



***Informe Anual de Actividades del
Consejo de Administración
2021***

Tegucigalpa M.D.C., 21 de abril de 2022

CONTENIDO

I. CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN (2021-2022)	2
I. EQUIPO GERENCIAL	3
II. INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN A LA ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS	4
BIENVENIDA DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN	4
COYUNTURA MACROECONÓMICA	4
EL MERCADO DE VALORES NACIONAL	7
ACTIVIDAD BURSÁTIL DE LA BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES (BCV)	8
COMISIONES BURSÁTILES	9
PARTICIPACIÓN TRANSACCIONAL POR CASA DE BOLSA	10
GESTIÓN FINANCIERA DE LA BCV	11
RAZONES FINANCIERAS	12
GESTIÓN FINANCIERA DEL FONDO DE GARANTIA	12
GOBIERNO CORPORATIVO	13
MENSAJE DE DESPEDIDA DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO ADMINISTRACIÓN	16
REVISIÓN Y APROBACIÓN	17
ANEXOS	18

I. CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN (2021-2022)

PRESIDENTE:	Lic. Edgar Rubén Maradiaga Cobos
VICEPRESIDENTE:	Dra. Ana Cristina Mejía de Pereira
SECRETARIO:	Lic. René Arturo Simón Machado
PRIMER VOCAL:	Arq. Francisco Rafael Rodríguez Mendoza
SEGUNDO VOCAL:	Ing. David Hernández Nuñez
TERCER VOCAL:	Lic. Gustavo Antonio Martínez Chavez
CUARTO VOCAL:	Lic. Iris Xiomara Corrales Salgado
QUINTO VOCAL:	Ing. César Arturo Zavala López

COMISARIOS

COMISARIO PROPIETARIO:	Abg. José Jorge Bueso Hernández
COMISARIO SUPLENTE:	Lic. Sergio Gerardo Stefan Saybe

I. EQUIPO GERENCIAL

GERENTE GENERAL	Lic. María de la Cruz Aparicio
GERENTE DE OPERACIONES:	Lic. Dennis Gerardo Rodríguez
GERENTE DE SUPERVISIÓN:	Lic. Gil Izabeth Martínez
GERENTE DE PROYECTOS:	Lic. Karla Victoria Alvarenga
JÉFE DE TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN:	Lic. Lizbeth Jadelí Osorto

II. INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN A LA ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS

BIENVENIDA DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

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 2021.

COYUNTURA MACROECONÓMICA

Según información publicada por el Banco Central de Honduras (BCH) en noviembre del 2021, en la cual se muestra el comportamiento de las principales variables macroeconómicas del país, así como el lineamiento y medidas de política monetaria, crediticia y cambiaria, se presentan a continuación un resumen de estas:

La economía mundial mantiene un buen desempeño económico, pero su ritmo de crecimiento se ha moderado levemente como consecuencia de las restricciones asociadas a la propagación de la variante delta del Covid-19 y al deterioro en las cadenas mundiales de suministros, lo que ha limitado el crecimiento de ciertos sectores económicos. En este sentido, las estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) publicadas en su informe de Perspectivas de la Economía Mundial (WEO, por sus siglas en inglés) de octubre de 2021 se mantienen positivas, aunque se revisó ligeramente a la baja el crecimiento económico mundial para el presente año, ubicándose en 5.9% (6.0% en la revisión de julio de 2021), mientras que para 2022 se mantuvo sin cambios (4.9%).

Por grupo de países, tanto las economías avanzadas como emergentes han mostrado un mayor dinamismo en su actividad, respaldado por la recuperación del consumo y la inversión; no obstante, se revisaron a la baja las proyecciones de crecimiento para las economías avanzadas, debido principalmente al menor crecimiento esperado de los Estados Unidos de America (EUA), atribuido al reciente debilitamiento del consumo privado y a la reducción de los inventarios. Por su parte, se proyecta un mayor crecimiento para los países emergentes y la región centroamericana, debido al fortalecimiento en el nivel de exportaciones, dada a la mejora en la demanda externa de materias primas.

En cuanto a la inflación mundial, se prevé que las presiones inflacionarias transitorias continúen en la mayoría de las economías avanzadas y emergentes para el último trimestre de 2021, influenciadas por los cuellos de botella en la oferta provocando desajustes entre la oferta y la demanda, así como por el aumento de los precios de las materias primas, atribuido al fortalecimiento de la actividad

económica; sin embargo, se espera que la inflación disminuya en 2022 a niveles similares previos a la pandemia.

En el ámbito interno, el BCH realizó una nueva revisión del marco macroeconómico para 2021 y 2022, a fin de adaptarlo a la coyuntura reciente, la cual muestra una mayor recuperación económica en relación a lo esperado en la revisión del PM de julio de 2021. Es por ello, que se estima que el crecimiento económico para 2021 se ubique entre 8.0% a 9.0%, comportamiento atribuido principalmente al incremento de las exportaciones, debido al fortalecimiento de la demanda de los principales socios comerciales, aunado al mayor gasto del sector privado (consumo e inversión) por el aumento en el ingreso de los hogares y empresas, como consecuencia del mayor flujo de remesas familiares respecto al esperado, la recuperación parcial de los empleos formales, el avance en el proceso de vacunación, así como por la adaptación de las actividades económicas a las medidas sanitarias.

De igual forma, el Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) a septiembre de 2021, muestra que la mayoría de actividades económicas han alcanzado niveles superiores a los registrados previo a la pandemia, con excepción de Agricultura, Transporte y Comunicaciones, así como Hoteles y Restaurantes. En este sentido, las actividades que muestran una mayor contribución en el crecimiento para 2021 son: “Industria Manufacturera” que se ha visto favorecida por la mayor demanda externa de prendas de vestir y arneses de uso automotriz; “Intermediación financiera” influenciada por el incremento en la capacidad de pago de las empresas y hogares, lo que ha generado una recuperación del crédito al sector privado; y “Comercio” derivado del mayor dinamismo de la actividad económica internacional y nacional.

