



Informe del Consejo de Administración

Memoria de Labores 2020

Bolsa Centroamericana de Valores, S.A.

Tegucigalpa M.D.C., 22 de Abril de 2021

ÍNDICE

- I. Conformación Consejo de Administración 2020 – 2021
- 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 2020
 - Opinión de los Auditores
 - Balance General
 - Estado de Resultados

**I. CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN
(2020-2021)**

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

COMISARIOS

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

II. EQUIPO GERENCIAL

GERENTE GENERAL:	Lic. María de la Cruz Aparicio
GERENTE DE SUPERVISIÓN:	Lic. Gil Izabeth Martínez
GERENTE DE OPERACIONES:	Lic. Dennis Rodríguez
AUDITOR INTERNO:	Lic. Pedro Vijil
JÉFE DE TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN:	Lic. Lizbeth Osorto

III. 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 2020.

I. Resumen Económico

De acuerdo con el Programa Monetario 2021 – 2022 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 2020 desglosadas de la siguiente manera:

1. La Economía Mundial

De conformidad al informe de Perspectivas de la Economía Mundial de enero 2021, la economía mundial durante el año 2020 registró una contracción histórica de 3.5%, como resultado de la Pandemia Covid-19. Este comportamiento es resultado por las medidas de distanciamiento social, cierre de fronteras, negocios, restricción de viajes, cuarentenas provocando una disminución del consumo, inversión y comercio mundial de bienes y servicios, sobre todo el segundo trimestre del año 2020.

Fuente: BCH / Programa Monetario 2021-2022

Proyecciones de Perspectivas de la Economía Mundial (variaciones porcentuales interanuales)			
	2020	2021_{pr}	2022_{pr}
Producto Mundial	-3.5	5.5	4.2
Economías Avanzadas	-4.9	4.3	3.1
EUA	-3.4	5.1	2.5
Zona Euro	-7.2	4.2	3.6
Japón	-5.1	3.1	2.4
Reino Unido	-10	4.5	5
Canadá	-5.5	3.6	4.1
Economías de Mercados Emergentes y en desarrollo	-2.4	6.3	5
China	2.3	8.1	5.6
India	-8	11.5	6.8
América Latina y el Caribe	-7.4	4.1	2.9
Brasil	-4.5	3.6	2.6
México	-8.5	4.3	2.5
América Central	-6.0	3.5	4.1

Fuente: WEO enero 2021, FMI - Pr/ Proyección

En las economías avanzadas se observó una contracción en el Producto Interno Bruto (**PIB**) de 4.9% al cierre del 2020, influenciada principalmente por la Zona Euro siendo los países de mayor reducción España, Italia y Francia debido a la baja del turismo, comercio, industria manufacturera y construcción, principalmente para el primer semestre de 2020 como resultado de las medidas de distanciamiento social.

En adición, la economía estadounidense registró una caída del 3.4% en el año 2020, debido a la reducción en el consumo privado, exportaciones, inversión en inventarios privados entre otros. En lo referente a la tasa de desempleo se ubicó en 6.7% en diciembre del 2020 y el 3.5% en el 2019 respectivamente, alcanzando su nivel más alto en abril de ese mismo año; sin embargo, a partir del mes de mayo con la reapertura gradual se crearon nuevos empleos principalmente en Hoteles y Restaurantes, Salud, Educación y Comercio al por menor.

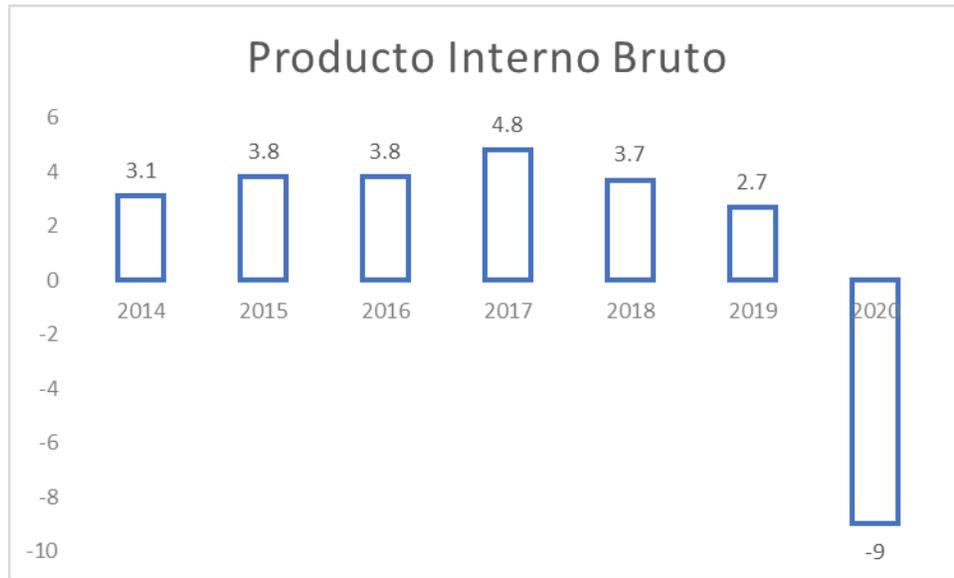
Fuente: BCH / Programa Monetario 2021-2022

Las Economías Emergentes reflejaron una caída del 2.4% para el año 2020, influenciado principalmente por la contracción en India del -8.0% particularmente en el segundo trimestre del año por su reducción en el consumo e inversión. Seguidamente, América Latina y el Caribe muestra una reducción del -7.4% marcado por la Pandemia, y China que mostró un 2.3% de crecimiento económico debido a su respaldo de liquidez del banco central y medidas de contención eficaces.

