

Vigésima Novena
Memoria Anual

2023

BNB

Valores S.A.
Agencia de bolsa

Vigésima Novena Memoria Anual 2023



MEMORIA ANUAL Y ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

Vigésima Novena
Memoria Anual
2023

Presentada por el Directorio
a los Señores Accionistas

BNB VALORES S.A.
AGENCIA DE BOLSA

La Paz, Bolivia

Contenido

I.	DIRECTORIO Y EJECUTIVOS DE LA SOCIEDAD.....	7
II.	ACCIONISTAS	8
III.	CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO	9
IV.	CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL	15
V.	LA ECONOMÍA BOLIVIANA DURANTE 2023.	23
VI.	EL MERCADO DE VALORES	33
	VI.1. Operaciones efectuadas a través de la BBV	35
	VI.2. Principales inversionistas del sistema	42
VII.	BNB VALORES S.A. AGENCIA DE BOLSA	45
	VII.1. Servicios	47
	VII.1.1. Banca Privada	47
	VII.1.2. Diseño y Estructuración de Emisiones	48
	VII.1.3. Operaciones Bursátiles	54
	VII.1.4. Banca de Inversión.....	55
	VII.2. Resumen financiero	55
VIII.	INFORME DEL SÍNDICO	57
IX.	ESTADOS FINANCIEROS.....	61

I. Directorio y Ejecutivos

Directorio

Director Titular-Presidente

Simón Arturo Bedoya Sáenz

Director Titular-Vicepresidente

Edgar Antonio Valda Careaga

Director Titular-Secretario

Tonchi Eterovic Nigoevic

Director Titular-Vocal

Luís Felipe Vázquez Ruiz

Director Titular-Vocal

Jorge Orías Vargas

Director Titular-Vocal

Gustavo Adolfo Echart Lorini

Director Suplente

Gonzalo Abastoflor Sauma

Síndico Titular

Patricio Garrett Mendieta

Síndico Suplente

Ignacio Arce Jofre

Ejecutivos

Gerente General

Pamela Carola Terrazas López Videla

Subgerente Comercial

Carla Tamayo Arana

Subgerente de Operaciones

Christian Diego Coca Valle

Subgerente de Estructuración de Emisiones

Stephany Alexandra López Bruno

Subgerente de Negocios

Diego Francisco Montes De Oca Machicao

II. Accionistas

BNB Corporación S.A.

Pablo Bedoya S.

Gonzalo Argandoña Fernández de Córdova

Ignacio Bedoya S.

Arturo Bedoya S.

Antonio Valda C.

Patricio Garrett M.

Gonzalo Abastoflor S.

Jorge Orías V.

Susana Mendez J.

Sergio Pascual A.

Iván Pérez J.

Freddy Colodro L.



Carta del Presidente
del Directorio

Carta del Presidente del Directorio

La Paz, enero de 2024

Distinguidos señores accionistas:

Siguiendo las disposiciones establecidas en los estatutos de la sociedad, como presidente y en representación del Directorio de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, me complace informarles sobre la Vigésima Novena Memoria Anual y los Estados Financieros debidamente auditados correspondientes a la gestión del año 2023.

La situación económica mundial en el año 2023 ha estado marcada por presiones persistentes de índole monetario, fiscal y comerciales. Aunque se prevé un panorama difuso sobre el crecimiento de los diferentes países en parte debido a las medidas monetarias implementadas, se presentan otros desafíos por demás significativos, como son las tensiones geopolíticas entre Israel y Palestina y entre Rusia y Ucrania. Estos eventos sin duda ejercerán apremios sobre el comercio internacional y ocasionarán un incremento en los precios de materias primas. Además, la actual coyuntura de creciente fragmentación global podría generar un escenario de mayor vulnerabilidad para todos los países, especialmente para las economías en desarrollo.

Bolivia está expuesta a diferentes riesgos asociados al contexto internacional, como la volatilidad de los precios de las materias primas, la desaceleración global y el aumento de las tasas internacionales de interés, por un lado, y, por el otro, en el ámbito nacional, los apremios sobre la balanza de pagos, las Reservas Internacionales Netas (RIN) y la situación fiscal. El país, también es vulnerable a desastres climáticos como la sequía que está afectando diferentes regiones del país o el efecto de El Niño en 2024. Ciertamente, para afianzar la estabilidad económica se imponen correcciones fiscales, encarando cuestiones como el subsidio a los combustibles, el tamaño del empleo público, los déficits de las empresas públicas y la ejecución de la inversión pública; también resulta indefectible el restablecer la credibilidad del país y fortalecer la gobernanza política.

Algunos hechos han tenido un impacto directo en el comportamiento y desarrollo del mercado bursátil boliviano, los cuales han desencadenado una caída histórica en los

volúmenes negociados. El mercado de valores ha sentido una merma de la liquidez, algunas agencias de bolsa han trastabillado en su operativa normal y la transición de los recursos administrados por las empresas administradoras de fondos de inversión (AFPs) a la Gestora Pública de la Seguridad Social de Largo Plazo -que es el participante más importante en el ámbito bursátil- han configurado un escenario de recelo que atentó en contra del desarrollo armónico del mercado. La ASFI y la Bolsa Boliviana de Valores implementaron una serie de medidas y cambios en su normativa en respuesta a lo que acontecía.

Como resultado de los factores descritos, el monto negociado a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. representó la suma de USD 8,182 millones, lo que significa una reducción del 41,78% respecto al año anterior, en el que se anotó una cifra de USD14.053 millones. En este sentido, las operaciones realizadas con depósitos a plazo fijo representaron el 82,42% o USD6.743 millones del total del volumen transado en la Bolsa Boliviana de Valores, el 61,18% de ese volumen correspondió a operaciones de reporto y el 32,82% a la compraventa de valores. BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa consignó un volumen de operaciones de compraventa y de reporto de USD1.075 millones, un 13,15% del mercado, anotando una reducción respecto al de la gestión anterior.

Con relación al negocio de diseño, estructuración y colocación de emisiones, les informo que se inscribieron USD556,45 millones en programas de emisiones y USD671,81 millones en emisiones de renta fija en todo el año. El monto de emisiones inscritas tuvo un incremento del 36,30% respecto al año anterior o de USD178,91 millones. Las emisiones se vendieron en un 83% en promedio.

En el año 2023 la empresa registró tres programas de emisiones por la suma de USD65,41 millones, el 12% del total de programas estructurados en el año; inscribió en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. 15 emisiones de renta fija por USD192,71 millones e inscribió y colocó un incremento de capital de un fondo de inversión cerrado por USD115,90 millones. En definitiva, la agencia de bolsa gestionó el 38,5% del total del monto de las emisiones.

Estos hechos determinaron que la empresa sea una de las más activas agencias de bolsa del mercado bursátil boliviano. En efecto, por octavo año la Bolsa Boliviana de Valores S.A. le distinguió como la “Mejor Agencia de Bolsa en Mercado Primario” por el mayor monto inscrito y por quinto año consecutivo por la mayor cantidad de emisores financiados durante la gestión 2023.

El resultado neto del ejercicio 2023 ascendió a USD626,7 mil con una rentabilidad anualizada sobre el promedio del patrimonio del 13%, la empresa. Es la agencia de bolsa con la mayor generación de utilidades del mercado.

En otro orden de asuntos, les comunico que la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de enero de 2023 determinó destinar el 95% de la utilidad neta del ejercicio 2022 de Bs8,2 millones al pago de dividendos.

Finalmente, les agradezco señores accionistas por el apoyo a esta presidencia en la labor de dirigir la empresa, a los miembros del directorio por su trabajo profesional y a los ejecutivos y colaboradores de la agencia de bolsa por su compromiso y buen trabajo.

Atentamente.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Arturo Bedoya Sáenz', written in a cursive style.

Arturo Bedoya Sáenz
Presidente del Directorio

IV

Contexto económico
internacional

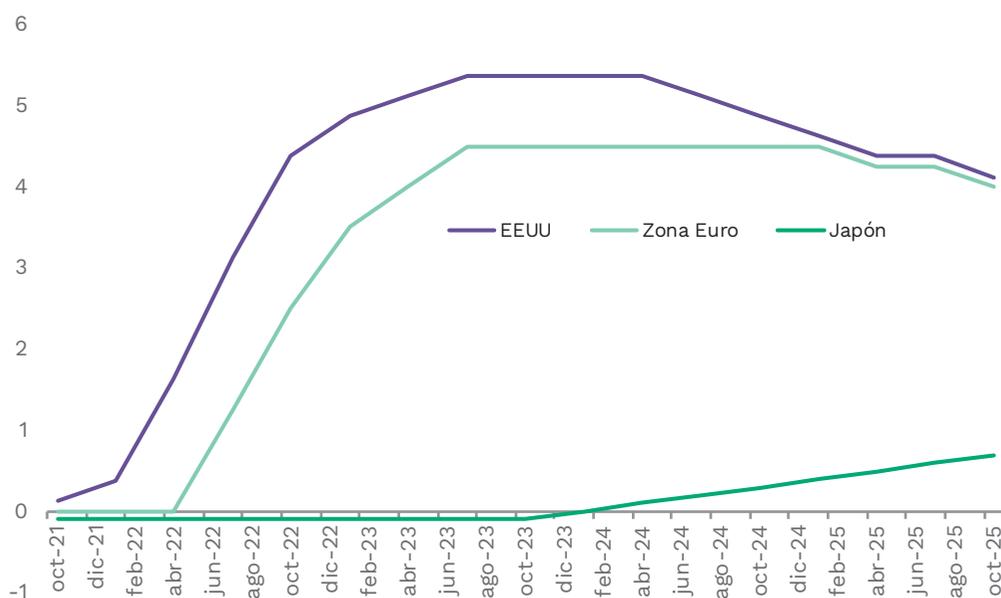
Contexto económico internacional

Actividad mundial

La inflación global, impulsada principalmente por el aumento de los precios de la energía en los últimos dos años -alentada por la guerra en Ucrania-, comenzó a ceder en los últimos meses de 2023. Sin embargo, la desaceleración del nivel general de precios es desigual y la inflación subyacente -excluyendo alimentos y energía- sigue siendo persistente, especialmente en servicios, donde los salarios son un componente principal del costo

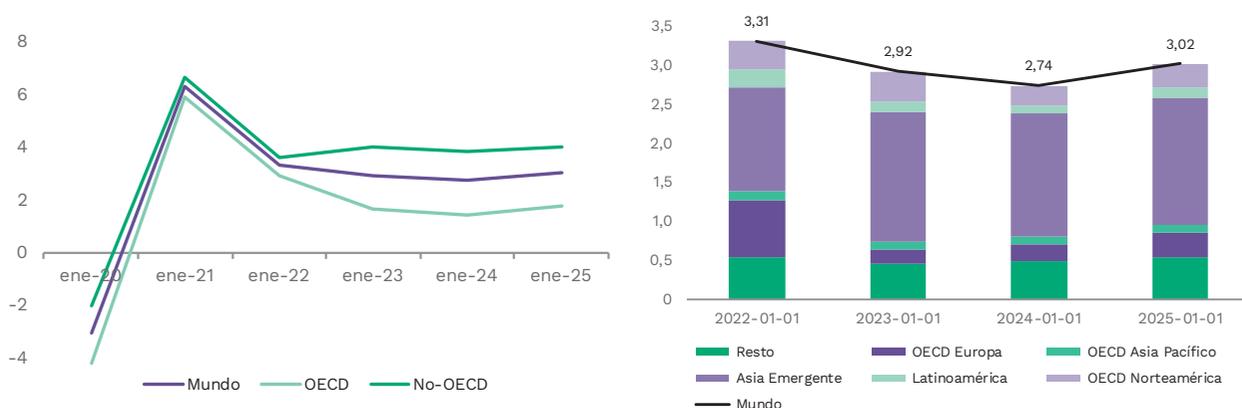
de producción. Este patrón de inflación ha resultado en presiones sobre los costos laborales y beneficios unitarios, contribuyendo a la inflación generada a nivel nacional. En respuesta, la política monetaria se ha endurecido significativamente en los dos últimos años, con tasas de interés en aumento y condiciones financieras más restrictivas, particularmente en Europa y Estados Unidos. Las tasas de interés se moderarían gradualmente en los países avanzados a partir de 2024.

Tasas de interés de política de países avanzados (En porcentajes)



Fuente: OECD

Crecimiento económico y contribución por zona (En porcentajes)



Fuente: OECD

A su turno, el crecimiento global fue sorprendentemente resiliente en la primera mitad de 2023, con una expansión del 3,1% en términos anualizados, tendiendo a moderarse hacia finales de año, debido al impacto de condiciones financieras más ajustadas, un débil crecimiento del comercio y a una menor confianza empresarial y del consumidor. Se proyecta que la desaceleración será leve, pero se espera que persista una creciente divergencia entre las economías a corto plazo. Las prioridades políticas clave incluyen asegurar que la inflación vuelva de manera duradera al objetivo, abordar las crecientes presiones fiscales, revivir el comercio global y mejorar las perspectivas de crecimiento sostenible e inclusivo a mediano plazo.