En lo referente al sector externo, se prevé un incremento para ambos años en las exportaciones de mercancías generales (café y aceite palma) y bienes de transformación (prendas de vestir y arneses) en relación a las estimaciones previas, influenciadas por la mayor demanda externa observada y por mayores precios internacionales de materias primas. Asimismo, se espera un mayor flujo de remesas familiares, al reflejar tasas de crecimiento históricas superiores al 30.0%. No obstante, se espera un aumento en las importaciones de bienes y servicios, asociado al mejor desempeño de la economía doméstica, así como al incremento en los costos de los servicios de transporte marítimo de bienes (fletes). Como resultado de lo anterior, se revisaron al alza las estimaciones del déficit en cuenta corriente para 2021 y 2022, contribuyendo a una acumulación de reservas internacionales que permite alcanzar una cobertura igual o superior a 7.5 meses de importación de bienes y servicios.

En lo concerniente al comportamiento de las variables monetarias, se estima un menor crecimiento para los depósitos totales, atribuido a la moderación observada en su ritmo de crecimiento, a medida se fortalece la actividad económica y se reduce el ahorro precautorio de los hogares y empresas, dada la menor incertidumbre derivada de la pandemia.

Por otro lado, el crédito al sector privado ha denotado recuperación, mostrando a septiembre del presente año un crecimiento interanual de 7.3%, congruente con la reactivación económica. Es así, que se revisaron al alza sus estimaciones de crecimiento para 2021 y 2022, en línea con el mejor desempeño económico esperado y la reducción de la incertidumbre de los agentes, lo que generaría mayores necesidades de refinanciamiento y solicitud de créditos nuevos.

Por su parte, la inflación interanual se situó en 4.65% en octubre de 2021 (3.65% en octubre de 2020), repunte explicado principalmente por el aumento en los precios internacionales de los combustibles, el incremento de algunos alimentos industrializados y perecederos, debido a los mayores costos internacionales de producción y comercialización dado los obstáculos que enfrentan las cadenas de suministro a nivel mundial; así como por la recuperación de la demanda agregada. En este sentido, los pronósticos de corto y mediano plazo de la inflación indican una trayectoria levemente superior a la prevista en julio de 2021; no obstante, se mantendría cercana al punto medio del rango de tolerancia para cierre de 2021 y 2022 (4.0% $\pm$ 1.0 pp), al considerar que los choques de costos se estarían reduciendo para 2022.

Al evaluarse el escenario base de proyecciones, la Autoridad Monetaria ha mantenido un impulso monetario, orientado a proveer suficiente liquidez al sistema financiero con el propósito de apoyar el canal del crédito, sin poner en riesgo su objetivo principal de mantener una inflación baja y estable. Por lo anterior, en la medida que el crédito muestra una recuperación, prevé retirar parte de los excesos de liquidez que se han generado este año (consecuencia de los mayores flujos de remesas recibidos) a través del incremento gradual del monto ofrecido en la subasta diaria y estructural.

En el siguiente cuadro se describen los principales resultados macroeconómicos proyectados para 2021 y 2022:

Conceptos	Observado	Proyecciones RPM julio		Proyecciones RPM octubre	
	2020	2021	2022	2021	2022
Inflación (Variación porcentual interanual del IPC)	4.01	4.0 $\pm$ 1.0 pp	4.0 $\pm$ 1.0 pp	4.0 $\pm$ 1.0 pp	4.0 $\pm$ 1.0 pp
PIB real (Variación porcentual interanual)	-9.0	3.2-5.2	3.2-5.2	8.0-9.0	3.2-5.2
Exportaciones de Bienes (Variación porcentual interanual)	-12.6	23.3	3.5	29.7	6.4
Importaciones de Bienes (Variación porcentual interanual)	-15.7	35.0	2.6	39.0	6.0
Resultado en Cuenta Corriente de la BOP (% del PIB)	2.8	-2.1	-2.0	-2.4	-2.7
Cobertura de Reservas Internacionales (meses de Importaciones de bienes y servicios)	7.4	$\geq$ 7.5	$\geq$ 7.5	$\geq$ 7.5	$\geq$ 7.5
Depósitos Totales en las Otras Sociedades de Depósito (OSD) (Variación porcentual interanual)	16.8	12.7	10.3	10.6	9.0
Crédito de las OSD al Sector Privado (Variación porcentual interanual)	3.2	6.2	9.0	7.0	9.3

Fuente: BCH / Boletín de Prensa No. 73/2021 – Proyecciones Macroeconómicas 2021-2022

EL MERCADO DE VALORES NACIONAL

El mercado de valores gubernamentales continúa con una presencia significativa en el mercado de valores nacional, que se negociaron L2,666,149.2 MM para el año 2021 en comparación con el año anterior siendo de L961,014.9 MM para el 2020.

De este volumen de negociación, las **subastas públicas** administradas por el Banco Central de Honduras en el 2021 fueron adjudicadas de la siguiente manera:

ADJUDICACIÓN EN LAS SUBASTAS PÚBLICAS	2020 MM	2021 MM	VARIACIÓN	VARIACIÓN %
SUBASTAS PUBLICAS	L954,108.30	L2,650,002.30	L1,695,894.00	177.7%
COLOCACIÓN DIRECTA	L3,000.00	L5,100.00	L2,100.00	70.0%
PERMUTAS	L3,906.50	L1,758.81	-L2,147.69	-55.0%
REPORTO INVERSO		L9,288.10	L9,288.10	-
TOTAL	L961,014.90	L2,666,149.20	L1,705,134.30	177.4%

Fuente: Banco Central de Honduras (BCH).

