedades y Equipo con un valor neto de L 6,726.3 miles representan el 11.0 % del total de activos, integrados principalmente por el local que ocupan las Oficinas de la BCV en el Edificio Torre Alianza Anexo II adquirido en junio 2011, más las instalaciones, el equipo de cómputo, y el mobiliario y equipo.

El pasivo es de L 2,419.3 miles y representa un endeudamiento de 4.2% con relación al Patrimonio y 4.0% respecto al activo total, estando integrado por obligaciones financieras contraídas por la adquisición del local donde están instaladas sus oficinas, que ascienden a L 1,300.6 miles; honorarios profesionales, remuneraciones, otras cuentas por pagar L 420.9 miles; impuestos por pagar L 697.9 miles.

El patrimonio, con un saldo de L 57,503.8 miles, superior al registrado en 2018, en un 8% como resultado de la utilidad del ejercicio. El 34.8% del patrimonio corresponde a las aportaciones de los socios, el 52.7% son utilidades acumuladas, 4.7% corresponde a la reserva legal y el 1.0% restante son otras reservas y capital adicional.

Los ingresos operativos anuales, registraron un crecimiento del 4.6% alcanzando L 12,614.0 miles, comparado con L 12,063.8 miles del 2018, un crecimiento de L 550.2 miles. **Los ingresos financieros** registrados ascienden a L 3,912.9 miles, superiores a los registrados en el 2018 en un 3.8%, producto del incremento en los rendimientos obtenidos por los montos invertidos.

Los costos operativos alcanzaron la suma de L 11,417.5 miles, incrementando los costos en un 16.1% equivalente a L 1,581.4 miles con los registrados en el 2018 principalmente influenciado por el cambio del Sistema de Negociación de la BCV.

Los resultados operativos reflejan una utilidad operativa por L 1,196.6 miles, reflejando una disminución de L. 1,031.1 miles en comparación a la utilidad obtenida en el año anterior por L 2,227.7 miles. Las utilidades netas registradas en el 2019 fueron de L 4,182.9 miles y en el 2018 fueron de L 4,773.1 miles, reflejando una disminución en cifras absolutas de L 590.2 miles, y porcentualmente del 12.4%.

FONDO DE GARANTÍA

El Fondo de Garantía administrado por la BCV presenta al finalizar el año 2018, activos totales que suman L 12,656.9 miles superior a los L 11,555.0 miles del año 2017 estableciendo un diferencial positivo de L 1,101.5 miles. El excedente neto registrado es de L 772.7 miles, en comparación a los L 691.6 miles del año anterior, observándose un incremento de L 81.1 miles. La administración del Fondo de Garantía a través de su Presidente de la Junta Administradora y el Comité nombrado por el Consejo de Administración, es integrada por dos representantes de las casas de bolsa y un representante de la BCV; sin embargo, la operatividad la ejecuta la Bolsa Centroamericana de Valores, S. A.

El Fondo de Garantía administrado por la BCV presenta al finalizar el año 2019, activos totales que suman L 13,857.8 miles superior a los L 12,656.9 miles del año 2018 estableciendo un diferencial positivo de L 1,200.9 miles. El excedente neto registrado es de L 810.5 miles, en comparación a los L 772.7 miles del año anterior, observándose un incremento de L 37.8 miles.

La administración del Fondo de Garantía a través del Presidente de la Junta Administradora y el Comité nombrado por el Consejo de Administración, es integrada por dos representantes de las Casas de Bolsa y un representante de la BCV; sin embargo, la operatividad la ejecuta la Bolsa Centroamericana de Valores, S. A.

3. Gobierno Corporativo de la BCV

Asamblea General Extraordinaria y Ordinaria de Accionistas.- El jueves 25 de abril de 2019 se realizó la Asamblea General Ordinaria de accionistas de la Bolsa, en la que se presentaron todos los avances de la Bolsa realizado y se aprobó no distribuir utilidades para efectos de fortalecer la base patrimonial de la empresa.

Actividad de los Directores. - El Consejo de Administración celebró 21 sesiones durante el año 2018, se aprobaron 29 Resoluciones, entre ellas las actualizaciones de 16 manuales, políticas y reglamentos de la Bolsa. En adición, el Comité de Auditoría realizó 8 sesiones durante el año. Los Consejeros participaron en otras actividades internas de la Bolsa integrando diferentes comisiones de trabajo como ser Reuniones de Presupuesto y de Análisis y Actualización para poder realizar la apertura del mercado para Valores Únicos impulsando líneas de negocios alternas. A nivel externo, el Presidente asistió a diversas reuniones con el Banco Central de Honduras, la CNBS, BCIE, Secretaría de Coordinación, Almuerzos con Ministros Asesores, entre otros.

Innovación de la Bolsa: Por primera vez en la bolsa, se logró la innovación en procesos e innovación en tecnología al Certificarse para la ISO Certificación 27001: 2013 con base en el Sistema de Gestión de Seguridad de la Información y siendo la primera Bolsa a nivel de Centroamérica en lograr esta Certificación.