Entre los riesgos destacados, la intensificación de la política monetaria en la mayoría de las principales economías durante 2022 y 2023 ha creado una considerable incertidumbre sobre el alcance total de los efectos y podría seguir exponiendo vulnerabilidades en hogares, empresas,

participantes del mercado financiero y países.

Las crecientes tensiones geopolíticas también podrían frenar el crecimiento y aumentar la inflación. Los continuos desafíos estructurales en China representan otro riesgo a la baja para las proyecciones de crecimiento global, dada la importancia general de ese país en la economía mundial. Además, el cambio climático en curso presenta un riesgo de eventos extremos cada vez mayor, algunos de los cuales tienen el potencial de resultar en choques de oferta negativos con consecuencias globales. El episodio de El Niño que se inició a principios del año aumenta los riesgos de estos eventos climáticos extremos, así como posibles efectos adversos a corto plazo en la producción agrícola en Australia, Nueva Zelanda, el Sudeste Asiático, Sudáfrica y muchas economías latinoamericanas. Se espera que el crecimiento global del PIB disminuya al 2,7% en 2024 antes de aumentar ligeramente al 3% en 2025.

A su turno, en 2023, la política fiscal fue moderadamente restrictiva en las economías avanzadas de la OCDE, mostrando mejoras en el saldo primario subyacente, impulsadas en parte por el fin del apoyo relacionado con la pandemia. A pesar de la continua asistencia a los consumidores de energía y el incremento en el gasto de defensa en Europa, se anticipa una consolidación (ajuste) fiscal modesta en la mayoría de los países para 2024 y 2025.

Paralelamente, la deuda pública aumentó significativamente desde la pandemia, alcanzando niveles usualmente asociados con períodos de guerra. Se proyecta un aumento en los pagos de intereses sobre la deuda gubernamental para 2024 y 2025. Aunque los vencimientos se alargaron en muchos países, el efecto ha sido neutralizado en algunos casos por el aumento en la tenencia de bonos soberanos por los bancos centrales, lo que a su vez reduce la madurez promedio de la deuda pública consolidada y magnifica el impacto de los aumentos en las tasas de interés en las finanzas públicas.

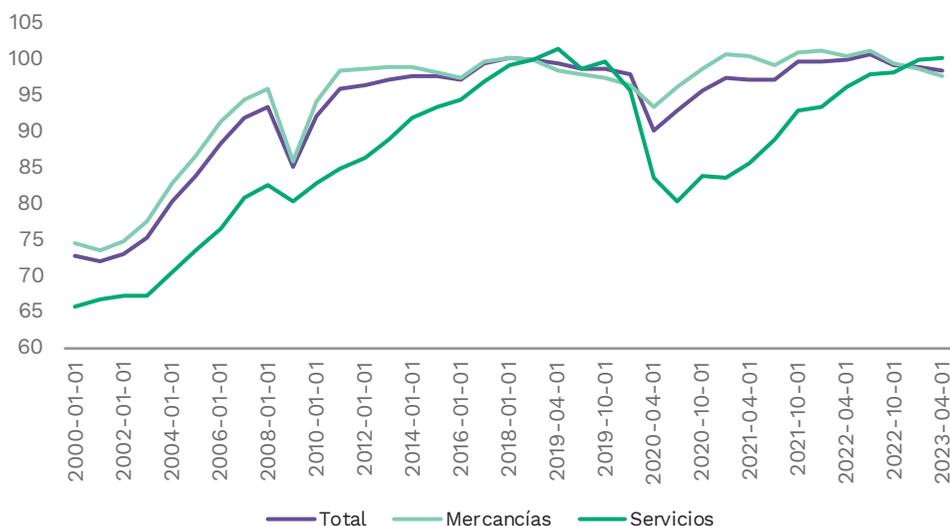
En cambio, en Estados Unidos se observó una relajación en la postura fiscal, atribuible principalmente al aumento del gasto en seguridad social y atención médica, junto con ingresos fiscales menores a los esperados. Para 2024, se proyecta que la política fiscal de este país se vuelva más restrictiva. Esto se debe a la disminución de los choques inesperados en los ingresos y gastos del año actual, con un aumento en el saldo primario subyacente del 1,5% del PIB. En 2025, se espera que el país del norte adopte una postura fiscal ampliamente neutral.

A su turno, varios países europeos incrementaron su gasto en defensa, lo cual fue un factor significativo en la política fiscal de la región. En la zona euro, se proyecta una consolidación fiscal moderada para los años 2024 y 2025. En este sentido, se espera que el balance primario mejore en total en un 1,25% del PIB durante este período. Este cambio se debe en gran medida a la retirada progresiva de las medidas de apoyo energético.

En lo que respecta a los países más pequeños, se observaron aumentos relativamente grandes en las tasas de interés implícitas pagadas sobre la deuda, como consecuencia de la maduración de deuda de bajo rendimiento y su reemplazo por nuevas emisiones de mayor retorno, añadiendo estrés a sus cuentas fiscales.

Sobre el comercio mundial, la relación comercio-PIB ha permanecido por debajo de lo esperado. Desde mediados de 2022, una disminución en el comercio de mercancías impactó negativamente este indicador, reflejando una combinación de factores cíclicos y estructurales. En términos de crecimiento, el comercio mostró una debilidad sorprendente durante el último año. En la primera mitad de 2023, los volúmenes de bienes y servicios comerciados crecieron solo un 0,1% en términos anualizados, siguiendo una expansión débil en la segunda mitad de 2022. Mientras los volúmenes de comercio de mercancías cayeron 1,9% anualizado, el comercio de servicios experimentó un aumento estimado del 6,6%, impulsado en parte por la normalización del turismo en Asia.

Comercio Mundial en proporción al PIB (En porcentajes)



Fuente: OECD

El panorama varía significativamente entre regiones. Mientras que en China se observó un fuerte incremento en el comercio en la primera mitad de 2023, en las economías de la OCDE se experimentó una desaceleración. Datos del tercer trimestre indican una recuperación en el crecimiento del comercio en Estados Unidos, Japón y Corea, mientras que en países como Alemania, Francia, España y los Países Bajos se registró una contracción en los volúmenes comerciales.

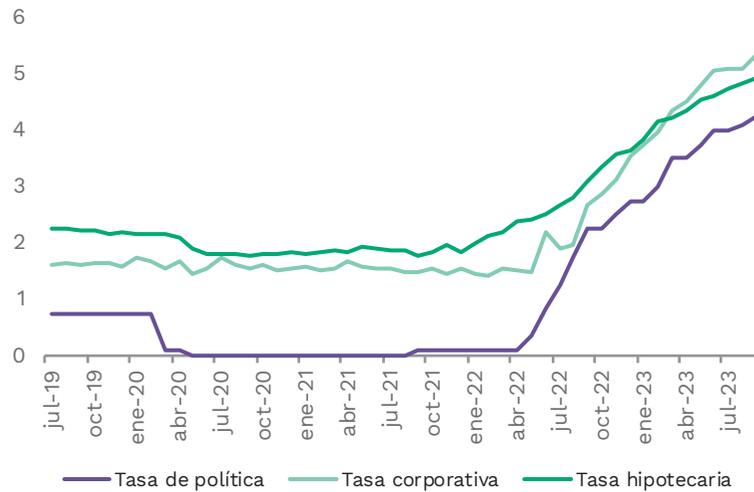
Mirando hacia el futuro, se espera que el comercio global se recupere lentamente, manteniéndose débil en comparación con los estándares históricos. Los indicadores a corto plazo, como la actividad portuaria y los precios del transporte de carga, sugieren que esta recuperación será gradual, a pesar de los signos de mejora en China. Las tasas de envío para la mayoría de las rutas siguen siendo bajas, cercanas

a sus promedios de la década anterior a la pandemia, aunque el índice *Baltic Dry*¹ ha mostrado un repunte desde mediados de 2023, apoyado por una fuerte demanda de grandes buques que transportan carbón y mineral de hierro. Sin embargo, las medidas basadas en encuestas sobre nuevos pedidos de exportación siguen siendo débiles en el sector manufacturero.

En lo que respecta a los mercados financieros, éstos se han caracterizado por condiciones más restrictivas, marcadas por tasas de interés más altas y una política monetaria más estricta. Las condiciones son una respuesta directa a los esfuerzos por controlar la inflación persistente. En efecto, las tasas de interés más altas incrementaron el costo del financiamien-

¹ El *Baltic Dry Index* (BDI) es un índice de los fletes marítimos de carga a granel seca de hasta 20 rutas clave marítimas en régimen de fletamento de todo el mundo, administrado por el *Baltic Exchange* de Londres.

Tasas de interés activas



Fuente: OECD

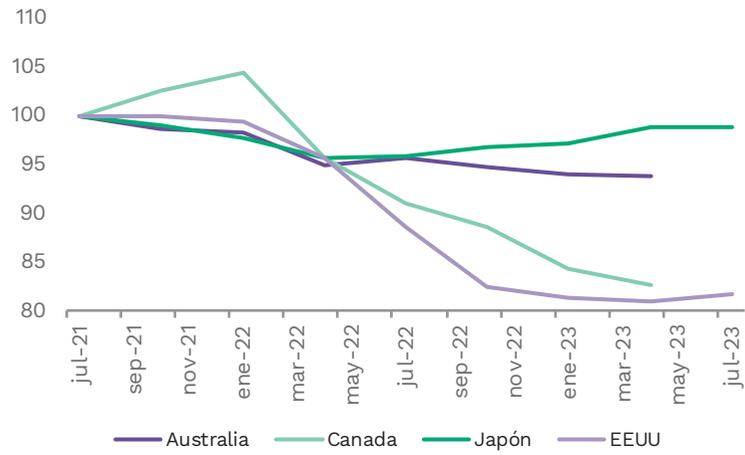
to tanto para empresas como para consumidores. Esto, a su vez, tuvo un efecto moderador sobre la inversión empresarial y el gasto de los consumidores, particularmente en sectores sensibles a los intereses como el inmobiliario.

En efecto, el costo de los préstamos hipotecarios aumentó, lo que resultó en una disminución de la demanda de viviendas y una desaceleración en los precios de las mismas. Esta tendencia se ha observado con particular intensidad en Europa, donde la dependencia de la financiación bancaria es alta. La combinación de mayores costos de financiamiento y presiones inflacionarias ejerció una presión significativa sobre los mercados de vivienda, afectando tanto a compradores como a inversores, moderando significativamente la actividad (inversiones inmobiliarias) como los precios.

A largo plazo, la economía mundial enfrenta desafíos significativos y oportunidades. La gestión eficaz de la inflación, el fomento de un crecimiento económico sostenible, la inversión en tecnologías y prácticas sostenibles, y el mantenimiento del equilibrio fiscal serán cruciales. El éxito en estos ámbitos no solo determinará la salud económica de estas regiones en los próximos años, sino que también influirá en la economía global.

La colaboración internacional, especialmente en áreas como el comercio, el cambio climático y la gestión de pandemias, también será crucial. A medida que Estados Unidos y las naciones europeas buscan avanzar en sus respectivas agendas económicas, la capacidad de trabajar juntos en estos desafíos globales será un factor importante para su éxito colectivo.

Formación bruta de capital fijo en vivienda (Índice 2021=100)



Fuente: OECD



La economía boliviana
durante el 2023

La economía boliviana durante 2023

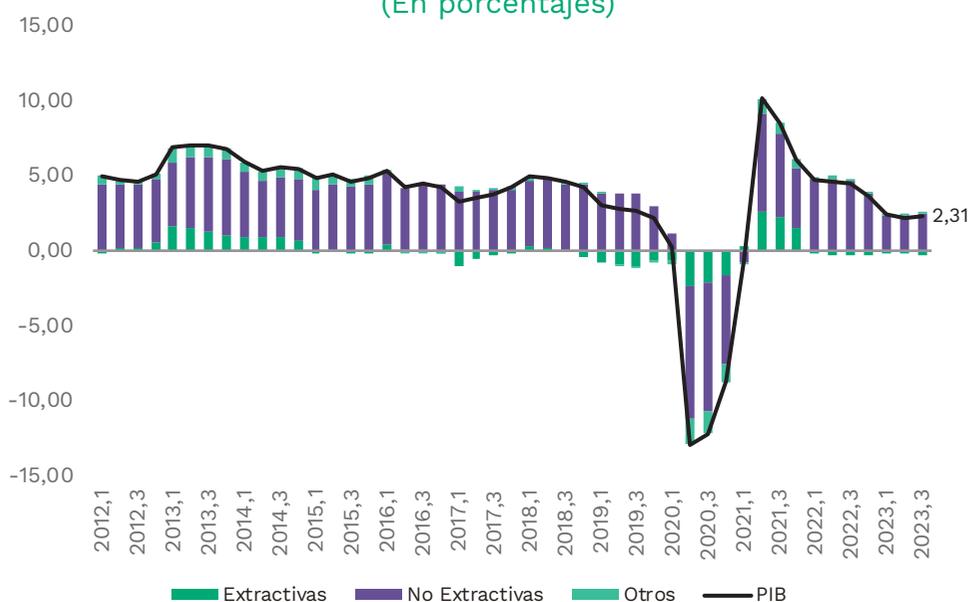
Actividad económica

Datos disponibles al primer semestre de 2023 muestran que el PIB de Bolivia creció 2,3%, cifra que evidencia una desaceleración luego del importante efecto rebote post pandemia. Al interior de las actividades, destacaron el sector agropecuario, construcción, transporte y servicios financieros, en el rubro no extractivo, en tanto que las extractivas mostraron un comportamiento disímil. En efecto, mientras que el sector de hidrocarburos señaló una incidencia negativa en virtud de la produc-

ción declinante, la minería compensó el impulso negativo con robustez, derivada principalmente de precios internacionales aún favorables.