El comportamiento y desglose de las **subastas públicas** administradas por el BCH, durante el 2021, fue de un volumen negociado por L2,614,478.0 MM de letras y bonos BCH, L32,946.2 MM de bonos emitidos por SEFIN y L2,578.1 MM de bonos emitidos por la ENEE, para un total de L2,650,002.3 MM en subastas públicas.

SUBASTAS PUBLICAS	2020 MM	2021 MM	VARIACIÓN	VARIACIÓN %
LETRAS Y BONOS BCH	L927,763.00	L2,614,478.00	L1,686,715.00	181.8%
BONOS SEFIN	L22,136.90	L32,946.20	L10,809.30	48.8%
BONOS ENEE	L4,208.30	L2,578.10	-L1,630.20	-38.7%
TOTAL	L954,108.30	L2,650,002.30	L1,695,894.00	177.7%

Fuente: Banco Central de Honduras (BCH).

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 2021 | 2020:

SUBASTA ESTRUCTURAL	2020 MM	2021 MM	VARIACIÓN	VARIACIÓN %
BONOS ESTRUCTURALES	L715.00	L1,786.50	L1,071.50	149.9%
LETRAS ESTRUCTURALES	L20,125.00	L63,191.50	L43,066.50	214.0%
LETRAS DE LIQUIDEZ	L906,923.00	L2,549,500.00	L1,642,577.00	181.1%
TOTAL	L927,763.00	L2,614,478.00	L1,686,715.00	181.8%

Fuente: Banco Central de Honduras (BCH).

ACTIVIDAD BURSÁTIL DE LA BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES (BCV)

Para el 2021, las operaciones registradas alcanzaron L139,249 MM en valores transados, comparado con L205,598 MM en el 2020, representando una baja del 32.3%, influenciado por la disminución de las subastas de liquidez (diarias) representando una baja de L99,635.0 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) a raíz de la pandemia ocasionada por el Covid-19.

La participación del sector público sigue siendo mayoritaria, el mercado primario del sector público represento el 84.84% del total valor transado, representado principalmente letras de liquidez con un 47.60%, el mercado secundario del sector público para el 2021 aumento su participación en de 8.60% en el 2020 a 12.94% que representa L343 MM y en variación porcentual un 1.9% en comparación al año anterior.

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.

DETALLE	2021			2020				
	TX	VALOR TRANSADO	% PARTICIPACION	TX	VALOR TRANSADO	% PARTICIPACION	VARIACION	% VARIACION
PRIMARIO	306	L121,212	87.05%	452	L187,882	91.38%	-L66,670	-35.48%
BONO (HNL) SEFIN	77	L13,769	9.89%	37	L2,912	1.42%	L10,857	372.87%
BONO (HNL) ENEE	8	L1,390	1.00%	12	L913	0.44%	L477	52.25%
LETRA (HNL) LIQUIDEZ BCH	29	L66,265	47.59%	155	L165,900	80.69%	-L99,634	-60.06%
LETRA (HNL) ESTRUCTURALES BCH	42	L35,820	25.72%	29	L14,079	6.85%	L21,741	154.42%
BONO (HNL) ESTRUCTURAL BCH	2	L899	0.65%	2	L712	0.35%	L187	26.24%
BONO\$ (USD) PRIVADO	111	L1,565	1.12%	149	L1,452	0.71%	L113	7.77%
BONO (HNL) PRIVADO	37	L1,505	1.08%	68	L1,915	0.93%	-L410	-21.42%
SECUNDARIO	193	L18,036	12.95%	174	L17,716	8.62%	L320	1.81%
BONO (HNL) SEFIN	176	L17,294	12.42%	161	L16,146	7.85%	L1,149	7.11%
BONO (HNL) ENEE	5	L366	0.26%	1	L221	0.11%	L146	65.95%
LETRA (HNL) ESTRUCTURALES BCH			0.00%	3	L956	0.46%	-L956	-100.00%
BONO (HNL) ESTRUCTURAL BCH			0.00%	3	L352	0.17%	-L352	-100.00%
BONO\$ (USD) SEFIN	7	L356	0.26%			0.00%	L356	-
BONO\$ (USD) PRIVADO	2	L14	0.01%	3	L39	0.02%	-L25	-65.09%
BONO (HNL) PRIVADO	3	L6	0.00%	3	L3	0.00%	L3	86.28%
Total general	499	L139,249	100.00%	626	L205,598	100.00%	-L66,350	-32.27%

Fuente: Sistema de Negociación 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 2021 se registraron en la BCV un total de 346 operaciones que asciende a un total L136,160.0 MM.

COMISIONES BURSÁTILES

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 2021 con relación al 2020 por monto total de L4,952,169 representando un incremento del 35.56%.