Sistema de Gestión de Calidad (SGC): Por primera vez se realizaron el levantamiento de procesos en la Bolsa, para poder identificar y preparar la Bolsa para la Introducción de una Administración bajo riesgos. En adición, se visualiza en un período de dos años aproximadamente pueda culminar el próximo paso dentro del Plan Estratégico obteniendo una Segunda Certificación siendo la ISO 9001 de Continuidad del Negocio.

Avances de Proyectos: Se ha finalizado la plataforma tecnológica donde operará **Valores Extranjeros (VE)**.

Igualmente se ha realizado un continuo seguimiento al proyecto de la **Ley de Titularización** iniciativa que no se ha logrado sea presentada al Congreso Nacional.

También hemos dado seguimiento al proyecto de actualización de la **Ley del Mercado de Valores**, habiendo presentado nuestras sugerencias a las autoridades. Se continua a la espera de la convocatoria para la socialización de la versión final del proyecto de ley.

Emisores y Emisiones.- Al finalizar el año 2018, se encuentran registrados 12 emisores del sector financiero y 3 del sector público. Se realizaron 14 subastas de títulos emitidos por bancos por un valor de L 4,056,011 MMy US\$ 106,196,000 MM.

Supervisiones. Se llevaron a cabo las visitas de las 5 casas de bolsa y 7 de los 12 emisores. Se practicaron las visitas de seguimiento a 5 casas de bolsa y 5 emisores.

4. Resumen sobre las Gestiones Legales:

Se continua con el seguimiento a los casos legales que involucran a la Bolsa. A continuación un resumen de la situación de dichos casos.

Con relación a las demandas contra el **Banco Central de Honduras**, se informa la situación siguiente:

4. 1. El Estatus Actual por parte del Bufete ECIJA anteriormente Bufete Casco-Fortín, en su último informe indicó el Banco Central de Honduras presentó defensas previas, alegando entre otras, que expiró el plazo para presentación de demanda art. 51 letra c) de la Ley de Jurisdicción de lo Contencioso Administrativo, donde el 8 de Junio de 2018, el juzgado emitió sentencia interlocutoria en la que se declaró con lugar la defensa previa. El 7 de Enero 2019 se interpuso el recurso de apelación para revocar el fallo emitido ya que no cumple con todos los requisitos necesarios para dictar una sentencia.

4.2. Con la demanda relacionada con **BANCO DEL PAÍS, S.A.**, por **L2,635,004.79**: (FOLIGA) Como antecedente este caso legal proviene del fondo FOLIGA y donde en la última sentencia con fecha 2 de mayo de 2018, se resuelve en contra de la BCV indicando que las pretensiones por el pago de lo no debido o enriquecimiento sin causa, dirigidas contra BANPAÍS, se encuentran actualmente impugnada por recurso de apelación.

5. Otras Actividades

5.1 Foros de Emisores.- Se realizaron Tres Foros de Emisores, uno en Tegucigalpa y el otro en San Pedro Sula obteniendo muy buen alcance y experiencia en ambos. Las Casas de Bolsa son las responsables por la gestión de ventas y estos foros les brinda nuevas posibles carteras de clientes para que puedan segmentarla y ampliar sus portafolios con clientes nuevos y aumentar la transaccionalidad del mercado de valores.

5.3 Gestión Administrativa.- Los esfuerzos del área administrativa fue la implementación de la Gestión de Riesgos, Gestión de Proyectos, Gestión de Riesgo Tecnológico todos bajo el Plan Estratégico presentado al Consejo de acuerdo con el diagnóstico elaborado e implementado el Plan de Reingeniería con duración a tres años, culminando de acuerdo con lo planificado en ese período de tiempo. En adición, se dio seguimiento a la actualización e implementación del Plan Estratégico, desarrollando nueve **(9)** objetivos estratégicos y un plan de trabajo que incluye 30 acciones estratégicas, para fortalecer diversas áreas de la organización.

5.4 Migración de Sistemas. - Al identificar e informar al regulador un alto nivel de riesgo operativo, donde se identificaron inconsistencias de la data y anomalías en la forma de operar de la plataforma de negociación, se aprobó la compra por USD18,000 más la tropicalización, por lo que el Consejo aprobó el Upgrade del Software necesario para mejorar y ampliar el sistema del mercado de valores y poder brindar un servicio óptimo a las Casas de Bolsa e Inversionistas.

MENSAJE DE DESPEDIDA DEL CONSEJO

Para concluir este Informe a la Asamblea de Accionistas, aprovecho para agradecer a todos los miembros del Consejo de Administración por su acompañamiento y apoyo durante el año 2018. Igualmente, nuestro reconocimiento a la Gerencia General y el resto del equipo de colaboradores que le acompañan en esta labor, brindando altos niveles de desempeño, profesionalismo y responsabilidad, para lograr la contribución a los resultados del ejercicio finalizado.

Reitero mi agradecimiento a los señores accionistas y a todos los colaboradores por su confianza y apoyo durante el período 2018 con el Consejo de Administración.