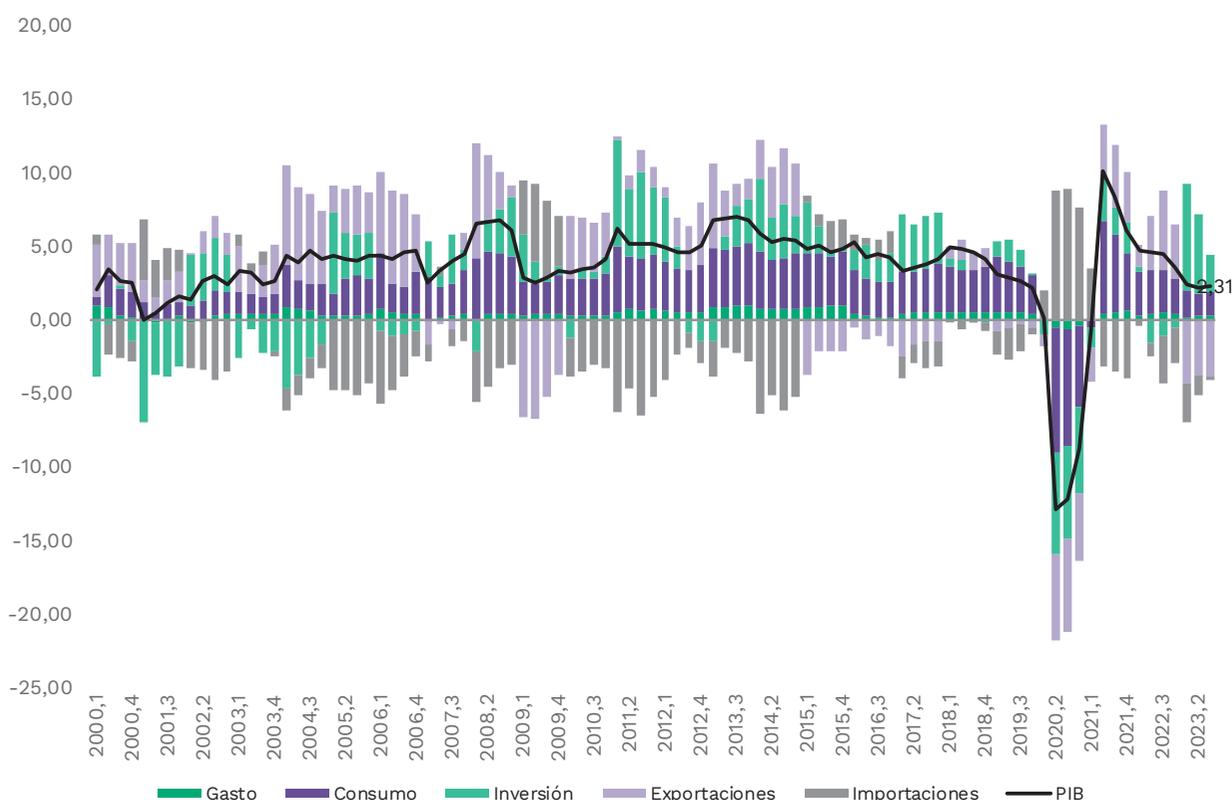
Desde el enfoque de la demanda, el aporte de la demanda interna, liderada principalmente por el consumo privado, fue determinante. En tanto, el aporte de la demanda externa fue modesto en un marco internacional caracterizado por desaceleración y moderación de precios de productos básicos de exportación.

Crecimiento acumulado del PIB extractivas y no extractivas
(En porcentajes)



Fuente: INE

Incidencias en el crecimiento del Producto Interno Bruto por el lado de la demanda (En puntos porcentuales y porcentajes)



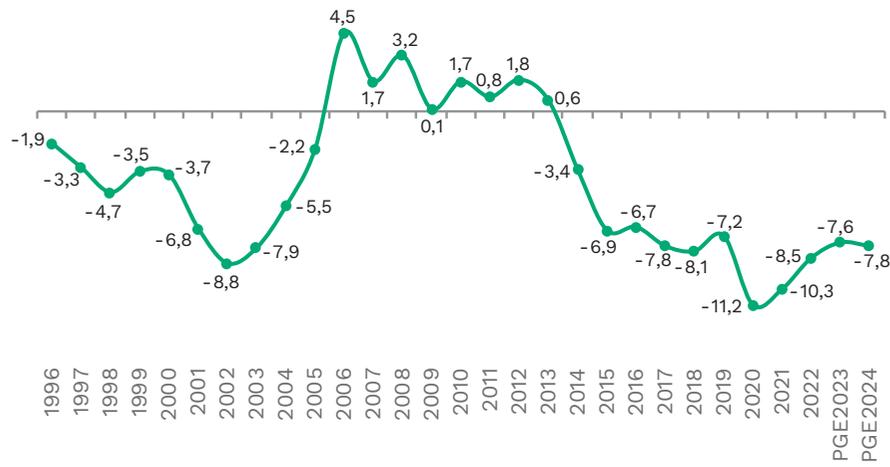
Fuente: INE

En tal contexto, las proyecciones de crecimiento para el bienio en curso muestran dos tendencias diferenciadas: por un lado, la previsión oficial consignada en los Presupuestos Generales del Estado (PGE), otorgan avances alentadores en torno a 3,71%. Por otro lado, los organismos internacionales otorgan un dinamismo inferior, en torno a 2%, apoyados en las crecientes debilidades de las variables externas.

Sector fiscal

Sobre las cuentas fiscales, el PGE 2023 consignó un déficit de 7,5%, levemente inferior al previsto en 2022 (8%). Información del PGE 2024, señala una cifra similar (7,8%). Es posible que al cabo de la presente gestión se evidencie un saldo levemente más favorable, en virtud de la baja ejecución de la inversión pública, por restricciones de financiamiento. El Gobierno prevé gastar 7,3% más que en 2023 (presupuesto agregado de gasto) y recaudar en torno a 8% más que en 2023, principalmente en impuestos de renta interna. En consecuencia, el supuesto de crecimiento económico, que sustenta el aumento de las recaudaciones, es el principal fundamento para la expansión fiscal prevista.

Resultado fiscal del sector público no financiero (SPNF) (En porcentaje del PIB)



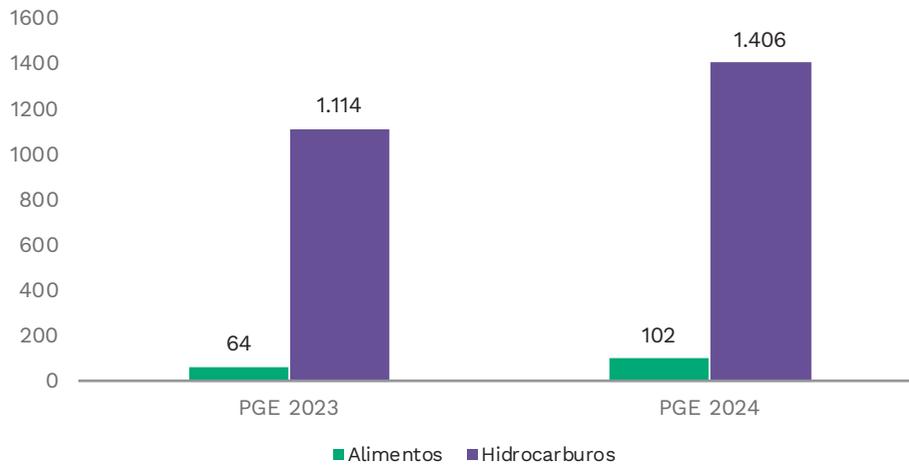
Fuente: MEFP

Al igual que en otras gestiones, se informó que el gasto corriente en bienes y servicios principalmente sería cubierto por los ingresos corrientes. Pero, por otro lado, la importación de hidrocarburos continuaría ejerciendo presión sobre las cuentas fiscales y externas del país. De hecho, la subvención a hidrocarburos sumaría USD1.406 millones. A su turno, la subvención a los alimentos crecería hasta USD102 millones respecto al presupuesto de la gestión pasada.

En lo que concierne al endeudamiento, datos disponibles a octubre de 2023 muestran que el interno continuó incrementán-

dose en virtud de colocaciones cuantiosas de letras del tesoro financiados por las AFP en primera instancia y luego por la Gestora Pública de Seguridad de Largo Plazo que comenzó a funcionar en mayo. La suma total superó USD19 mil millones, un incremento de 26% respecto al cierre de 2022. A su turno, la deuda externa se mostró estable, sumando USD13.422 millones, en virtud de las restricciones impuestas por la Asamblea Legislativa Plurinacional a desembolsos externos. En consecuencia, la orientación expansiva de la política fiscal continúa presionando las cuentas fiscales por debajo de la línea (necesidad de financiamiento).

Subvenciones del Gobierno (En millones de USD)

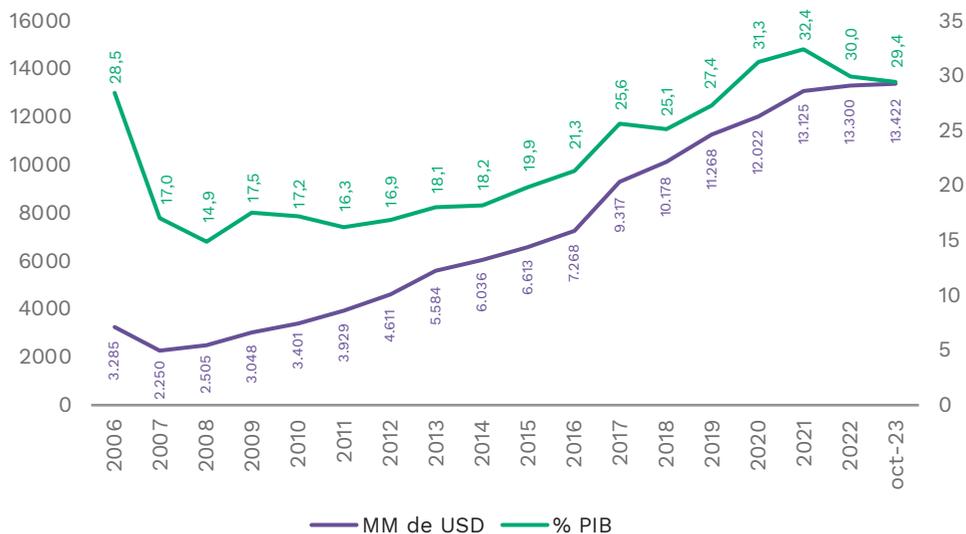


Fuente: MEFP

Inversión

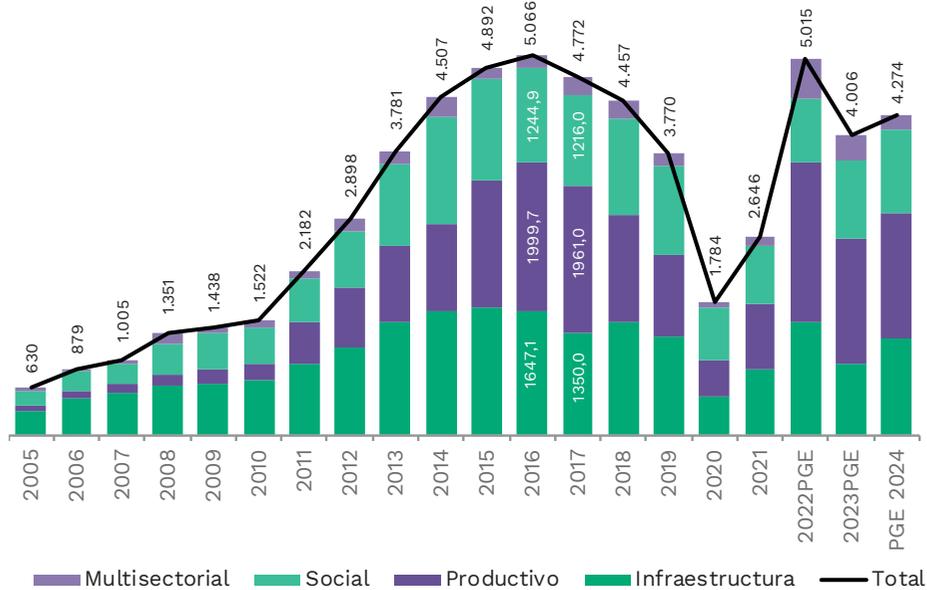
La inversión pública programada para 2024 es de USD4.274 millones, similar a la de la gestión previa (USD4.006 millones). Si bien esta variable es el principal instrumento de política económica del gobierno, las restricciones al financiamiento llevaron a una baja ejecución. Un panorama similar se espera para 2024.