DETALLE	2021		2020		VARIACION	% VARIACION
	COMISION BCV	% PARTICIPACION	COMISION BCV	% PARTICIPACION		
PRIMARIO	L10,056,842	53%	L5,349,510	38%	L4,707,332	88%
LETRA (HNL) ESTRUCTURALES BCH	L3,673,656	19%	L1,532,780	11%	L2,140,875	140%
BONO (HNL) SEFIN	L3,442,146	18%	L727,927	5%	L2,714,219	373%
BONO\$ (USD) PRIVADO	L1,173,789	6%	L1,089,170	8%	L84,619	8%
BONO (HNL) PRIVADO	L1,128,631	6%	L1,436,327	10%	-L307,696	-21%
BONO (HNL) ENEE	L347,489	2%	L228,233	2%	L119,257	52%
BONO (HNL) ESTRUCTURAL BCH	L225,836	1%	L177,993	1%	L47,843	27%
LETRA (HNL) LIQUIDEZ BCH	L65,294.14	0%	L157,079.27	1%	-L91,785.13	-58%
SECUNDARIO	L8,823,194	47%	L8,578,356	62%	L244,837	3%
BONO (HNL) SEFIN	L8,448,843	45%	L7,866,901	56%	L581,943	7%
BONO (HNL) ENEE	L183,166	1%	L110,377	1%	L72,789	66%
BONO\$ (USD) SEFIN	L178,216	1%		0%	L178,216	-
BONO\$ (USD) PRIVADO	L8,492	0%	L28,710	0%	-L20,218	-70%
BONO (HNL) PRIVADO	L4,476	0%	L671	0%	L3,805	567%
LETRA (HNL) ESTRUCTURALES BCH		0%	L397,148	3%	-L397,148	-100%
BONO (HNL) ESTRUCTURAL BCH		0%	L174,550	1%	-L174,550	-100%
Total general	L18,880,035	100%	L13,927,866	100%	L4,952,169	36%

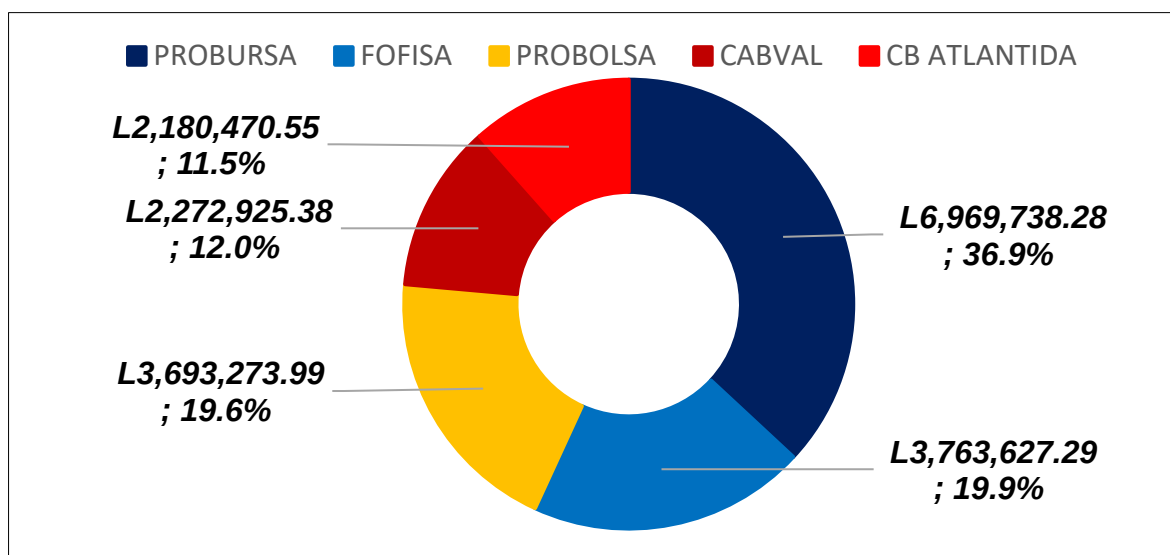
Fuente: Sistema de Negociación de la Bolsa Centroamericana de Valores.

La actividad registrada en la BCV en el 2021 proviene de 5 Casas de Bolsa, de las cuales se detallan a continuación:

RANKING	CASA DE BOLSA	2021	2020	VARIACIÓN	VARIACIÓN %
1	PROBURSA	L6,969,738.28	L6,409,021.25	L 560,717.03	8.75%
2	FOFISA	L3,763,627.29	L3,250,697.67	L 512,929.62	15.78%
3	PROBOLSA	L3,693,273.99	L2,020,112.42	L1,673,161.57	82.83%
4	CABVAL	L2,272,925.38	L1,257,615.78	L1,015,309.60	80.73%
5	CB ATLANTIDA	L2,180,470.55	L 990,419.00	L1,190,051.55	120.16%
TOTAL		18,880,035	13,927,866	4,952,169	35.56%

Fuente: Sistema de Negociación de la Bolsa Centroamericana de Valores.

PARTICIPACIÓN TRANSACCIONAL POR CASA DE BOLSA



Fuente: Sistema de Negociación de la Bolsa Centroamericana de Valores.

Las obligaciones vigentes para el año de 2021 del mercado bursátil dieron como resultado L59,793 MM, L52,908 MM para moneda nacional y L6,885 MM para moneda extranjera, teniendo un aumento en su totalidad de un 30.38% en comparación al 2020.

EMISOR	Moneda Nacional		Moneda Extranjera	
PRIVADO	L	7,813	L	6,885
BANCO ATLÁNTIDA, S.A.	L	848	L	953
BANCO DE AMERICA CENTRAL HONDURAS, S.A.	L	856	L	1,191
BANCO DEL PAIS	L	-	L	3,432
BANCO FINANCIERA CENTROAMERICANA, S.A.	L	240	L	577
BANCO FINANCIERA COMERCIAL HONDUREÑA, S.A.	L	5,001	L	513
FINANCIERA CREDI Q S.A.	L	146	L	218
ALUTECH, S.A. DE C.V.	L	722	L	-
PUBLICO	L	45,095	L	-
BANCO CENTRAL DE HONDURAS, S.A.	L	15,651	L	-
BONO (HNL) BCH	L	1,194	L	-
LETRA (HNL) ESTRUCTURALES	L	14,457	L	-
EMPRESA NACIONAL DE ENERGIA ELECTRICA	L	3,161	L	-
BONO (HNL)	L	3,161	L	-
SECRETARIA DE FINANZAS GOB HONDURAS	L	26,283	L	-
BONO (HNL) SEFIN	L	26,283	L	-
Total	L	52,908	L	6,885

Fuente: Sistema de Negociación de la Bolsa Centroamericana de Valores.