2. Comportamiento de la Economía Hondureña en 2020

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%, y una caída histórica del 9.0% para el 2020.

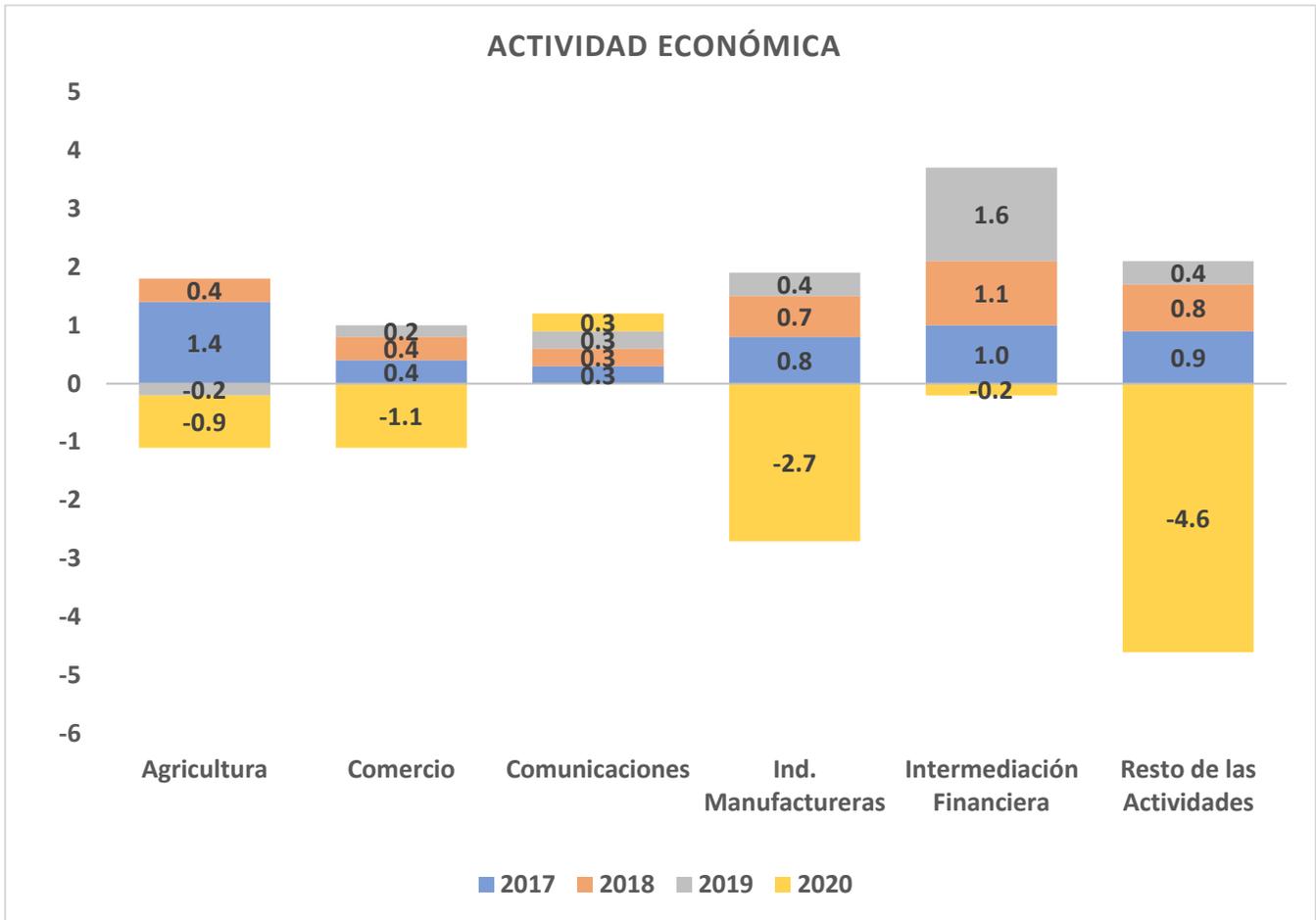
Estos resultados **durante el 2020** son influenciados principalmente por la disminución en el consumo e inversión privada dada la incertidumbre de los agentes económicos sobre la duración de la crisis sanitaria, la reducción de los ingresos en los hogares producto de la pérdida de empleos, así como los daños causados por las tormentas Eta e Iota principalmente para las actividades agrícolas y de manufactura.



Fuente: BCH
Programa Monetario 2021-2022

La economía hondureña registró una caída histórica del PIB del 9.0% asociado a la disminución de la inversión privada y consumo dada la incertidumbre en los agentes económicos y su comportamiento ante la crisis sanitaria; así como la reducción de los ingresos de las empresas y hogares, compensado en parte en el segundo semestre del año por el ingreso de las remesas.