Endeudamiento Externo (En millones de USD y porcentaje del PIB)



Fuente: MEFP

Inversión pública ejecutada y presupuestada (En millones de USD)



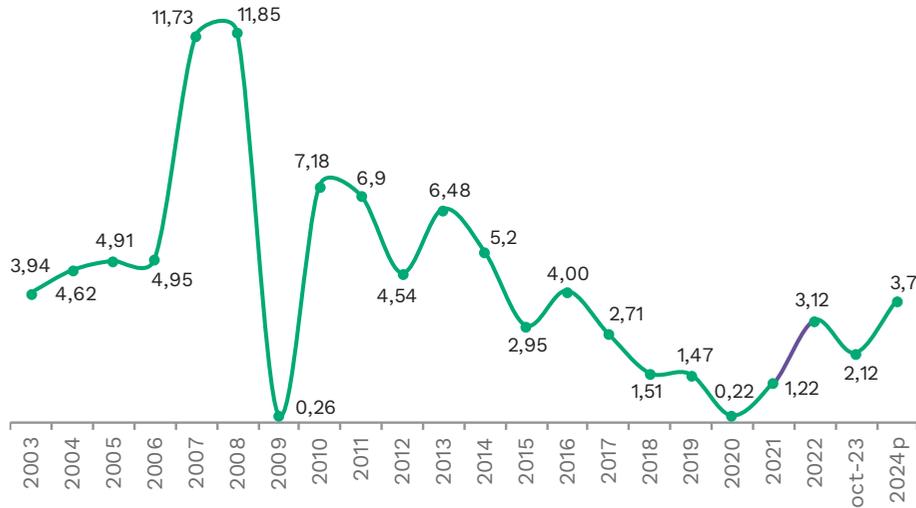
Fuente: MEFP

Inflación

Durante 2023, la variación del nivel general de precios se mantuvo en niveles acotados. Al mes de octubre se observó una inflación de 2,08% y a finales de año de 2,12%. Con una cifra prevista de 3,7% en el PGE 2024, los precios continuarían contenidos por algunos efectos: las subvenciones a hidrocarburos y minerales, precios

regulados de algunos bienes y servicios, tipo de cambio oficial fijo y dinamismo acotado de la demanda agregada. A nivel micro, los precios de los alimentos mantuvieron bajos incrementos, aunque sí se detectaron algunos aumentos en servicios puntuales en algunos meses, pero con muy baja incidencia.

Inflación acumulada
(En porcentajes)



Fuente: INE y BCB

Política cambiaria

Durante 2023, el Banco Central de Bolivia mantuvo la política cambiaria sin variación, postura que data de noviembre de 2011. La fijación en un contexto de debilitamiento de las exportaciones de gas natural y expansión del gasto público implicaron un descenso continuo de las Reservas Internacionales Netas (RIN) que al cabo del año 2023 anotaron la cifra más baja desde 2005. Cabe anotar que la escasez de divisas se hizo evidente durante la gestión, lo que propició el incremento de las comisiones a transferencias al exterior y mecanismos de dosificación a los retiros en moneda extranjera. Para hacer frente a la demanda, el BCB liquidó parte de las RIN en oro y casi la totalidad de los Derechos Especiales de Giro (DEG).

La decisión de mantener el tipo de cambio, si bien propició estabilidad de precios, requiere medidas para fortalecer las divi-

sas necesarias para sostener la paridad y la credibilidad de esta por parte de los agentes económicos.

Sector externo

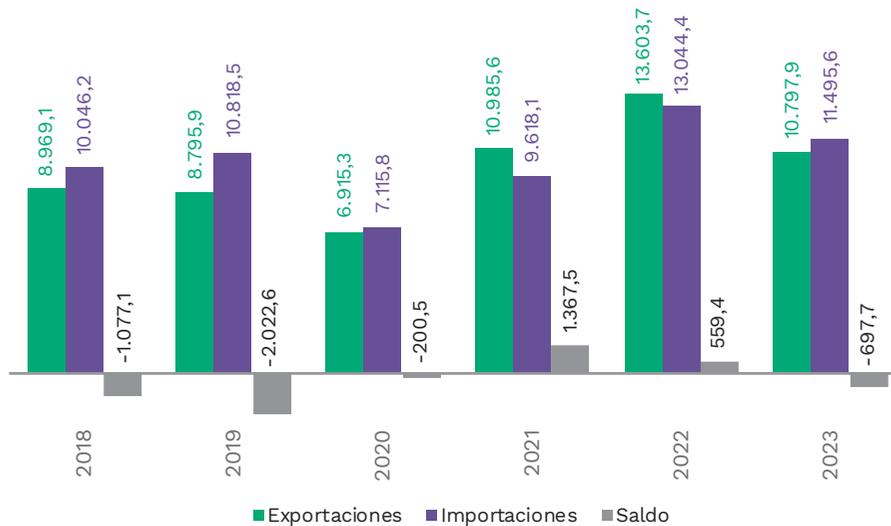
Las cuentas externas mostraron déficit comercial por un valor de USD177,4 millones al mes de octubre de 2023, dando fin a la buena racha de los dos años anteriores. Al interior de las exportaciones, destacó el impulso sin precedentes de los envíos de oro, llegando a ser el principal producto de exportación del país y desbancando por primera vez en años al gas natural. Por otro lado, las importaciones anotaron impulso en virtud de las compras de hidrocarburos y bienes de capital, siendo los primeros un importante aspecto estructural que el gobierno debe enfrentar (baja producción de líquidos por el declive de la producción de gas natural y la subvención a los hidrocarburos que se importan y precio fijo hace varios años atrás).

Reservas Internacionales Netas (En millones de USD)



Fuente: BCB

Exportaciones e importaciones (En miles de millones de USD)



Fuente: INE

VI

Mercado
de valores

Mercado de valores

VI-1. Operaciones efectuadas a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Transacciones por mecanismo de negociación

En el año 2023 el volumen total negociado a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. fue de USD8.182 millones, inferior en 41,60% al monto transado durante 2022 (USD14.010 millones).

Dada la coyuntura del mercado de reporto, la Bolsa Boliviana de Valores S.A. dio de alta la nueva modalidad de subasta simple y activó la sesión bursátil de piso de negociación, provocando así un alza en operaciones dentro de este mecanismo, minimizando el riesgo de contraparte. Las operaciones dentro de este mecanismo, llegaron a superar a las ejecutadas en el sistema electrónico SMART BBV.

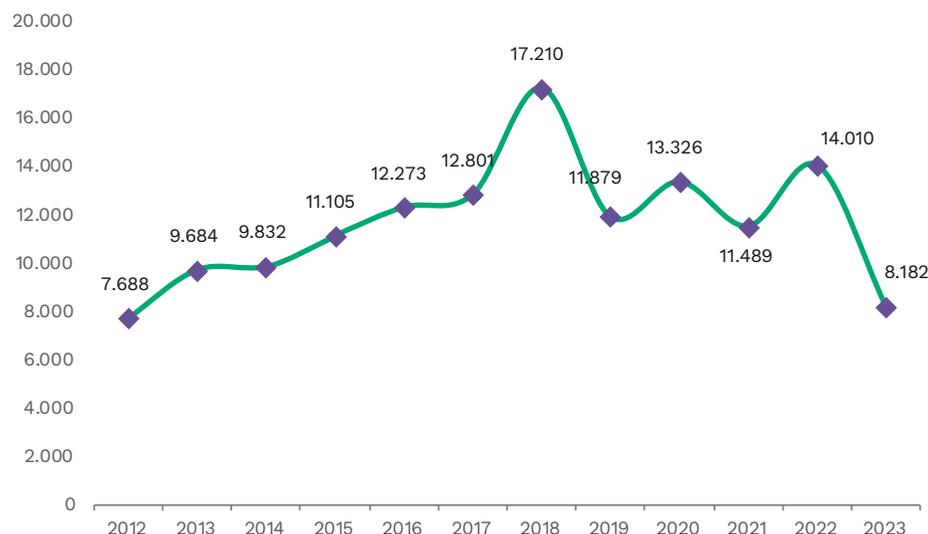
El detalle de dichas transacciones, discriminadas por mecanismo de negociación, se presenta a continuación:

Operaciones realizadas a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (Expresado en millones de USD)

Mecanismo	2022	2023	Variación	
			Absoluta	%
Piso de Negociación	0	4.355	4.355	0,00%
Renta Fija	0	4.347	4.347	0,00%
Renta Variable	0	8	8	0,00%
Mercado Electrónico	14.010	3.827	-10.184	-72,69%
Renta Fija	13.862	3.769	-10.093	-72,81%
Renta Variable	148	58	-90	-60,81%
Subasta de Acciones no Registradas en Bolsa	0	0	0	0,00%
Subasta Judicial	0	0	0	0,00%
Mercado Primario Especial	0	0	0	0,00%
Mesa de Negociación	0	0	0	0,00%
Total	14.010	8.182	-5.828	-41,60%

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Volumen total de operaciones
(Expresado en millones de USD)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

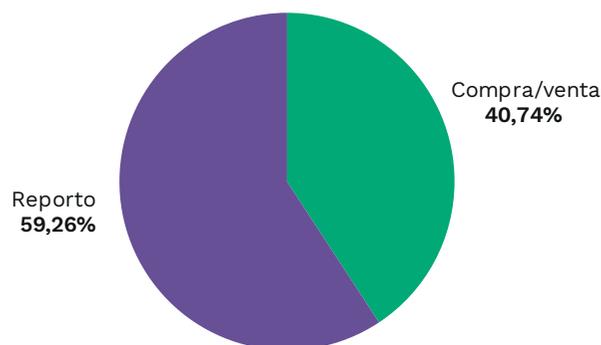
Tal como puede apreciarse en el gráfico precedente, el volumen de operaciones efectuadas a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. muestra un crecimiento acelerado desde la gestión 2012 hasta 2018. Durante 2019 se presentó una disminución considerable debido a la incertidumbre económica, política y social que enfrentó el país, sin embargo, en el 2020 se presenta nuevamente un crecimiento, superando incluso al volumen operado de la gestión 2017.

En 2021 disminuyó el volumen de operaciones, debido en parte, a la continuidad de la emergencia sanitaria y concentración de liquidez de los principales actores del mercado de valores. En cambio, en 2022 se puede apreciar el incremento de las operaciones. En consecuencia, en 2023 se evidencia una considerable disminución de las operaciones realizadas a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. dentro del mercado de valores como consecuencia de la coyuntura de divisas, liquidez y pérdida de confianza de los actores respecto a los mercados financieros.

Transacciones por tipo de operación efectuadas en el ruedo

Del total de las transacciones registradas en el ruedo de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. en 2023, el 59,26% correspondió a operaciones de reporto y el restante 40,74% a operaciones de compra/venta de títulos.

Participación por tipo de operación



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Transacciones por tipo de instrumento

El detalle de la negociación por tipo de instrumento se presenta a continuación:

Volumen negociado por tipo de instrumento (Expresado en millones de USD)

Instrumento	2022	%	2023	%	Variación	
					Absoluta	%
Bonos Bancarios Bursátiles	358	2,55%	351	4,29%	-7	-1,89%
Bonos Largo Plazo	439	3,12%	235	2,87%	-204	-46,43%
Bonos Municipales	0,2	0,00%	0,4	0,01%	0	123,76%
Bonos Participativos	1	0,01%	0,2	0,00%	-1	-77,42%
Bonos del Tesoro	912	6,49%	286	3,50%	-626	-68,64%
Cupones de Bonos	577	4,11%	165	2,02%	-412	-71,41%
Depósitos a Plazo Fijo	11.404	81,16%	6.744	82,42%	-4.660	-40,87%
Letras Banco Central de Bolivia	1	0,01%	0,3	0,00%	-1	-70,86%
Letras BCB Prepagables	2	0,01%	115	1,41%	113	5654,96%
Letras del Tesoro	-	0,00%	-	0,00%	0	-
Pagarés Bursátiles	64	0,46%	118	1,45%	54	85,13%
Pagarés	0,8	0,01%	0,5	0,01%	0	-39,36%
Valores de Contenido Crediticio	145	1,03%	84	1,03%	-61	-42,08%
Bonos BCB Prepagables	-	0,00%	1	0,01%	1	-
Bonos Verdes, Sociales y/o Sostenibles	-	0,00%	15	0,18%	15	-
Acciones	12	0,09%	10	0,12%	-2	-20,67%
Cuotas de Participación de FIC	136	0,97%	57	0,69%	-79	-58,34%
Acciones no Registradas en Bolsa	-	0,00%	0,0014	0,00%	0	-
Total	14.052	100,00%	8.182	100,00%	-5.870	-41,77%

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Con referencia al volumen negociado por tipo de instrumento en la Bolsa Boliviana de Valores S.A., la negociación de depósitos a plazo fijo emitidos por entidades financieras del país fue la que predominó —al igual que durante 2022— con una participación del 82,42%. Los valores emitidos por el gobierno boliviano (Bonos del Tesoro, Letras del Tesoro, Cupones de Bonos y Letras BCB Prepagables y este año los Bonos BCB Prepagables) y los bonos a largo plazo y corto plazo (bancarios bursátiles, municipales y corporativos) representaron el 6,92% y 7,36% del total negociado, respectivamente.