GESTIÓN FINANCIERA DE LA BCV

Los estados financieros auditados para el periodo 2021, presentan una opinión “limpia” por parte de los auditores externos, quienes para efectos comparativos con los estados financieros auditados del 2020 fueron re-expresados en algunas cuentas sin afectar la integridad de las cifras financieras.

La situación Financiera de la BCV al cierre del 2021 refleja resultados positivos en relación con el año anterior, con activos por valor de L72,093.8 miles, superiores a los L64,794.4 miles del año anterior lo que significa un incremento de L7,299.4, que registro cuentas de orden por L869,960.2 miles.

Las Inversiones Temporales y Permanentes, con valor expresado en Lempiras de L51,533.6 miles representan el 71% 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 7.05% 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 L4,311.1 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 ha creado una provisión para cuenta de dudoso recaudo por L1,650.0 miles al cierre del periodo.

Las Propiedades y Equipo con un valor neto de L7,088.4 miles representan el 10 % 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 L3,261.4 miles y representa un endeudamiento de 4.5% con relación al Patrimonio y 4.7% respecto al activo total, estando integrado por remuneraciones por pagar L343.4 miles, cuentas por pagar L173.7 miles, cuentas por pagar relacionadas L393.5 miles, otras cuentas por pagar L320.7 miles; impuestos por pagar L2,029.9 miles.

El patrimonio, con un saldo de L68,832.3 miles, superior al registrado en 2020 en un 11% como resultado de la utilidad del ejercicio. El 29.1% del patrimonio corresponde a las aportaciones de los socios, 4.3% corresponde a la reserva legal, el 55.1% son utilidades acumuladas, el 11.1% a la Utilidad del período y el 0.2% restante son otras reservas y capital adicional.

Los ingresos operativos anuales, registraron un crecimiento del 31.9% alcanzando L19,447.6 miles, comparado con L14,737.9 miles del 2020, un aumento de L4,709.7 miles. Los ingresos financieros registrados ascienden a L3,800.2 miles, inferiores a los registrados en el 2020, los cuales ascienden a L4,063.5 miles y con una disminución porcentual de -6.48%, producto de la baja de tasa en CDP por los montos invertidos.

Los costos operativos alcanzaron la suma de L13,509.3 miles, incrementando los costos en un 16.0% equivalente a L1,870.0 miles con los registrados en el 2020 que ascienden la suma de L11,639.3 miles.

Los resultados del período reflejan una utilidad neta en el 2021 de L7,686.8 miles y en el 2020 de L5,233.6 miles, reflejando un incremento en cifras absolutas de L2,453.2 miles, y porcentualmente del 46.9%.

RAZONES FINANCIERAS

A continuación, se presentan las principales razones financieras del año 2021 en comparación con el año 2020, las cuales muestran un desempeño financiero favorable.

RAZONES FINANCIERAS	2020	2021
INDICADORES DE RENTABILIDAD:		
1. Utilidad después de Impuestos / Ingresos Operativos;	37.38%	39.53%
2. Utilidad después de Impuestos / Total Patrimonio (ROE);	8.89%	11.17%
3. Utilidad después de Impuestos / Total Activo (ROA).	8.48%	10.66%
INDICADORES DE GESTIÓN:		
1. Total Costos Operativos / Ingresos Operativos;	78.97%	69.47%
2. Utilidad Operativa / Utilidad después de Impuestos.	56.25%	77.25%
INDICADORES DE SUFICIENCIA PATRIMONIAL:		
1. Total Pasivo / Total Patrimonio;	0.05	0.05
2. Total Pasivo No Circulante / Total Patrimonio.	0.00	0.00
INDICADORES DE LIQUIDEZ Y ROTACIÓN CUENTAS POR COBRAR:		
1. Activo Circulante / Pasivo Circulante;	14.21	16.19
2. (Cuentas por Cobrar / Ingresos Operativos) x Período.	22	31

GESTIÓN FINANCIERA DEL FONDO DE GARANTIA

El Fondo de Garantía administrado por la BCV presenta al finalizar el año 2021, activos totales que suman L16,496.2 miles superior a los L15,132.4 miles del año

2020 estableciendo un diferencial positivo de L1,363.8 miles. El excedente neto registrado es de L754.80 miles, en comparación a los L810.5 miles del año anterior, observándose un incremento de L55.7 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.

GOBIERNO CORPORATIVO

ASAMBLEA GENERAL EXTRAORDINARIA Y ORDINARIA DE ACCIONISTAS.

El jueves 22 de abril de 2021 se realizó la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la BCV, en la que se presentó la memoria anual del año 2020. Para el año 2021 se mantiene el proyecto de organización de la Central de Valores para el mercado hondureño, se estableció no distribuir utilidades del periodo 2020 para efectos de fortalecer la base patrimonial de la BCV.

ACTIVIDAD DE LOS DIRECTORES. El Consejo de Administración celebró 20 sesiones durante el año 2021, se aprobaron 17 Resoluciones y 4 manuales. Se registraron 6 Agentes Corredores de Bolsa, 2 Emisores y 3 Emisiones.

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 Comité de Presupuesto, Reclutamiento, Auditoría y Junta Administradora del Fondo de Garantía. A nivel externo, el Presidente participó en diversas reuniones con el Banco Central de Honduras, CNBS y diferentes participantes del mercado para la socialización del Proyecto de la Central Hondureña de Valores (CEHVAL).