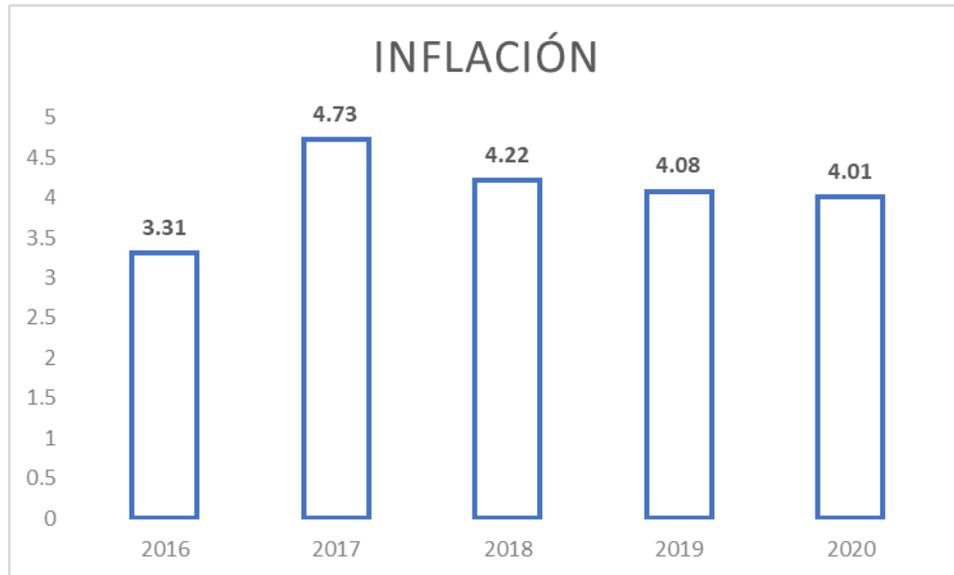
Los sectores con mayor contribución al crecimiento del PIB fueron, la Intermediación Financiera (-0.2), Comunicaciones que se mantuvo igual en (0.3%) y decrecieron la Agricultura en (-0.9%), Industria Manufacturera (-2.7%), Comercio (-1,1%), mientras que el resto de las actividades cerraron con una baja del (-4.6%).



Fuente: BCH / Programa Monetario 2021-2022

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 2020 fue de 4.01%, menor a la observada en el mismo período del 2019 siendo de 4.08%, pero dentro del rango de tolerancia establecido por la Autoridad Monetaria (4.0% ± 1.0pp).



Fuente: BCH / Programa Monetario 2021 – 2022
Variación Porcentual Interanual

La cuenta corriente de la balanza de pagos registró un superávit de \$694.1 millones para el 2020, equivalente a 2.9% del PIB principalmente por la evolución favorable de las remesas y menores importaciones.

La Cuenta financiera registró una entrada neta de capitales US\$789.4 millones (US\$1,398.3 millones en 2019), resultado de ingresos netos provenientes de financiamiento de gobierno (US\$ 763.4 millones), inversión extranjera directa (US\$ 418.6 millones e inversión de cartera que fue esencialmente por la colocación del Bono Soberano en el exterior por US\$600.0 millones.

Al 31 de diciembre de 2020, la deuda externa de Honduras se estima en US\$8,504.0 millones, equivalentes al 35.7% del PIB, mayor a los US\$7,608.9 millones reportados en el 2019, principalmente por los préstamos otorgados por el BID y BCIE y nuevamente mencionar, la colocación del Bono Soberano de US\$600.0 millones.

Fuente: BCH / Programa Monetario 2021-2022)

II. El Mercado de Valores Nacional

El Banco Central de Honduras aprobó la suspensión de carácter temporal de la subasta de liquidez y estructural lo que representó una reducción de los valores del BCH de L 22,530.4 millones entre el 16 de marzo y el cierre de septiembre del año 2020.

El mercado de valores gubernamentales continúa con una presencia significativa en el mercado de valores nacional, que se estima en L962,427.8 MM para el año 2020 en comparación con el año anterior siendo de L1,389,474.6 MM para el 2019.

Fuente: www.bch.hn

De este volumen de negociación, las **subastas públicas** administradas por el Banco Central de Honduras en el 2020 fueron adjudicadas de la siguiente manera:

Tabla No. 1

Adjudicación en las Subastas Públicas	2020 MM	2019 MM
Subastas Publicas	L 954,108.3	L 1,333,692.9
Colocación Directa	L 3,000.0	L 0.0
Permutas	L 3,906.5	L 2,652.5
Reportos	L 1,413.0	L 53,129.2
Total	L 962,427.8	L 1,389,474.6

Fuente: Elaboración propia de la Autora en base a Programa Monetario 2020 -2021 BCH, Datos BCV 2020.

El comportamiento y desglose de las **subastas públicas** administradas por el BCH, durante el 2020, fue de un volumen negociado por L927,763.0 MM de Letras y Bonos BCH, L22,136.9 MM de Bonos emitidos por SEFIN y L4,208.3 MM de Bonos emitidos por la ENEE, para un total de L954,108.3 MM en Subastas Públicas.

Tabla No.2

Subastas Publicas	2020 MM	2019 MM
Letras y Bonos BCH	L 927,763.0	L 1,315,854.3
Bonos SEFIN	L 22,136.9	L 15,668.5
Bonos ENEE	L 4,208.3	L 2,170.0
Total	L 954.108.3	L 1,333,692,.8

Fuente: Elaboración propia de la Autora en base a Programa Monetario 2020 -2021 BCH, Datos BCV 2020.