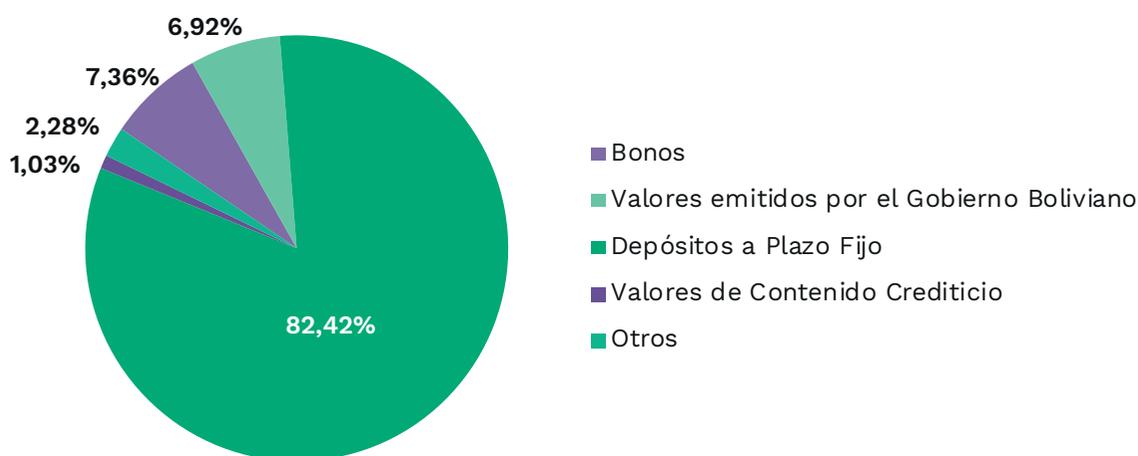
Al igual que la gestión anterior, las transacciones se concentraron principalmente en instrumentos emitidos por bancos nacionales, empresas y por el gobierno boliviano, sin embargo, también se destaca las transacciones realizadas en cuotas de participación de Fondos de Inversión Cerrados.

Sin embargo, en la mayor parte de los otros instrumentos, se registraron reducciones con relación al año anterior en el volumen transado principalmente en Depósitos a plazo fijo, Bonos del Tesoro, Cupones de Bonos, Bonos a largo plazo.

Asimismo, el mercado de valores de Bolivia incursionó en el mercado de alternativas sustentables de financiamiento a través de la primera emisión de títulos valores Verdes, Sociales y/o Sostenibles, por parte el Banco de Desarrollo Productivo con Bonos verdes por un total de USD15 millones.

Volumen de operaciones por instrumento

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

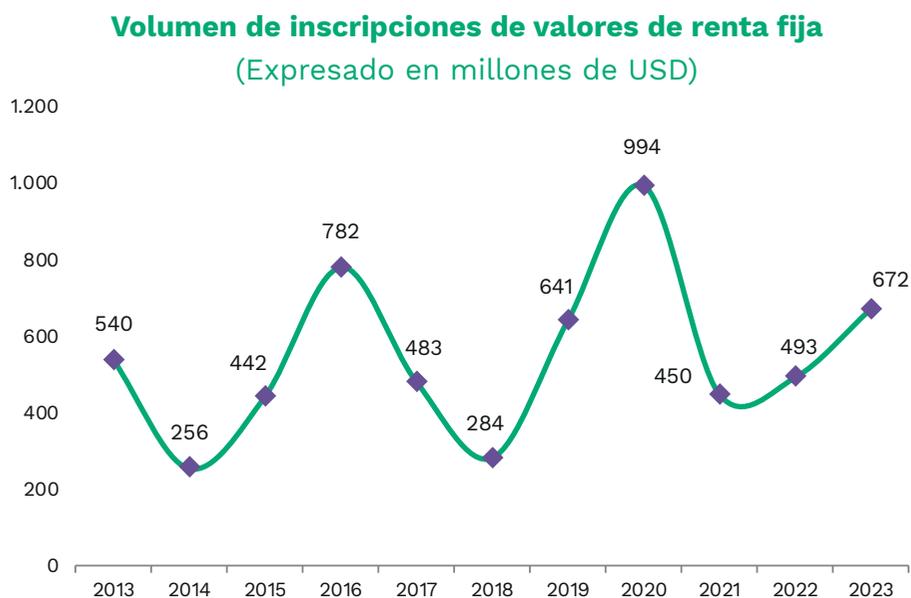


Emisiones inscritas durante la gestión 2023

Durante 2023 se inscribieron emisiones de renta fija en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. por un total de USD492,90 millones (USD449,87 millones durante 2021), sin considerar los valores emitidos por el Tesoro General de la Nación. El detalle se presenta a continuación:

Nº	Empresa Emisora u Originadora	Monto inscrito en millones de USD	%
1	TOYOSA S.A.	17,20	2,56%
2	BANCO FIE S.A.	39,36	5,86%
3	DIACONIA IFD	15,31	2,28%
4	IDEPRO IFD	9,18	1,37%
5	JALASOFT S.R.L.	18,18	2,71%
6	BANCO BISA S.A.	49,56	7,38%
7	BANCO SOLIDARIO S.A.	40,00	5,95%
8	BANCO ECONÓMICO S.A.	7,29	1,08%
9	BNB LEASING S.A.	8,16	1,22%
10	BANCO MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.	49,56	7,38%
11	ALICORP INDUSTRIAS DE ACEITE S.A.	50,53	7,52%
12	BANCO DE CREDITO S.A.	20,00	2,98%
13	BANCO GANADERO S.A.	61,22	9,11%
14	NUTRIOIL S.A.	20,41	3,04%
15	UNIPARTES S.R.L.	4,37	0,65%
16	BANCO UNIÓN S.A.	24,78	3,69%
17	BISA LEASING S.A.	8,75	1,30%
18	TELECEL S.A.	75,80	11,28%
19	GAS & ELECTRICIDAD S.A.	8,38	1,25%
20	TSM S.A.	13,12	1,95%
21	CRECER IFD	34,99	5,21%
22	PROLEGA S.A.	15,31	2,28%
23	FANCESA S.A.	12,49	1,86%
24	EMIPA S.A.	47,69	7,10%
25	EQUIPETROL S.A.	5,17	0,77%
26	BDP SAM	15,00	2,23%
	TOTAL	671,81	100,00%

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Del gráfico anterior se puede destacar que a partir de 2014 se registraron incrementos continuos hasta 2016 llegando a USD782 millones en monto de valores inscritos. En 2017 existió una disminución de 38,27% (USD299 millones) respecto a la gestión anterior y en 2018 disminuyó en 41,28% (USD199 millones) respecto a 2017, lo que reflejaría menores necesidades de financiamiento de las grandes y medianas empresas y debido principalmente a que las entidades financieras del país tuvieron la necesidad de cumplir metas normativas de préstamos sobre todo hacia el sector productivo, lo que ocasionó una competencia agresiva y les dio a los emisores alternativas de financiamiento iguales y en algunos casos mejores que lo que obtendrían en el mercado de valores, siendo el mismo fenómeno y comportamiento lo que provocó menores ofertas públicas en mercado primario durante 2018, sin embargo esta disminución a nivel general en esas dos gestiones no afectó el número de emisiones de renta fija colocadas por BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, ya que se lograron colocar exitosamente un total de 11 emisiones en 2017 y un total de 12 emisiones en 2018.

En 2019 el monto de valores inscritos registró un incremento considerable, llegando a USD641,19 millones, debido principalmente a que las entidades financieras del país cumplieron metas normativas de préstamos y ya no se presentaron como la mejor alternativa de financiamiento para grandes empresas, además se incorporaron nuevos emisores en el mercado de valores, lo que generó un impulso adicional.

En 2020, a pesar de la pandemia, se inscribió una mayor cantidad de emisiones en la Bolsa Boliviana de Valores, debido a que la crisis sanitaria obligó a muchas empresas a buscar financiamiento en el mercado de valores y banca tradicional, para poder cumplir con sus obligaciones financieras y operativas.

En 2021 y debido principalmente a que no se contaban con indicios claros sobre la devolución de aportes de las Administradoras de Fondos de Pensiones, que representan a los mayores inversionistas del mercado, se contrajo alrededor del 50% la emisión de valores de renta fija.

En 2022, se registró un incremento de 9,57% (USD43,03 millones) respecto del año anterior debido a que -si bien la cantidad de emisiones disminuyó respecto al año anterior-, los emisores que acudieron al mercado de valores incrementaron sus montos de financiamiento para cubrir sus operaciones y proyectos, lo cual derivó en un incremento del monto total respecto a la gestión pasada.

En 2023 el monto de valores inscritos registró un incremento considerable de USD178,91 millones comparado con el año anterior, llegando a USD671,81 millones. Este crecimiento se atribuye principalmente al hecho de que entidades financieras y empresas privadas optaron por volver a financiarse en el mercado de valores, producto de las restricciones de la banca en cuanto a colocación de créditos al sector productivo y empresarial, consecuencia de la disminución de divisas, intervención del Banco Fasil e incremento del encaje legal, que limitó los recursos monetarios en el sistema financiero en general.

Volumen de operaciones por moneda

El siguiente cuadro muestra la estratificación por moneda de las operaciones de compra/venta y de reporto efectuadas a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. Como se aprecia, existe un claro predominio de las operaciones denominadas en moneda nacional.

Tipo de Operación	Moneda	2022	2023
Compra venta	Bolivianos	95,30%	93,62%
	Dólares Estadounidenses	4,66%	5,98%
	Bolivianos con mantenimiento de valor respecto a la UFV	0,05%	0,41%
	Bolivianos con mantenimiento de valor respecto al Dólar Estadounidense	0,00%	0,00%
	Euros	0,00%	0,00%
Total		100,0%	100,0%
Reporto	Bolivianos	97,76%	97,97%
	Dólares Estadounidenses	2,14%	1,93%
	Bolivianos con mantenimiento de valor respecto a la UFV	0,11%	0,09%
	Bolivianos con mantenimiento de valor respecto al Dólar Estadounidense	0,00%	0,00%
	Euros	0,00%	0,00%
Total		100,0%	100,0%

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Montos vigentes

En el cuadro siguiente se presentan los montos vigentes de instrumentos de renta fija, sin tomar en cuenta depósitos a plazo fijo, al cierre de la gestión 2023:

Instrumento	Gestión 2022		Gestión 2023	
	Monto expresado en millones de USD	%	Monto expresado en millones de USD	%
Bonos Bancarios Bursátiles	827	33,83%	902	37,65%
Bonos de Largo Plazo	1.385	56,62%	1.239	51,76%
Bonos Participativos	3	0,14%	2	0,10%
Bonos Municipales	12	0,49%	9	0,36%
Bonos del Tesoro	0	0,00%	0	0,00%
Bonos Verdes, Sociales y/o Sostenibles	0	0,00%	15	0,63%
Pagarés Bursátiles	55	2,24%	100	4,19%
Valores de Contenido Crediticio	163	6,68%	127	5,32%
Pagarés de Mesa de Negociación	0	0,00%	0	0,00%
Total	2.446	100,00%	2.394	100,00%

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

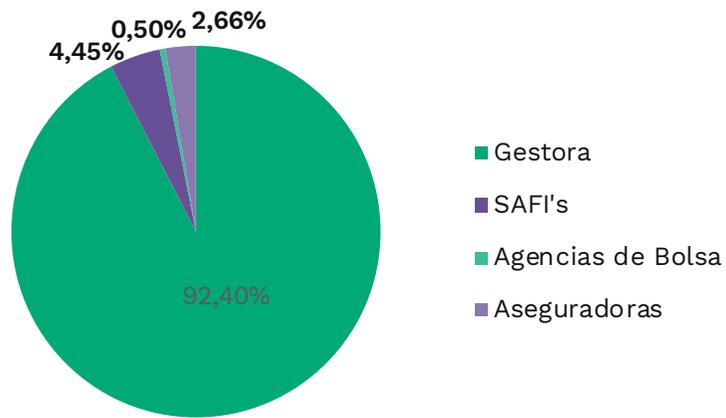
VI-2. Principales inversionistas del sistema