INNOVACIÓN DE LA BOLSA. Se realizó la renovación en el año 2021 para la continuidad de la Certificación de la ISO Certificación 27001: 2013 con base en el Sistema de Gestión de Seguridad de la Información para el año 2021, dando con éxito la revisión y generando los nuevos Certificados.

PRUEBAS DE CONTINUIDAD DE NEGOCIO. En el 2021 para dar cumplimiento a la ISO 27001 y circular de la CNBS 119/2005 se realizaron pruebas de continuidad de negocio con el objetivo de fortalecer la capacidad de respuesta de la Bolsa Centroamericana de Valores S. A. ante situaciones de desastres, mediante la creación y mejora continua del plan de continuidad de negocio, con la finalidad de restablecer la operación de los servicios en aquellas situaciones críticas.

AVANCES DE PROYECTOS.

PROYECTO DE LA CENTRAL HONDUREÑA DE VALORES (CEHVAL). Durante el año 2021 se culminaron las primeras 3 etapas y se inició con la primera actividad de la etapa 4, a continuación se detallan:

1. Análisis estratégico inicial;
2. Determinación de la cobertura;
3. Diseño del modelo operativo funcional;
4. Desarrollo de la estrategia de implementación – Socialización del Proyecto.

Se inició con la socialización con los diferentes sectores que participan en el Mercado de Valores (bancos, AFP's, aseguradoras, CNBS y BCH).

Adicionalmente se dio inicio en el mes de diciembre del 2021 con la preparación de los términos de referencia para la licitación pública de sistemas TIC de la CEHVAL.

Para efectos de no atrasar el proceso de aprobación, organización, e inicio de operaciones de la CEHVAL, se está contemplando la posibilidad que inicialmente y por el periodo que permite la Ley de Mercado de Valores vigente, la BCV sea el socio principal de esta nueva sociedad. Posteriormente, se dará la apertura a los otros inversionistas que han indicado su interés en participar en este proyecto.

PROYECTO DE ENLACE BCH-BCV: Se ha trabajado en el Proyecto para la Negociación y Liquidación de Operaciones de Mercado Secundario de Valores Gubernamentales con los objetivos siguientes:

1. Continuar apoyando el desarrollo del mercado secundario de valores gubernamentales.
2. Fomentar la competencia de precios en las transacciones de valores públicos.
3. Construcción de una curva de rendimientos de valores gubernamentales que reflejen precios de referencia para el mercado de valores.
4. Apoyar el uso de la plataforma de negociación de la Bolsa Centroamericana de Valores.
5. Aumentar la base de inversionistas.

PROYECTO DE SUBASTA COMPETITIVA TIPO HOLANDESA DE FORMA ELECTRÓNICA. Se concluyó en el año 2021 el proyecto de Subasta Electrónica con el mecanismo de colocación de Subasta Competitiva Tipo Holandesa, el Sistema Electrónico de Subasta soporta la recepción de ofertas tipo holandesas y permite la parametrización de las características de este tipo de subasta, el objetivo de este mecanismo es incentivar a los inversionistas mediante la adjudicación de tasa de rendimiento única o precio equivalente único para todas las ofertas aprobadas.

EMISORES Y SUBASTAS. Al finalizar el año 2021, se encuentran registrados 14 Emisores Privados y 3 del Sector Público. Se realizaron 18 Subastas de Oferta Pública de Valores Privados mediante el mecanismo de colocación de Subasta

Competitiva Tipo Americana Administrada por la BCV por un valor negociado total de 3,069 MM. Durante este periodo se aprobó la inscripción del primer emisor del Sector Privado No-financiero, y se colocó dicha Emisión en su totalidad.

CUSTODIA DE VALORES Y AGENTE DE PAGO. Al cierre del 31 de diciembre del 2021, se mantiene en custodia en moneda nacional L868.8 MM y en moneda extranjera US\$9.0 MM que corresponden a dos (2) emisores (Financiera CrediQ y Alutech).

Ambos emisores han cumplido en tiempo y forma con sus obligaciones de pago con sus inversionistas en un 100%.

SUPERVISIONES A CASAS DE BOLSA Y EMISORES. Se llevaron a cabo las Supervisiones a 5 Casas de Bolsa y 7 de los 14 Emisores conforme a lo establecido en el marco regulatorio vigente.

RESUMEN SOBRE LAS GESTIONES LEGALES.

El estatus actual por parte del Bufete ECIIA con relación a la demanda contra el **Banco Central de Honduras**, en la actualidad el expediente aún se encuentra pendiente de fallo del recurso presentado ante la Corte de Apelaciones de lo Contencioso Administrativo.

Con la demanda relacionada con **BANCO DEL PAÍS, S.A. POR L. 2,635,004.79.** El caso del juicio contra BANPAÍS, 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 de la falta de representación con Banco Sogerin.

OTRAS ACTIVIDADES

RING THE BELL. La Bolsa Centroamericana de Valores, S.A, sonó la campana el 12 de Marzo del 2021, siendo parte del evento “Ring the Bell for Gender Equality”, en el cual se unen una gran cantidad de Bolsas a nivel mundial para conmemorar el Día Internacional de la Mujer, y así mismo realizar un llamado sobre la importancia de la igualdad en el sector público y privado, en priorizar la igualdad de género, dar a conocer los beneficios del empoderamiento de la mujer en el lugar de trabajo y sociedad en general, así como compartir experiencias y conocimientos de mujeres expertas que demuestran su importancia.