Finalmente, el volumen de negociación para la Subasta de Liquidez representó el 97.54% del volumen total de valores de gobierno para el 2020. A continuación, el desglose del comportamiento interanual 2020 | 2019:

Tabla No. 3

Subasta Estructural	2020 MM	2019 MM
Bonos	L 715.0	L 3,802.2
Letras	L 20,125.0	L 31,356.2
Subastas de Liquidez	L 906,923.0	L1,280,695.9
Total	L 927,763.0	L1,315,854.3

Fuente: Elaboración propia de la Autora en base a Programa Monetario 2020 -2021 BCH

III. La Bolsa Centroamericana de Valores

1. Actividad Bursátil de la BCV

Para el 2020, las operaciones registradas alcanzaron L205,598 MM en valores transados, comparado con L242,531 MM en el 2019, representando una baja del 15.23%, influenciado por la disminución de las subastas de liquidez (diarias) representando una baja de L40,921.6 MM. Esta disminución se ve afectada en vista de que algunos bancos redireccionaron sus estrategias de fondeo, y la suspensión de las subastas de liquidez (diarias) y estructurales a raíz de la pandemia ocasionada por el Covid-19.

La participación del sector público sigue siendo mayoritaria, el 91.26% se generó a nivel de mercado primario, representado principalmente por instrumentos emitidos por el sector gubernamental, el mercado secundario del sector público para el 2020 aumentó su participación de 2.08% a 8.74%, que representa L12,740.9 MM y en variación porcentual un 258.25% en comparación al año 2019.

El mercado de valores continúa sin lograr superar su dependencia en las operaciones en mercado primario. Las razones por las que el mercado secundario sigue teniendo una baja representación, son entre otras las siguientes: a) los principales inversionistas en el mercado han sido los bancos y los institutos de previsión social, b) el Banco Central mantiene ventanillas de recompra de títulos gubernamentales.

DETALLE	2020			2019			VARIACIÓN	% VARIACIÓN
	TX	VALOR TRANSADO	% PARTICIPACION	TX	VALOR TRANSADO	% PARTICIPACION		
PRIMARIO	235	L184,514,944	91.26%	587	L231,738,980	97.92%	-L47,224,037	-20.38%
BONO (HNL) ENEE	12	L912,931	0.45%	6	L345,433	0.15%	L567,498	164.29%
BONO (HNL) ESTRUCTURAL BCH	2	L711,973	0.35%	11	L2,035,911	0.86%	-L1,323,937	-65.03%
BONO (HNL) SEFIN	37	L2,911,708	1.44%	55	L3,116,550	1.32%	-L204,842	-6.57%
LETRA (HNL) ESTRUCTURALES BCH	29	L14,078,805	6.96%	114	L19,419,898	8.21%	-L5,341,093	-27.50%
LETRA (HNL) LIQUIDEZ BCH	155	L165,899,527	82.05%	401	L206,821,189	87.39%	-L40,921,662	-19.79%
SECUNDARIO	168	L17,674,488	8.74%	49	L4,933,527	2.08%	L12,740,961	258.25%
BONO (HNL) ENEE	1	L220,754	0.11%			0.00%	L220,754	0.00%
BONO (HNL) ESTRUCTURAL BCH	3	L352,237	0.17%	2	L204,659	0.09%	L147,578	72.11%
BONO (HNL) SEFIN	161	L16,145,618	7.99%	47	L4,728,868	2.00%	L11,416,750	241.43%
LETRA (HNL) ESTRUCTURALES BCH	3	L955,878	0.47%			0.00%	L955,878	0.00%
Total General	403	L202,189,431	100.00%	636	L236,672,507	100.00%	L34,483,076	-14.57%

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 2020 se registraron en la BCV un total de 403 operaciones que asciende a un total L202,189.4 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 2020 con relación al 2019, por un monto total de L2,007,893 representando un incremento del 16.84%.