En el siguiente cuadro se presenta a los principales inversionistas dentro del mercado de valores, en cuanto a nivel de portafolio a diciembre de 2023, exceptuando la información de la Gestora Pública de la Seguridad Social de Largo Plazo que se encuentra al corte del 30 de noviembre de 2023:

Inversionista		Portafolio (exp. en MM de USD)	%
Administradora de Fondos de Pensiones	GESTORA PUBLICA DE LA SEGURIDAD SOCIAL DE LARGO PLAZO	25.363	92,40%
Administradora de Fondos de Pensiones		25.363	92,40%
Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión	BNB SAFI S.A. (6 FONDOS DE INVERSIÓN)	320	1,17%
	SAFI MERCANTIL SANTA CRUZ (9 FONDOS DE INVERSIÓN)	279	1,02%
	CREDIFONDO SAFI S.A. (7 FONDOS DE INVERSIÓN)	189	0,69%
	BISA SAFI S.A. (6 FONDOS DE INVERSIÓN)	166	0,60%
	FORTALEZA SAFI S.A. (10 FONDOS DE INVERSIÓN)	163	0,60%
	SANTA CRUZ INVESTMENTS SAFI S.A. (2 FONDOS DE INVERSIÓN)	1	0,00%
	SAFI UNION S.A (6 FONDOS DE INVERSIÓN)	102	0,37%
	GANADERO SAFI S.A. (2 FONDO DE INVERSIÓN)	38	0,14%
Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión		1.221	4,45%
Agencias de Bolsa	BISA S.A. Agencia de Bolsa	30	0,11%
	CREDIBOLSA S.A.	1	0,01%
	MERCANTIL SANTA CRUZ Agencia de Bolsa S.A.	7	0,02%
	BNB VALORES S.A. Agencia de Bolsa	14	0,05%
	VALORES UNIÓN S.A. Agencia de Bolsa	24	0,09%
	CAISA Agencia de Bolsa S.A.	37	0,14%
	PANAMERICAN SECURITIES S.A. Agencia de Bolsa	6	0,02%
	SANTA CRUZ SECURITIES S.A. Agencia de Bolsa	0	0,00%
	SUDAVAL Agencia de Bolsa S.A.	-	0,00%
	IBOLSA Agencia de Bolsa S.A.	0	0,00%
	GAN VALORES Agencia de Bolsa S.A.	14	0,05%
	MULTIVALORES Agencia de Bolsa S.A.	3	0,01%
Agencias de Bolsa		137	0,50%
Compañías Aseguradoras		729	2,66%
Monto total		27.449	100,00%

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A. y Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros

Participación de los Principales Inversionistas en el sistema



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A. y la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros.

VII

BNB Valores S.A.
Agencia de Bolsa

BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

VII-1. Servicios

La empresa BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa cuenta con una amplia trayectoria y experiencia dentro del mercado de valores boliviano y con personal altamente capacitado, aspectos que le permiten prestar servicios financieros de gran eficiencia y calidad.

Los servicios ofrecidos por BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa se dividen en cuatro grandes áreas detalladas a continuación:

VII.-1.1. Banca Privada

Banca Privada nace en enero del año 2010 como resultado de la visión estratégica para proyectar el crecimiento de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa y dando respuesta a cada vez más clientes buscando nuevas alternativas y soluciones financieras.

Actualmente Banca Privada brinda asesoría financiera especializada a personas naturales y jurídicas, logrando soluciones de inversión personalizadas, diversificando riesgos en función a un perfil definido para cada cliente por tipo de instrumento, calificación de riesgo, moneda, plazo y sector económico de las inversiones de cada portafolio. De esta forma se ofrece una visión amplia del mercado de valores a nivel mundial, contribuyendo a la adecuada toma de decisiones por parte de los clientes.

La misión de la división de Banca Privada es la siguiente:

Misión:

“Crear una cultura de responsabilidad financiera para que nuestros clientes puedan disponer, invertir, y ahorrar sus fondos con la confianza y seguridad que demandan. Bajo el principio de valor económico encontramos soluciones financieras adecuadas exclusivamente para cada cliente”.

La visión se resume en lo siguiente:

Visión:

“Ser la institución referente de banca privada gracias al valor de nuestra asesoría, nuestra amplia gama de servicios y de los beneficios generados a través de nuestros productos”.

Los servicios que ofrece Banca Privada son:

- **Asesoría/soluciones financieras:** asesoramiento sobre el manejo del patrimonio y excedentes de liquidez del cliente.
- **Asesoramiento impositivo:** asesoramiento relacionado con temas impositivos aplicables a las inversiones.
- **Opciones de inversión:** acceso a instrumentos financieros de distintos riesgos, rendimientos y plazos, tanto a nivel local como a nivel internacional.
- **Reestructuración financiera (personas naturales):** destinado a personas naturales con poca experiencia en el manejo de sus finanzas personales.
- **Planeamiento jubilación:** estructuración de un presupuesto de jubilación, generando proyecciones para optimizar el nivel económico del cliente.
- **Distribución de fortunas a futuras generaciones:** en base a lo solicitado por cada cliente.

VII.-1.2. Diseño y Estructuración de Emisiones

Los servicios que ofrece el área de Diseño y Estructuración de Emisiones son:

Mercado de capitales:

- Emisiones de bonos.
- Emisiones de valores, producto de procesos de titularización.
- Emisiones de acciones.
- Emisiones de pagarés bursátiles.
- Registro, inscripción y estructuración de programas de emisiones de valores.
- Inscripción de emisores y valores en la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y en la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A.
- Colocación Primaria de cuotas de participación de Fondos de Inversión Cerrados y Acciones.
- Colocación Primaria de Valores de Renta Fija.
- Pago de derechos económicos de instrumentos de renta fija y renta variable.

Servicios prestados durante 2023:

A continuación, se describen las principales características de los procesos de financiamiento a través del mercado de valores en los cuales participó BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa:

Inscripción de Programas

BNB valores S.A., ha participado en el proceso y diseño y estructuración de los siguientes Programas de Emisiones:

- Bonos Subordinados BEC V, por un monto de USD30 millones.
- Bonos TOYOSA IV, por un monto de Bs140 millones.
- Pagarés Bursátiles DISMATEC I, por un monto de USD15 millones.

Inscripción de Emisiones

A continuación, se describen las principales características de los procesos de financiamiento a través del mercado de valores en los cuales participó BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa:

En enero de 2023, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa., participó del diseño, estructuración y colocación de la quinta emisión comprendida dentro del “Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles TOYOSA IV”, cuyas características son las siguientes:

• Monto total:	USD3 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie Única: 360 días.
• Moneda:	Serie Única: Dólares Americanos.
• Tasa de rendimiento:	Serie Única: 2,60%

En enero de 2023, BNB Valores S.A., participó como agente inscriptor y colocador del Incremento de Capital de Cuotas de Participación de SEMBRAR EXPORTADOR FONDO DE INVERSIÓN CERRADO, cuyas características son las siguientes:

• Monto total:	Mayor a Bs795 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie Única: 5081 días.
• Moneda:	Serie Única: Bolivianos.
• Tasa de rendimiento:	Renta Variable

En marzo de 2023, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa., participó del diseño, estructuración y colocación de la sexta emisión comprendida dentro del “Programa de Emisiones de Bonos Banco FIE 3”, cuyas características son las siguientes:

• Monto total:	Bs100 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie Única: 1440 días.
• Moneda:	Serie Única: Bolivianos.
• Tasa de rendimiento:	Serie Única: 5,00%

En marzo de 2023, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa., participó del diseño, estructuración y colocación de la emisión de Valores de Titularización de Contenido Crediticio y de Oferta Pública “Patrimonio Autónomo IDEPRO IFD – BDP ST 056”, cuyas características son las siguientes:

• Monto total:	Bs63 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie A: 926 días. Serie B: 1747 días.
• Moneda:	Serie A y B: Bolivianos.
• Tasa de rendimiento:	Serie A: 6,00% Serie B: 6,70%

En abril de 2023, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa., participó del diseño y estructuración de la primera emisión comprendida dentro del “Programa de Emisiones de Bonos Subordinados BEC V”, cuyas características son las siguientes:

• Monto total:	Bs50 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie Única: 2520 días.
• Moneda:	Serie Bolivianos.
• Tasa de rendimiento:	Serie Única: 6,00%

En abril de 2023, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa., participó del diseño, estructuración y colocación de la cuarta emisión comprendida dentro del “Programa de Emisiones de Bonos BNB Leasing IV”, cuyas características son las siguientes:

• Monto total:	Bs56 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie Única: 1800 días.
• Moneda:	Serie Única: Bolivianos.
• Tasa de rendimiento:	Serie Única: 5,50%

En abril de 2023, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa., participó del diseño, estructuración y colocación de la emisión “Bonos Subordinados BANCO FIE 7”, cuyas características son las siguientes:

• Monto total:	Bs170 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie Única: 3060 días.
• Moneda:	Serie Única: Bolivianos.
• Tasa de rendimiento:	Serie Única: 7,00%

En junio de 2023, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa., participó del diseño, estructuración y colocación de la segunda emisión comprendida dentro del “Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles NUTRIOIL II”, cuyas características son las siguientes:

• Monto total:	Bs140 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie Única: 360 días.
• Moneda:	Serie Única: Bolivianos.
• Tasa de rendimiento:	Serie Única: 6,50%

En agosto de 2023, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa., participó del diseño, estructuración y colocación de la emisión “Bonos TELECEL VI”, cuyas características son las siguientes:

• Monto total:	Bs520 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie Única: 1800 días.
• Moneda:	Serie Única: Bolivianos.
• Tasa de rendimiento:	Serie Única: 6,00%

En septiembre de 2023, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa., participó del diseño, estructuración y colocación de la sexta emisión del “Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles TOYOSA IV”, cuyas características son las siguientes:

• Monto total:	USD4 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie Única: 360 días.
• Moneda:	Serie Única: Dólares Americanos.
• Tasa de rendimiento:	Serie Única: 2,80%

En octubre de 2023, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa., participó del diseño, estructuración y colocación de la primera emisión comprendida dentro del “Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles PROLEGA II”, cuyas características son las siguientes:

• Monto total:	Bs17,5 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie Única: 270 días.
• Moneda:	Serie Única: Bolivianos.
• Tasa de rendimiento:	Serie Única: 6,50%

En octubre de 2023, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa., participó del diseño, estructuración y colocación de la segunda emisión comprendida dentro del “Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles PROLEGA II”, cuyas características son las siguientes:

• Monto total:	Bs17,5 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie Única: 300 días.
• Moneda:	Serie Única: Bolivianos.
• Tasa de rendimiento:	Serie Única: 6,50%

En noviembre de 2023, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa., participó del diseño, estructuración y colocación de la tercera emisión comprendida dentro del “Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles PROLEGA II”, cuyas características son las siguientes:

• Monto total:	Bs17,5 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie Única: 330 días.
• Moneda:	Serie Única: Bolivianos.
• Tasa de rendimiento:	Serie Única: 6,50%

En noviembre de 2023, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa., participó del diseño, estructuración y colocación de la cuarta emisión comprendida dentro del “Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles PROLEGA II”, cuyas características son las siguientes:

• Monto total:	Bs17,5 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie Única: 360 días.
• Moneda:	Serie Única: Bolivianos.
• Tasa de rendimiento:	Serie Única: 6,50%

En diciembre de 2023, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa., participó del diseño y estructuración de la quinta emisión comprendida dentro del “Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles PROLEGA II”, cuyas características son las siguientes:

• Monto total:	Bs35 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie Única: 360 días.
• Moneda:	Serie Única: Bolivianos.
• Tasa de rendimiento:	Serie Única: 6,50%

En diciembre de 2023, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa., participó del diseño y estructuración de la primera emisión del “Programa de Emisiones de Bonos TOYOSA IV”, cuyas características son las siguientes:

• Monto total:	Bs70 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie Única: 1440 días.
• Moneda:	Serie Única: Bolivianos.
• Tasa de rendimiento:	Serie Única: 6,40%

Es importante mencionar durante la gestión 2023, al igual que en las cuatro anteriores gestiones, la Bolsa Boliviana de Valores S.A. otorgó un reconocimiento a BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, como “**Mejor Agencia de Bolsa en Mercado Primario**” por el mayor monto de emisiones realizadas y la mayor cantidad de emisores financiados en los últimos doce meses:



VII.-1.3. Operaciones Bursátiles

Servicios ofrecidos por Operaciones Bursátiles:

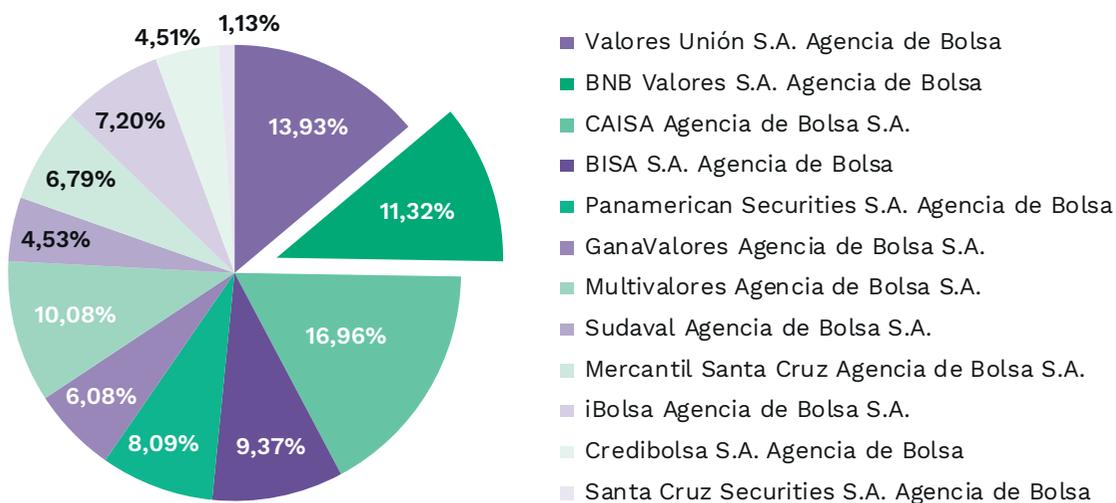
Operaciones con valores:

- Corretaje bursátil.
- Conformación de portafolios de inversión.
- Administración discrecional y no discrecional de portafolios de inversión.
- Administración de excedentes de liquidez y manejo de tesorería.
- Operaciones con el Banco Central de Bolivia (BCB).
- Inscripción de depósitos a plazo fijo financieros.