PLAN DE EDUCACIÓN BURSÁTIL. La Bolsa Centroamericana de Valores, S.A., ha dado marcha a su Plan de Educación Bursátil para el Mercado de Valores Hondureño con capacitaciones y cursos en temas de suma importancia como ser: Mercado de Derivados Financieros; Deberes y derechos del Usuario Financiero; Procedimientos de Atención al Reclamo del Usuario Financiero y LAFT. Se ha contado con la participación de Agentes Corredores de Bolsa, colaboradores de Casas de Bolsa, estudiantes universitarios y público en general.

SEMANA DEL MERCADO DE VALORES 2021. La Bolsa Centroamericana de Valores (BCV) con el objetivo de promover la Educación Bursátil en el país, lideró en conjunto con la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS) y la Universidad Tecnológica Centroamericana (UNITEC) la Semana del Mercado de Valores 2021, la cual se realizó el 8 y 9 de septiembre del presente año, mediante conferencias tituladas “Un Mercado de Valores Regional, Sostenible e Inclusivo”.

En cada conferencia se contó con la participación de expositores internacionales, representantes de las Bolsas de Honduras y Costa Rica, Reguladores del Mercado de Valores de Honduras y Colombia; así como un representante de la Iniciativa de Bolsas de Valores Sostenibles de las Naciones Unidas, Banco Interamericano de Desarrollo y la Calificadora de Riesgo - SC Riesgo.

INICIATIVA DE BOLSAS DE VALORES SOSTENIBLES. La Bolsa Centroamericana de Valores (BCV) se ha integrado a la Iniciativa de Bolsas de Valores Sostenibles (Sustainable Stock Exchanges- SSE) de las Naciones Unidas, formando parte de un grupo de más de 100 Bolsas de Valores alrededor del mundo comprometidas con el desarrollo sostenible.

La iniciativa SSE es un programa de asociación de las Naciones Unidas organizado por la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD), el Pacto Mundial de las Naciones Unidas, la Iniciativa Financiera del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (PNUMA) y los Principios de Inversión Responsable (PRI).

La misión de la Iniciativa de Bolsas de Valores Sostenibles es proporcionar una plataforma global para explorar cómo los intercambios, en colaboración con inversores, empresas (emisores), reguladores, responsables políticos y organizaciones internacionales relevantes, pueden mejorar el rendimiento en cuestiones ASG (gobernanza ambiental, social y corporativa) y fomentar la inversión sostenible, incluida la financiación de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.

Para la BCV es un privilegio ser parte de esta iniciativa para integrarse en diferentes proyectos que fomentan el desarrollo ambiental, social y de gobierno corporativo.

Para iniciar con la planeación de los proyectos bajo la iniciativa de Bolsas de Valores Sostenibles, la BCV tiene como objetivo para el año 2022-2023 crear el ecosistema normativo y operativo para iniciar proyectos que fomenten la inversión sostenible.

MENSAJE DE DESPEDIDA DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO ADMINISTRACIÓN

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 2021. 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, que contribuyeron con los resultados del ejercicio finalizado.

Asimismo, deseamos agradecer el apoyo y contribución de la Doctora Maria de la Cruz Aparicio durante estos últimos años como Gerente General de la BCV, y le deseamos el mayor de los éxitos en los nuevos retos que ha decidido asumir.

Reitero mi agradecimiento a los Señores Accionistas y a todos los colaboradores por su confianza y apoyo durante el período 2021 con el Consejo de Administración.

REVISIÓN Y APROBACIÓN

La presente Memoria del 2021 ha sido revisada y aprobada por el Consejo de Administración en fecha 21 de abril del 2022, la cual consta en el punto número seis (06) del Acta No. CA-04-21-04-2022, con el objetivo de elevar este informe a los Accionistas de la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A. en la próxima sesión ordinaria de Accionistas convocada el 22 de abril del 2022.

ANEXOS



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 de la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A. (BCV), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021, el estado de resultado, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo, correspondiente al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los Estados Financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los Estados Financieros de la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A. (BCV), al 31 de diciembre de 2021, han sido preparados, en todos los aspectos materiales, 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). 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) y hemos cumplido con las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

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 24.

BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A. (BCV)
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021
(Expresado en Lempiras)

Activo	2021	2020 Re-Expresado Nota 26
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 3)	L 7,254,232	L 4,835,241
Inversiones temporales (Nota 4)	39,337,678	33,023,116
Cuentas por cobrar netas (Nota 5)	5,262,100	3,877,215
Gastos anticipados (Nota 6)	955,357	221,435
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto (Nota 7)	5,840,709	6,248,740
Inversiones permanentes (Nota 4)	12,196,000	15,316,000
Otros activos netos (Nota 8)	1,247,742	1,272,644
Total activos	L <u>72,093,818</u>	L <u>64,794,391</u>
Pasivo y Patrimonio		
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales (Nota 9)	L 173,733	L 382,282
Obligaciones financieras a corto plazo (Nota 10)	-	500,203
Servicios personales por pagar (Nota 11)	460,766	353,186
Impuestos por pagar (Nota 12)	1,912,713	916,459
Otros pasivos (Nota 13)	714,273	649,370
Total pasivo	L <u>3,261,485</u>	L <u>2,801,500</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	3,004,350
Otras reservas / reservas voluntarias	49,706	897,113
Utilidades no distribuidas de períodos anteriores	37,991,428	32,482,320
Utilidad del período	7,686,849	5,509,108
Total Patrimonio	L <u>68,832,333</u>	L <u>61,992,891</u>
Total Pasivo y Patrimonio	L <u>72,093,818</u>	L <u>64,794,391</u>

BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A. (BCV)**ESTADO DE RESULTADOS****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021**

(Expresados en Lempiras)