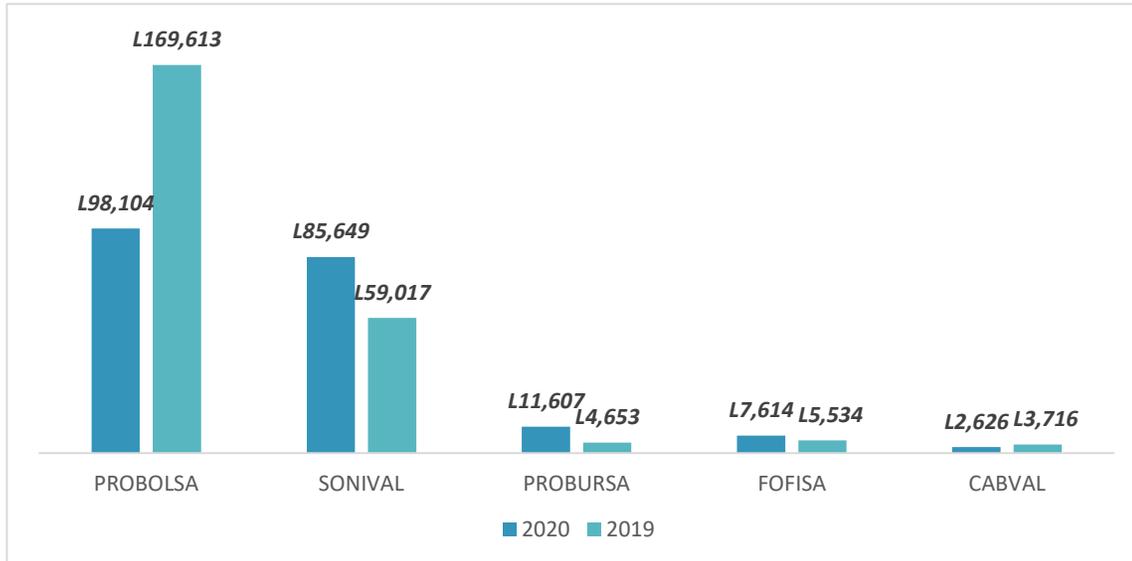
DETALLE	2020		2019			
	COMISION BCV	% PARTICIPACION	COMISION BCV	% PARTICIPACION		
PRIMARIO	L	5,349,510	38%	L	9,660,232	81%
LETRA (HNL) ESTRUCTURALES BCH	L	1,532,780	11%	L	3,766,556	32%
BONO (HNL) PRIVADO	L	1,436,327	10%	L	1,727,602	14%
BONO\$ (USD) PRIVADO	L	1,089,170	8%	L	2,597,452	22%
BONO (HNL) SEFIN	L	727,927	5%	L	779,138	7%
BONO (HNL) ENEE	L	228,233	2%	L	86,358	1%
BONO (HNL) ESTRUCTURAL BCH	L	177,993	1%	L	512,990	4%
LETRA (HNL) LIQUIDEZ BCH	L	157,079	1%	L	190,136	2%
SECUNDARIO	L	8,578,356	62%	L	2,259,741	19%
BONO (HNL) SEFIN	L	7,866,901	56%	L	2,181,499	18%
LETRA (HNL) ESTRUCTURALES BCH	L	397,148	3%			0%
BONO (HNL) ESTRUCTURAL BCH	L	174,550	1%	L	19,887	0%
BONO (HNL) ENEE	L	110,377	1%			0%
BONO\$ (USD) PRIVADO	L	28,710	0%	L	58,104	0%
BONO (HNL) PRIVADO	L	671	0%	L	250	0%
Total general	L	13,927,866	100%	L	11,919,973	100%

Fuente: Datos de la Bolsa Centroamericana de Valores.

La actividad registrada en la BCV en el 2020 proviene de 5 casas de bolsa, de las cuales PROBOLSA reporta el 47.72% de participación y CASA DE BOLSA ATLÁNTIDA el 41.66% 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 2020 del mercado bursátil dieron como resultado L45,861 MM, L38,023 MM para moneda nacional y L7,838 MM para moneda extranjera, teniendo una disminución en su totalidad de un 1.06% en comparación al 2019, tal como se resume en la tabla abajo desglosada.

EMISOR	Moneda Nacional	Moneda Extranjera
PRIVADO	L 8,842	L 7,838
BANCO ATLÁNTIDA, S.A.	L 1,195	L 807
BANCO DE AMERICA CENTRAL HONDURAS, S.A.	L 856	L 1,300
BANCO DEL PAIS	L -	L 4,163
BANCO FINANCIERA CENTROAMERICANA, S.A.	L 283	L 660

BANCO FINANCIERA COMERCIAL HONDUREÑA, S.A.	L	6,411	L	834
FINANCIERA CREDI Q S.A.	L	98	L	74
PUBLICO	L	29,180	L	-
BANCO CENTRAL DE HONDURAS, S.A.	L	12,975	L	-
BONO (HNL) BCH	L	2,728	L	-
LETRA (HNL) ESTRUCTURALES	L	10,247	L	-
EMPRESA NACIONAL DE ENERGIA ELECTRICA	L	1,773	L	-
BONO (HNL)	L	1,773	L	-
SECRETARIA DE FINANZAS GOB HONDURAS	L	14,432	L	-
BONO (HNL) SEFIN	L	14,432	L	-
Total	L	38,023	L	7,838

Fuente: Datos de la Bolsa Centroamericana de Valores.

2. Gestión Financiera de la BCV

La situación financiera de la BCV al cierre del 2020 refleja resultados positivos en relación con el año anterior, con activos por valor de L64,794.4 miles, superiores a los L59,467.7 miles del año anterior, que registró cuentas de orden por L 171,875.6 miles.

Las Inversiones Temporales y Permanentes, con valor expresado en Lempiras de L48,339.1 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 8.72% en moneda nacional y 3.27% 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 L4,927.2 miles; dentro de las cuales L2,635.0 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 está creando una provisión para cuenta de dudoso recaudo que asciende a L1,050.0 miles al cierre del periodo.

Las Propiedades y Equipo con un valor neto de L 6,248.7 miles representan el 9.6 % 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 L2,801.5 miles y representa un endeudamiento de 4.5% con relación al Patrimonio y 4.3% respecto al activo total, estando integrado por obligaciones financieras contraídas por la adquisición del local donde están instaladas sus oficinas, que ascienden a L500.2 miles; honorarios profesionales, remuneraciones, otras cuentas por pagar por L671.0 miles; e impuestos por pagar L1,630.3 miles.

El patrimonio, con un saldo de L61,992.8 miles, superior al registrado en 2019 en un 8% como resultado de la utilidad del ejercicio. El 32.3% del patrimonio corresponde a las aportaciones de los socios, 4.8% corresponde a la reserva legal, el 52.4% son utilidades acumuladas, el 8.9% a la Utilidad del período y el 1.6% restante son otras reservas y capital adicional.