Volumen negociado a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. en 2023

Durante 2023 BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa efectuó transacciones en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. por la suma de USD1.853 millones (11,32% del total negociado) entre operaciones de compra/venta y reporto.

Volumen negociado a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

VII.-1.4. Banca de Inversión

Los servicios que ofrece el área de Banca de Inversión son:

- **Valoración económica de empresas:** destinado a personas jurídicas que requieran el due dilligenge y la elaboración de un modelo financiero para la determinación de valor de empresas.
- **Reestructuración financiera (personas jurídicas):** destinado a personas jurídicas que requieran asesoría para la reestructuración de su estructura de deuda y capital.
- **Asesoría Financiera:** asesoría financiera basada en la construcción de modelos financieros para la toma de decisiones.
- **Fusiones y/o Adquisiciones:** asesoramiento financiero que conlleve a la estructuración y dirección de proyectos de fusión, escisión, adquisición o privatización de empresas, desde su inicio y a lo largo de todas sus fases, que podrían comprender procesos de selección o búsqueda, valoración, negociación, diligencia debida (due diligence), asociaciones estratégicas y elaboración de los contratos correspondientes.

VII-2. Resumen financiero

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad cuenta con un Capital Autorizado de Bs27.000.000.

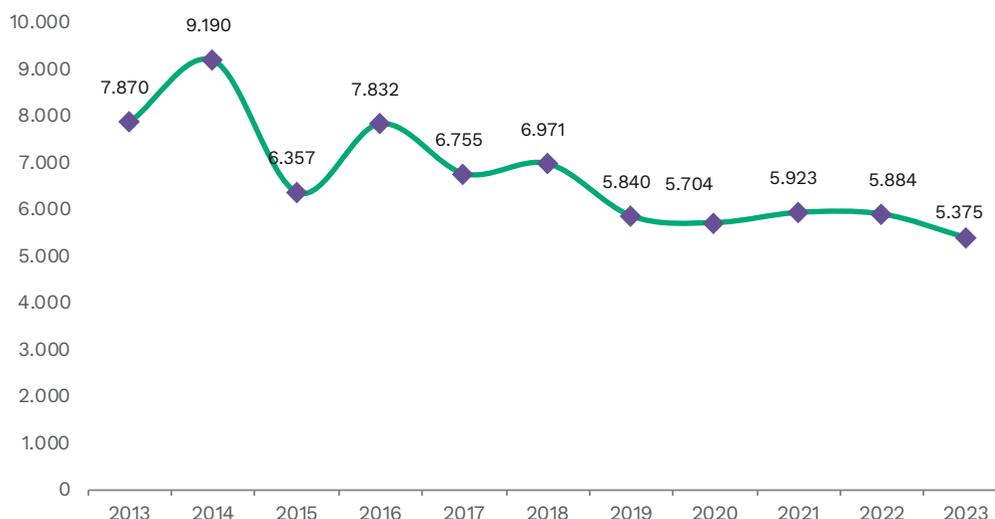
Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Capital Pagado es de Bs22.326.000 dividido en 223.260 acciones con un valor nominal de Bs100 cada una, emitidas y en circulación. Asimismo, durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2023 y 2022, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa realizó modificaciones que generaron variaciones en la estructura del patrimonio neto según el siguiente detalle:

1. La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de enero de 2022, dispuso la constitución de reserva legal por el 5% de la utilidad al 31 de diciembre de 2021, el monto asciende a Bs445.787.
2. La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de enero de 2022, dispuso la distribución de dividendos a los accionistas de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, el monto asciende a Bs8.469.963.
3. La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de enero de 2023, dispuso la constitución de reserva legal por el 5% de la utilidad al 31 de diciembre de 2022, el monto asciende a Bs409.977.

4. La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de enero de 2023, dispuso la distribución de dividendos a los accionistas de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, el monto asciende a Bs7.789.554.

Con relación al total del patrimonio, éste alcanzó la suma de USD 5.37 millones al 31 de diciembre de 2023.

Evolución del patrimonio de la Sociedad
(Expresado en miles de USD)



Fuente: elaboración propia.

A la misma fecha, el activo total de la empresa registró la cifra de USD22,23 millones, inferior en 30,09% a la registrada al cierre de la gestión anterior, debido principalmente a una disminución de las inversiones en operaciones de reporto. Es importante mencionar que el activo de la sociedad está compuesto, principalmente, por la cartera de inversiones, intermediada a través de operaciones de reporto.

El total del pasivo representó la suma de USD16,85 millones, inferior en 34,96% al registrado en la pasada gestión y originado a raíz de la disminución de las obligaciones por financiamiento a corto plazo. Al igual que en la estructura del activo, el componente principal del pasivo estuvo también representado por las obligaciones emergentes de las operaciones de venta en reporto, cuya contraparte se encuentra registrada en el activo.

Las utilidades de la sociedad al 31 de diciembre de 2023 alcanzaron a USD0,63 millones, monto inferior en 8,03% al registrado en la gestión anterior. Este comportamiento se originó principalmente por un decremento en los ingresos financieros de la empresa.

VIII

Informe
del Síndico

Informe del Síndico

La Paz, 17 de enero de 2024

Señores:

ACCIONISTAS DE BNB VALORES S.A. – AGENCIA DE BOLSA

Presente.-

Distinguidos señores accionistas:

De acuerdo con lo establecido en el Artículo 335º del Código de Comercio y los estatutos de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, tengo a bien informarles lo siguiente:

- Durante la gestión 2023 he asistido a las reuniones de Directorio y he tomado conocimiento de las decisiones adoptadas por el referido Directorio de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa
- He vigilado el cumplimiento de la Ley 1834 del Mercado de Valores, normas y disposiciones legales vigentes, así como los Estatutos de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa y el seguimiento por parte del Comité de Auditoría de las responsabilidades y funciones del auditor interno, gerencia de la sociedad, directorio y auditores externos, verificando su razonable cumplimiento durante la gestión concluida el 31 de diciembre de 2023.
- He revisado la probable existencia de infracciones y notificaciones de cargo, verificando que las mismas han sido puestas en conocimiento del Directorio de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, no existiendo aspectos adicionales que deban ser informados.
- He examinado la Memoria referente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023.
- He verificado que la contabilidad de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, se ha llevado de forma regular y de acuerdo con lo establecido en el Manual de Cuentas para el Mercado de Valores emitido por la ASFI.
- He verificado la constitución de fianzas para el ejercicio del cargo de directores, síndico, gerente y administradores de la Sociedad.
- He tomado conocimiento sobre las políticas relacionadas a los sistemas de control interno y de gestión de riesgos de la Sociedad y he verificado que las mismas se hayan aplicado uniformemente durante el periodo correspondiente. Estos sistemas de control y de gestión de riesgos son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad.
- He tomado conocimiento que el Directorio ha considerado y aprobado los cambios a la estructura organizacional de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa durante la gestión 2023.

- El Directorio revisó y aprobó la base normativa de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, la misma que incluye internas que se encuentran enmarcadas en las disposiciones para la Gestión Integral de Riesgos de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores.
- He tomado conocimiento de las decisiones adoptadas en las reuniones de Directorio de la Sociedad durante la gestión 2023 y su cumplimiento por parte del personal ejecutivo.
- El Directorio ha tomado conocimiento de los informes mensuales comparativos del Balance y Estado de Resultados de la Sociedad presentados por la Gerencia.

Con respecto a las tareas descritas previamente, he obtenido las informaciones y explicaciones que he considerado necesarias, no existiendo, por lo tanto, observaciones que formular.

Adicionalmente, he revisado el Estado de Situación Patrimonial o Balance General de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa al 31 de diciembre de 2023 y los correspondientes Estados de Ganancias y Pérdidas, de Cambios en el Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, habiendo tomado conocimiento del informe del auditor independiente, elaborado por la firma de auditoría KPMG S.R.L. en fecha 16 de enero de 2024, en la cual los auditores externos emitieron una opinión no modificada en cada caso, que indica que los Estados Financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación patrimonial y financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) para entidades intermediarias del Mercado de Valores. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa; mi responsabilidad es emitir un informe sobre dichos Estados Financieros basado en mi revisión.

Basado en las tareas descritas anteriormente y en la Auditoría de los Estados Financieros de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, efectuada por la firma KPMG S.R.L., informo que no he tomado conocimiento de ninguna modificación importante que deba hacerse a los Estados Financieros mencionados en el párrafo anterior. Por lo tanto, recomiendo a la Junta General de Accionistas, aprobar la Memoria y los Estados Financieros de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, al 31 de diciembre de 2023.



Patricio Garrett Mendieta
Síndico BNB
VALORES S.A. AGENCIA DE BOLSA

IX

Estados
Financieros

Estados Financieros Auditados

al 31 de diciembre de 2023 y 2022

BNB VALORES S.A. AGENCIA DE BOLSA

Estados financieros al 31 de diciembre de 2023 y 2022

CONTENIDO

Informe del auditor independiente
Balance general
Estado de ganancias y pérdidas
Estado de cambios en el patrimonio neto
Estado de flujo de efectivo
Notas a los estados financieros

Bs = Boliviano
USD = Dólar estadounidense
UFV = Unidad de Fomento a la Vivienda
ASFI = Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero

Informe del Auditor Independiente



A los Señores
Accionistas y Directores de
BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa (“la Sociedad”), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2023, los estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa 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 adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación patrimonial y financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) para entidades intermedias del Mercado de Valores

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia y con el Reglamento para la Realización del Trabajo de Auditoría Externa emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código Internacional de Ética para Contadores Profesionales del



Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA, por sus siglas en inglés) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido 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.

Párrafo de énfasis – Base contable de propósito específico

Llamamos la atención sobre la nota 2 de los estados financieros, en la que se describe el marco de referencia para la preparación y presentación de los estados financieros de propósito específico, los cuales han sido preparados para permitir a la Sociedad cumplir con los requerimientos de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). En consecuencia, los estados financieros pueden no ser apropiados para otra finalidad. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Cuestiones clave de auditoría

Las cuestiones clave de auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor relevancia en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio actual. Estos asuntos fueron abordados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

Valuación de las inversiones bursátiles en valores representativos de deuda <i>Ver notas 2.3 b), 4.b y 4.c de los estados financieros</i>	
Cuestión clave de auditoría	Cómo se abordó la cuestión clave en nuestra auditoría
Las inversiones bursátiles en valores representativos de deuda y operaciones de reporto, constituyen el activo más importante, y en consecuencia, la principal fuente de ingresos financieros de la Sociedad; estas inversiones están sujetas a requisitos mínimos de cumplimiento regulatorio y, para su adecuada valuación, la Sociedad debe cumplir con lo establecido	Nuestros procedimientos de auditoría efectuados entre otros, incluyeron los siguientes: <ul style="list-style-type: none"> • Obtuvimos entendimiento del proceso relacionado con el reconocimiento de ingresos y el registro contable de las inversiones bursátiles en valores representativos de deuda y operaciones de reporto, así como sus políticas, procedi-



en la “Metodología de Valoración” contenida en la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), que define los procedimientos específicos de valoración para cada tipo de título.

Debido al riesgo inherente de la cuenta, y su cumplimiento con las disposiciones regulatorias y contables, consideramos la valuación de estas inversiones, como un asunto importante, en la cual se concentró nuestra auditoría de los estados financieros.

mientos y controles establecidos por la Sociedad.