	<u>2021</u>	<u>2020</u> <u>Re-Expresado</u> <u>Nota 26</u>
Ingresos (Nota 15)		
Ingresos por comisiones	L 18,880,035	L 13,927,866
Membresía y Mantenimiento	325,470	545,308
Ingresos por Servicios	242,181	264,821
	<u>19,447,686</u>	<u>14,737,995</u>
 Ingresos financieros (Nota 16)	 3,800,253	 4,063,511
Ingresos no operacionales	255,230	70,997
	<u>L 23,503,169</u>	<u>L 18,872,503</u>
Gastos		
Gastos de administración (Nota 17)	13,910,397	12,123,994
Gastos financieros	37,808	102,249
Gastos no operacionales	101,977	175,584
	<u>L 14,050,182</u>	<u>L 12,401,827</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	9,452,987	6,470,676
Impuesto sobre la renta (Nota 19)	(1,766,138)	(961,568)
Utilidad neta	<u>L 7,686,849</u>	<u>L 5,509,108</u>

BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A. (BCV)**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021**

(Expresado en Lempiras)

Actividad de operación	2021	2020 Re-Expresado Nota 26
Utilidad neta	L 7,686,849	L 5,509,108
Ajustes para conciliar excedentes brutos:		
Depreciaciones y amortizaciones	733,770	867,821
Estimación para cuentas de dudosa recuperación	600,000	600,000
Fondos de Reserva Legal 10%	-	275,455
Fondo de Reserva voluntaria	(847,407)	480,000
Cambios en activos y pasivos		
Aumento / (disminución) cuentas por cobrar	140,001	(1,181,322)
(Disminución) / aumento cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(2,124,886)	8,005
Aumento de gastos pagados anticipados	(733,922)	(35,385)
Aumento de otros activos	(240,951)	(320,299)
Aumento cuentas por pagar	155,618	1,245,323
Aumento del impuesto sobre la renta por pagar	804,570	392,527
Efectivo neto provisto en actividades de operación	6,173,642	7,841,233
Actividades de inversión		
Aumento en inversiones en bonos	(3,194,562)	(4,162,792)
Adquisición de activos fijos	(111,011)	(174,872)
Retiro de activos fijos	51,125	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(3,254,448)	(4,337,664)
Actividades de financiamiento		
Préstamos pagados	(500,203)	(800,344)
Distribución de utilidades en efectivo	-	(1,775,455)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(500,203)	(2,575,799)
Aumento neto en el efectivo y equivalentes	2,418,991	927,770
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio	4,835,241	3,907,471
Efectivo y equivalente de efectivo al final	L 7,254,232	L 4,835,241



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 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 del Fondo de Garantía administrado por la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021, el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio y el estado flujos de efectivo, correspondiente al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los Estados Financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los Estados Financieros del Fondo de Garantía administrado por la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A., al 31 de diciembre de 2021, han sido preparados, en todos los aspectos materiales, 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.

Fundamento de la Opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). 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) y hemos cumplido con las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

FONDO DE GARANTÍA ADMINISTRADO POR LA BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021
(Expresado en Lempiras)

Activo	2021	2020 Re-Expresado Nota 16
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4)	L 549,606	L 541,266
Inversiones temporales (Nota 5)	14,881,037	11,863,363
Cuentas por cobrar (Nota 6)	515,608	748,801
Inversiones en bonos (Nota 5)	550,000	1,979,000
Total Activos	L 16,496,251	L 15,132,430
Pasivo y Patrimonio		
Pasivo		
Cuentas por pagar (Nota 7)	L 111,312	L 81,790
Impuestos por Pagar (Nota 8)	7,763	10,166
Total Pasivo	L 119,075	L 91,956
Patrimonio:		
Capital	L 4,078,650	L 3,512,249
Capital Adicional	4,416,539	4,401,039
Utilidades No Distribuidas de Períodos Anteriores	7,127,186	6,279,165
Utilidad del Período	754,801	848,021
Total Patrimonio	L 16,377,176	L 15,040,474
Total Pasivo y Patrimonio	L 16,496,251	L 15,132,430

FONDO DE GARANTÍA ADMINISTRADO POR LA BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021
(Expresados en Lempiras)

	2021	2020 Re-Expresado Nota 16
Ingresos		
Ingresos Financieros (Nota 9)	L 1,062,099	L 1,185,431
Gastos		
Gastos de Administración (Nota 10)	202,205	219,893
Utilidad antes del Impuesto	L 859,894	L 965,538
Impuesto único del 10%	105,093	117,517
Utilidad del ejercicio	L 754,801	L 848,021

FONDO DE GARANTÍA ADMINISTRADO POR LA BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021
(Expresado en Lempiras)

	<u>2021</u>	<u>2020</u> <u>Re-Expresado</u> <u>Nota 16</u>
Actividad de Operación		
Utilidad Neta	L 754,801	L 848,021
Cambios en activos y pasivos		
Disminución (aumento) cuentas por cobrar	226,199	(606,782)
Disminución (aumento) cuentas por cobrar compañías relacionadas	6,994	(5,431)
Aumento cuentas por pagar	27,119	6,757
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	L <u>1,015,113</u>	L <u>242,565</u>
Actividades de Inversión		
Aumento en inversiones en bonos y temporales	(1,588,674)	(523,010)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	L <u>(1,588,674)</u>	L <u>(523,010)</u>
Actividades de Financiamiento		
Capital adicional pagado	15,500	2,000
Aportación de Capital	566,401	417,829
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	L <u>581,901</u>	L <u>419,829</u>
Aumento neto en el efectivo y equivalentes	8,340	139,384
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio	541,266	401,882
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	L <u><u>549,606</u></u>	L <u><u>541,266</u></u>