Los ingresos operativos anuales, registraron un crecimiento del 16.8% alcanzando L 14,737.9 miles, comparado con L 12,614.0 miles del 2019, un crecimiento de L 2,123.9 miles. **Los ingresos financieros** registrados ascienden a L 4,063.5 miles, superiores a los registrados en el 2019 en un 3.8%, producto de los montos invertidos.

Los costos operativos alcanzaron la suma de L 12,401.8 miles, incrementando los costos en un 3.3% equivalente a L 391.6 miles con los registrados en el 2019.

Los resultados del período reflejan una utilidad neta registradas en el 2020 fue de L5,509.1 miles y en el 2019 fueron de L4,182.9 miles, reflejando un incremento en cifras absolutas de L1,326.2 miles, y porcentualmente del 31.7%.

FONDO DE GARANTÍA

El Fondo de Garantía administrado por la BCV presenta al finalizar del año 2020, activos totales que suman L15,132.4 miles superior a los L13,857.8 miles del año 2019 estableciendo un diferencial positivo de L1,274.6 miles. El excedente neto registrado es de L848.0 miles, en comparación a los L810.5 miles del año anterior, observándose un incremento de L37.5 miles.

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

3. Gobierno Corporativo de la BCV

Asamblea General Extraordinaria y Ordinaria de Accionistas: El jueves 21 de mayo de 2020 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 la distribución de utilidades.

Actividad de los Directores: El Consejo de Administración celebró 18 sesiones durante el año 2020, se aprobaron 15 Resoluciones, entre ellas las actualizaciones de 07 manuales, 01 política y 01 informe de Revisión por la Dirección. En adición, el Comité de Auditoría realizó 8 sesiones durante el año. Los Consejeros participaron en otras actividades internas de la Bolsa integrando el Comité de Presupuesto para revisar los resultados para el año 2021. En adición, a nivel externo se asistieron a varias reuniones con el Banco Central de Honduras, la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS) y el BCIE.

Innovación de la Bolsa: Para el Año 2020, la Bolsa tuvo un importante avance diseñando un nuevo mecanismo de Subasta Competitiva Tipo Americana; durante el 2020 se realizaron tres subastas públicas de emisores privados con gran éxito.

Sistema de Gestión de Calidad (SGC): De acuerdo con la revisión anual de la Bolsa, se elaboró el Informe por la Dirección donde se establecieron los parámetros de evaluación internos y externos de acuerdo con los indicadores ISO 27001 para la revisión de la Certificación actual obteniendo excelentes resultados.

Valores Extranjeros / Central Hondureña de Valores: Bajo la óptica de una posible alianza, se trabajó todo el año con Interclear – Central Depositaria de Valores de Costa Rica con el propósito de poder tercerizar algunos de los servicios que éstos ofrecen ya en la región y donde se podría iniciar la iniciativa de Valores Extranjeros y la Central Hondureña de Valores, para poder dar inicio del servicio de intermediación al Mercado de Valores Hondureño en transacciones transfronterizas; sin embargo, al analizar la misma se pudo observar que los marcos legales de ambos países eran muy diferentes, por lo que se dispuso evaluar la alternativa de implementar un sistema propio para brindar el servicio de custodia, compensación, liquidación de valores, y otros servicios conexos, iniciando el último trimestre del 2020.

Anteproyecto de Ley de Mercado de Valores: Se trabajó juntamente con el Consejo Hondureño de la Empresa Privada (COHEP), en una nueva revisión adicional del anteproyecto de la nueva Ley elaborado por BCH/SEFIN/CNBS.

Distribución de Dividendos: La Asamblea de Accionistas aprobó la distribución de dividendos; se procedió a realizar la entrega de sus dividendos a todos aquellos accionistas que se lograron ubicar, quedando cinco (5) accionistas pendientes en vista de que no se tienen los contactos directos o bien por parte de ellos no han respondido a las comunicaciones por parte de la Bolsa.

Emisores y Emisiones: Al finalizar el año 2020, se encuentran registrados 12 emisores del sector financiero y 3 del sector público. Se realizaron 11 subastas de títulos emitidos por bancos desglosados de la siguiente manera:

MONEDA	CANTIDAD	VALOR TRANSADO
LEMPIRAS	6	L 1,915,008,625
DOLARES	5	L 1,452,174,692

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 de forma remota, cumpliendo con todo el plan de supervisiones aprobado.

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, no se tuvo un avance en los mismos, a excepción del **Caso No. 459-2013** que se resumen de la siguiente manera: **(a) Avances Casos Legales, (a.1)** Para este caso en particular **No. 459-2013**, el Abogado José Jorge Bueso presentó al Consejo de Administración su opinión que se resume a continuación:

En el año 2006 la BCV interpuso una demanda ordinaria contra el BCH, obtuvo una resolución desfavorable, por lo que posterior en el año 2010, la BCV interpuso un Recurso de Inconstitucionalidad ante la Corte Suprema de Justicia, a fin de que se desestimara la interpretación que hizo del artículo 49 de la Ley de Mercado de valores el Congreso Nacional, donde la resolución también fue desfavorable, por lo que el Abogado José Jorge Bueso indicó como opinión propio que ningún Juez se va atrever a fallar a favor de la BCV, por lo que recomendó cerrar el caso, y que, con lo actuado, se paguen los honorarios. En vista de la opinión expresada por el Abogado José Jorge Bueso, en la reunión que se sostuvo con las Casas de Bolsa, con base en esta opinión se dispuso que la Bolsa (BCV) y las Casas de Bolsa involucradas en esta demanda desistirían de la misma, lo que se estaría informando oportunamente al Bufete ECIJA; en lo que respecta a la BCV, el Consejo de Administración acuerda no continuar con la demanda conforme la recomendación del Abog. Bueso; **(4.2) Caso No. 228-08**, este caso legal no presentó ningún avance y continua en la misma condición, ya que el expediente aún se encuentra pendiente de fallo en la Corte de Apelaciones; en esta Corte no se ha logrado tener contacto alguno con la Secretaría para consultar el estatus del mismo, **(4.3) Bufete Rivera-Cuestas**, de igual forma este caso legal sigue en la misma condición relativo al juicio contra BANPAÍS por la constitución del Fondo de Liquidez y Garantía (FOLIGA), la Corte de Apelación emitió la sentencia anulando la sentencia proferida por el Juzgado de Primera Instancia, ordenando una nueva sentencia en la que se desvirtúa el argumento de BANPAÍS sobre la falta de representación con Banco Sogerin, lo cual es muy favorable para la BCV. se continúa esperando en vista que, por las vacaciones de los juzgados en los meses de diciembre y enero, los casos legales no avanzan con mucha celeridad. Es importante mencionar, que los Casos Legales se vienen reportando con muy poco avance y cambios en los mismos debido a la situación actual de Emergencia COVID-2019, ya que se encuentran cerrados los Juzgados y no hay como avanzar para la revisión de documentos y expedientes.

4.2 Caso del Aumento de Capital de la BCV: En relación con el caso del aumento de capital de la BCV, al cierre del año 2020, por parte de la Bolsa se le dio el seguimiento respectivo y de acuerdo con lo expresado por el Bufete ECIJA, indicó haber estado pendiente del avance de este trámite ante el Banco Central de Honduras, sin embargo, el expediente se encontraba aún en análisis por lo que a esa fecha no se tenía ningún avance.

5. Otras Actividades

5.1 Foros de Inversionistas: Se realizó al inicio del año el Primer Foro de Inversionistas durante el mes de Enero del 2020 logrando realizar un sondeo de mercado para poder elaborar el diagnóstico de mercado; así como anunciar que se estaría desarrollando cursos de capacitaciones de proveedores de precios para que los inversionistas público y privado puedan estar cumpliendo no solo con lo exigido en sus reglamentos, pero también con el nivel de conocimiento de mercado requerido.

5.2 Capacitaciones: La Bolsa lidero en el mercado de valores con todos los participantes del mercado 10 capacitaciones entre internas y externas de los temas de proveedores de precios, cursos de agentes corredores de bolsa, usuario financiero, matrices de riesgos, lavado de activos entre otros.

5.3 Gestión Regional: La BCV inauguró en alianza con la CNBS la semana del mercado de valores bursátil, donde participó con AMERCA (Asociación de Mercado de Capitales de las Américas) y en alianza con UNITEC logrando dar tres días seguidos en capacitaciones bursátiles explorando la gestión de negocios de varias iniciativas de la región para que los espectadores pudiesen tener ese conocimiento y lograr una visión regional de alternativas de portafolio de inversiones.

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 2020. Igualmente, nuestro reconocimiento a la Gerencia General y el resto del equipo de colaboradores que le acompañan en esta labor, no solo que de forma remota se logró llegar a los objetivos institucionales planteados en el corto plazo, pero también por brindar 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 2020 con el Consejo de Administración.

OTROS ASUNTOS POSTERIORES AL CIERRE DEL AÑO 2020:

1. Aumento de Capital de la BCV:

En relación con la solicitud de autorización de aumento de capital, la Secretaría del Directorio del Banco Central de Honduras notifico de la providencia de fecha 6 de Abril de 2021 mediante la cual se declara "SIN LUGAR POR IMPROCEDENTE" el Recurso de Reposición presentado por la BCV.

El BCH fundamenta su decisión en la opinión de la Gerencia de Estudios de la CNBS, así como en la opinión de los departamentos de Estabilidad Financiera y Jurídico del BCH que establece:

"Es importante resaltar que el artículo 129 de la Ley de Procedimiento Administrativo contempla la posibilidad que las providencias sean susceptibles de impugnación, sin embargo solamente proceden cuando imposibiliten la continuación del procedimiento o causen indefensión, lo cual no ha sustentado el recurrente en su escrito; asimismo lo único requerido es que la Bolsa Centroamericana de Valores sostenga una Asamblea General de Accionistas donde se discuta y autorice nuevamente el incremento de capital, aspecto que no estimamos que afecte ni la continuación del proceso ni causa indefensión al recurrente.

Con base en lo anterior se recomienda declara sin lugar el Recurso de Reposición Planteado por la Bolsa Centroamericana de Valores en vista que la resolución se ha dictado observando el ordenamiento jurídico vigente y se encuentra conforme a Derecho al no imposibilitar la continuación del proceso."

En virtud de lo anterior, para poder continuar con el proceso de Autorización de Aumento de Capital de la Bolsa Centroamericana de Valores, se deberá celebrar una asamblea general extraordinaria de accionistas en donde se tomen los acuerdos pertinentes en relación con la participación del accionista Continental Casa de Bolsa, S.A., tal como fue requerido en la providencia de fecha 17 de diciembre de 2020.

**INFORME DE LA BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES
ESTADOS FINANCIEROS DE LA BOLSA CENTROAMERICANA
DE VALORES
2020 -2019**



Horwath Central America
6ta Avenida B, No. 1426
Apartado Postal 30414, Toncontin
Tegucigalpa, Honduras
Principal +(504) 2237 6071
Fax +(504) 2237 6073
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 2020, 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 2020, 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.

Cuadro A

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

Activo		<u>2020</u>		<u>2019</u>
Disponibilidades (Nota 3)	L	4,835,241	L	3,907,471
Inversiones temporales (Nota 4)		33,023,116		33,360,324
Cuentas por cobrar netas (Nota 5)		3,877,215		3,303,898
Gastos anticipados (Nota 6)		221,435		186,050
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto (Nota 7)		6,248,740		6,726,336
Inversiones en bonos (Nota 8)		15,316,000		10,816,000
Otros activos netos (Nota 9)		<u>1,272,644</u>		<u>1,167,698</u>
Total activos	L	<u>64,794,391</u>	L	<u>59,467,777</u>
Pasivo y Patrimonio				
Pasivo				
Obligaciones financieras a corto plazo (Nota 10)	L	500,203	L	822,577
Cuentas por pagar (Nota 11)		671,022		416,142
Otras cuentas por pagar (Nota 12)		1,630,275		247,305
Obligaciones financieras a largo plazo (Nota 10)		-		477,970
Total pasivo	L	<u>2,801,500</u>	L	<u>1,963,994</u>
Patrimonio:				
Capital social (Nota 1)	L	20,000,000	L	20,000,000
Capital adicional		100,000		100,000
Reserva legal		3,004,350		2,728,895
Otras reservas / reservas voluntarias		897,113		417,113
Utilidades no distribuidas de periodos anteriores		32,482,320		30,074,864
Utilidad del periodo		<u>5,509,108</u>		<u>4,182,911</u>
Total Patrimonio	L	<u>61,992,891</u>	L	<u>57,503,783</u>
Total Pasivo y Patrimonio	L	<u>64,794,391</u>	L	<u>59,467,777</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los Estados Financieros.

BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A. (BCV)
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE
 (Expresados en Lempiras)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Ingresos		
Ingresos por comisiones (Nota 14)	L 13,927,866	L 11,919,983
Membresía y Mantenimiento	545,308	491,575
Ingresos por Servicios (Nota 15)	264,821	202,464
	<u>14,737,995</u>	<u>12,614,022</u>
Ingresos financieros (Nota 16)	4,063,511	3,912,967
Ingresos no operacionales (Nota 17)	70,997	235,157
	<u>L 18,872,503</u>	<u>L 16,762,146</u>
Gastos		
Gastos de administración (Nota 18)	L 6,948,506	L 6,474,558
Servicios prestados por terceros (Nota 19)	2,639,575	3,197,324
Provisiones del ejercicio (Nota 20)	1,476,653	1,155,831
Impuestos y contribuciones (Nota 21)	631,763	573,050
Gastos de gestión (Nota 22)	427,497	426,252
Gastos financieros	102,249	170,948
Gastos no operacionales	175,584	12,231
	<u>L 12,401,827</u>	<u>L 12,010,194</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	6,470,676	4,751,952
Impuesto sobre la renta (Nota 23)	(961,568)	(569,041)
Utilidad neta	<u>L 5,509,108</u>	<u>L 4,182,911</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los Estados Financieros.

INFORME DEL FONDO DE GARANTÍA
ESTADOS FINANCIEROS DEL FONDO DE GARANTÍA
2020 - 2019



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

Informe del Auditor Independiente

Señores
Junta Administradora, Aportantes del
Fondo de Garantía administrado por la
Bolsa Centroamericana de Valores, S.A. 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 del Fondo de Garantía administrado por la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A., los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020, 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 del Fondo de Garantía administrado por la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A., al 31 de diciembre de 2020, 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 del Fondo de Garantía administrado por la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A. 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.

**ADMINISTRADO POR LA BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

AL 31 DE DICIEMBRE DE

(Expresado en Lempiras) Activo		2020		2019
Disponibilidades (Nota 3)	L	541,266	L	401,882
Inversiones temporales (Nota 4)		11,863,363		10,470,353
Cuentas por cobrar (Nota 5)		748,801		136,588
Inversiones en bonos (Nota 6)		1,979,000		2,849,000
Total Activos	L	15,132,430	L	13,857,823
Pasivo y Patrimonio				
Pasivo				
Cuentas por pagar (Nota 7)		91,956		85,199
Total Pasivo	L	91,956	L	85,199
Patrimonio:				
Capital	L	3,512,249	L	3,094,420
Capital Adicional		4,401,039		4,399,039
Utilidades No Distribuidas de Períodos Anteriores		6,279,165		5,468,633
Utilidad del Período		848,021		810,532
Total Patrimonio	L	15,040,474	L	13,772,624
Total Pasivo y Patrimonio	L	15,132,430	L	13,857,823

Cuadro B
FONDO DE GARANTÍA ADMINISTRADO POR LA BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE

(Expresados en Lempiras)		2020		2019
Ingresos				
Ingresos Financieros (Nota 9)	L	1,185,431	L	1,139,760
Gastos				
Gastos de Administración (Nota 10)		219,893		216,008
Utilidad antes del Impuesto	L	965,538	L	923,752
Impuesto único del 10% (Nota 11)		117,517		113,220
Utilidad del ejercicio	L	848,021	L	810,532