- Con la asistencia de nuestros especialistas en Tecnologías de la Información, probamos la segregación de funciones en las aplicaciones informáticas y base de datos, así como la seguridad de la información en los procesos de gestión de recursos tecnológicos, que son esenciales para garantizar la integridad del proceso de inversiones.
- Comprendimos la “Metodología de Valoración” contenida en la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).
- Evaluamos el diseño, implementación y efectividad de los controles internos relevantes, sobre el proceso de valuación de las inversiones.
- Comprobamos la adecuada valoración de las inversiones al cierre del ejercicio, incluyendo la clasificación contable de acuerdo con la Metodología de Valoración y con lo establecido en el Manual Único de Cuentas emitido por la ASFI.
- Obtuvimos una muestra de operaciones de compra y venta de inversiones e inspeccionamos su respaldo documental, así como sus condiciones de operación.
- Probamos la razonabilidad de la marcación y su registro contable para una muestra de títulos valores que conforman el portafolio de inversiones, de acuerdo con el Manual Único de Cuentas emitido por la ASFI.



	<ul style="list-style-type: none"> • Efectuamos confirmación externa de saldos de las inversiones y procedimientos alternativos de auditoría para aquellos casos en donde no recibimos respuestas. • Probamos el cumplimiento por parte de la Sociedad, entre otros, de los límites de inversión establecidos en la Política de Inversiones para Cartera Propia. • Evaluamos que la presentación y revelación de las inversiones en los estados financieros y sus notas respectivas, estén de acuerdo con las disposiciones contables emitidas por la ASFI.
--	--

Responsabilidades de la Administración de la Sociedad y de los responsables del gobierno de la Sociedad en relación con los estados financieros

La Administración de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), y del control interno que la Administración de la Sociedad considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, ya sea por fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración de la Sociedad es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto que el gobierno de la Sociedad tenga la intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Sociedad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Sociedad.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Nor-



mas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia siempre detectará una incorrección material cuando exista. Las incorrecciones pueden surgir debido a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a esos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es mayor que el resultante de error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración de la Sociedad.
- Concluimos sobre la adecuada utilización, por parte de la Administración de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.



Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Sociedad en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el sistema de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

También proporcionamos, a los responsables del gobierno de la Sociedad, una declaración de que hemos cumplido con los requisitos éticos aplicables en relación con la independencia y de que les hemos comunicado todas las relaciones y otros asuntos de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la Sociedad, determinamos los asuntos que fueron más relevantes en la auditoría de los estados financieros del ejercicio actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de auditoría. Describimos estas cuestiones en nuestro informe de auditoría a menos que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

KPMG S.R.L.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'René Vargas S.', written over a horizontal line.

Lic. Aud. René Vargas S. (Socio)
Reg. CAUB-0062

La Paz, 16 de enero de 2024

Estado de Situación Patrimonial

al 31 de diciembre de 2023 y 2022

	Nota	2023 Bs	2022 Bs		Nota	2023 Bs	2022 Bs
ACTIVO				PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
Activo Corriente				PASIVO			
Pasivo corriente				Pasivo corriente			
Disponible	4.a)	37.115.412	33.833.458	Obligaciones por financiamiento a corto plazo	4.k)	112.285.947	170.304.356
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	4.b)	16.616.697	20.558.859	Documentos y cuentas por pagar a corto plazo		-	70.602
Inversiones en operaciones de reporto	4.c)	94.754.050	159.575.564	Impuestos por pagar	4.l)	811.412	5.547.100
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	4.d)	151.603	148.703	Provisiones	4.m)	2.510.621	1.826.145
Documentos y cuentas pendientes de cobro	4.e)	74.855	94.684	Total del pasivo		115.607.980	177.748.203
Impuestos por recuperar		201.201	236.186				
Activos de uso restringido	4.j),15	449.000	449.000				
		149.362.818	214.896.454				
Activo no corriente				PATRIMONIO NETO			
Inversiones permanentes	4.f)	2.758.583	2.758.583	Capital social	5	22.326.000	22.326.000
Activo fijo	4.g)	231.993	318.766	Reserva legal	6	10.247.178	9.837.201
Activo intangible	4.h)	110.361	119.858	Resultados acumulados		4.299.293	8.199.531
Otros activos	4.i)	16.696	17.274	Total del patrimonio neto		36.872.471	40.362.732
		3.117.633	3.214.481	Total del pasivo y patrimonio neto		152.480.451	218.110.935
Total del activo		152.480.451	218.110.935				
Cuentas de orden deudoras				Cuentas de orden acreedoras			
Cuentas de terceros en administración	7	28.337.891	1.908.801	Cuentas de terceros en administración	7	28.337.891	1.908.801
Inversiones de terceros en administración	7	6.010.374.848	4.465.605.073	Inversiones de terceros en administración	7	6.010.374.848	4.465.605.073
Valores de terceros en custodia o registro	7	175.130	175.130	Valores de terceros en custodia o registro	7	175.130	175.130
Total cuentas de orden deudoras		6.038.887.869	4.467.689.004	Total cuentas de orden acreedoras		6.038.887.869	4.467.689.004
Cuentas de registro deudoras				Cuentas de registro acreedoras			
Total cuentas de registro deudoras	8	2.422.363.878	2.079.363.013	Total cuentas de registro acreedoras	8	2.422.363.878	2.079.363.013

Las notas 1 a 17 que se adjuntan son parte integrante de estos estados financieros.



Arturo Bedoya S.
Presidente Directorio



Pamela Terrazas L.V.
Gerente General



Patricio Garrett M.
Síndico



Rubén Alcázar E.
Contador General

Estado de ganancias y pérdidas por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

	Nota	2023 Bs	2022 Bs
Ingresos operacionales	4.n)	5.751.055	6.640.516
Gastos operacionales	4.n)	(1.775.082)	(1.915.052)
Margen operativo		<u>3.975.973</u>	<u>4.725.464</u>
Ingresos financieros	4.o)	16.245.390	28.076.240
Gastos financieros	4.o)	(9.351.532)	(13.112.567)
Margen financiero		<u>6.893.858</u>	<u>14.963.673</u>
Margen operativo financiero		10.869.831	19.689.137
Cargos por incobrabilidad		(17.400)	-
Margen de incobrabilidad		<u>(17.400)</u>	<u>-</u>
Cargos por incobrabilidad		(17.400)	-
Resultado después de incobrables		10.852.431	19.689.137
Gastos de administración	4.p)	(6.305.599)	(6.342.640)
Resultado operacional		4.546.832	13.346.497
Ingresos no operacionales	4.q)	554.570	359.446
Gastos no operacionales	4.q)	(38.446)	-
Margen no operacional		<u>516.124</u>	<u>359.446</u>
Resultado antes de diferencia de cambio y mantenimiento de valor		<u>5.062.956</u>	<u>13.705.943</u>
Abonos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor		781.005	1.578.716
Cargos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor		(781.005)	(1.578.748)
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		<u>-</u>	<u>(32)</u>
Utilidad antes de impuestos		5.062.956	13.705.911
Impuestos sobre las utilidades de las empresas		(763.663)	(5.506.380)
Utilidad neta del período		<u>4.299.293</u>	<u>8.199.531</u>

Las notas 1 a 17 que se adjuntan son parte integrante de estos estados financieros


Arturo Bedoya S.
Presidente Directorio


Pamela Terrazas L.V.
Gerente General


Patricio Garrett M.
Síndico


Rubén Alcázar E.
Contador General

Estado de cambios en el patrimonio neto por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

	Capital Social	Reserva legal	Resultados Acumulados	Total Bs
	Bs	Bs	Bs	Bs
Saldos al 1° de enero de 2022	22.326.000	9.391.414	8.915.750	40.633.164
Constitución de la "Reserva legal" por el 5% de la utilidad al 31 de diciembre de 2021, dispuesta por Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 26 de enero de 2022.	-	445.787	(445.787)	-
Distribucion de dividendos a los accionistas de BNB Valores S.A. dispuesta por la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 26 de enero de 2022.	-	-	(8.469.963)	(8.469.963)
Utilidad neta del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022	-	-	8.199.531	8.199.531
Saldos al 31 de diciembre de 2022	22.326.000	9.837.201	8.199.531	40.362.732
Constitución de la "Reserva legal" por el 5% de la utilidad al 31 de diciembre de 2022, dispuesta por Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 26 de enero de 2023.	-	409.977	(409.977)	-
Distribucion de dividendos a los accionistas de BNB Valores S.A. dispuesta por la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 26 de enero de 2023.	-	-	(7.789.554)	(7.789.554)
Utilidad neta del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023	-	-	4.299.293	4.299.293
Saldos al 31 de diciembre de 2023	22.326.000	10.247.178	4.299.293	36.872.471

Las notas 1 a 17 que se adjuntan son parte integrante de estos estados financieros.



Arturo Bedoya S.
Presidente Directorio



Pamela Terrazas L.V.
Gerente General



Patricio Garrett M.
Síndico



Rubén Alcázar E.
Contador General

Estado de flujo de efectivo por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

	Nota	2023 Bs	2022 Bs
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Utilidad neta del ejercicio		4.299.293	8.199.531
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:			
Cargos devengados no pagados	4.k)	139.834	138.950
Previsión para beneficios sociales		207.440	239.924
Provisiones para impuestos a las utilidades	4.l)	763.663	5.506.380
Depreciaciones y amortizaciones	4.g) y 4.h)	103.941	93.285
Fondos obtenidos en el resultado del ejercicio		<u>5.514.171</u>	<u>14.178.070</u>
Cargos pagados en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores		(138.950)	(108.326)
Impuestos pagados en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores	4.l)	(5.506.380)	(7.351.112)
(Incremento) disminución neto de activos:			
Cuentas pendientes de cobro a terceros	4.e)	19.829	316.724
Impuestos por recuperar		34.985	21.916
Otros activos		579	2.903
Incremento (disminución) neta de pasivos:			
Impuestos por pagar	4.l)	7.029	13.394
Provisiones	4.m)	477.036	76.663
Otros pasivos corrientes		(70.602)	70.602
Flujo neto originado en actividades de operación		<u>337.697</u>	<u>7.220.834</u>
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE INTERMEDIACIÓN			
Incremento (disminución) en financiación y obligaciones por intermediación:			
Obligaciones por operaciones bursátiles	4.k)	(58.019.293)	38.994.314
(Incremento) disminución en operaciones de inversión:			
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	4.b)	3.942.162	5.288.542
Inversiones en operaciones de reporto	4.c)	64.821.514	(45.703.208)
Inversiones bursátiles en valores de derecho patrimonial	4.d)	(2.900)	374
Flujo neto originado en actividades de intermediación		<u>10.741.483</u>	<u>(1.419.978)</u>
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Cuenta de accionistas - aportantes:			
Obligaciones con bancos y entidades financieras		30.870.000	30.870.000
Obligaciones con bancos y entidades financieras (pagadas)		(30.870.000)	(30.870.000)
Pago de dividendos	5	(7.789.554)	(8.469.963)
Flujo neto (aplicado) en actividades de financiamiento		<u>(7.789.554)</u>	<u>(8.469.963)</u>
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
(Incremento) disminución neto en:			
Activo Fijo	4.g)	(7.672)	(281.257)
Flujo neto (aplicado) en actividades de inversión		<u>(7.672)</u>	<u>(281.257)</u>
Incremento (disminución) de fondos durante el ejercicio		3.281.954	(2.950.364)
Disponibilidades al inicio del ejercicio		33.833.458	36.783.822
Disponibilidades al cierre del ejercicio		<u>37.115.412</u>	<u>33.833.458</u>

Las notas 1 a 17 que se adjuntan son parte integrante de estos estados financieros.

			
Arturo Bedoya S. Presidente Directorio	Pamela Terrazas L.V. Gerente General	Patricio Garrett M. Síndico	Rubén Alcázar E. Contador General

Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2023 y 2022

NOTA 1 - CONSTITUCIÓN Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

La Sociedad se constituyó como agencia de bolsa con N° de Registro CNV-AB.J. 30/94 mediante Resolución CNV-RD-29/94 de 15 de junio de 1994 emitida por el Directorio de la ex – Comisión Nacional de Valores, actualmente denominada “Dirección de Supervisión de Valores”, que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, la cual fue modificada en fecha 19 de septiembre de 2002 por el nuevo registro SPVS-IV-AB-NVA-005/2002. De acuerdo con sus estatutos, la duración de la Sociedad será hasta el 11 de julio del año 2093. En fecha 14 de octubre de 2022, mediante nota ASFI/DSV/R-216279/2022, se otorgó la no objeción de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), en la cual se autoriza el traslado de su oficina central a la nueva dirección ubicada en la Avenida Camacho N° 1296 esquina Colón piso 5 del edificio Banco Nacional de Bolivia zona central de la Ciudad de Nuestra Señora de La Paz del Departamento de La Paz.

La Sociedad tiene por objeto realizar, las siguientes actividades bursátiles: Negociar títulos valores de contenido crediticio, de participación y representativos de mercaderías; nominativos, a la orden o al portador; como ser letras de cambio, pagarés, acciones, bonos o debentures, cédulas hipotecarias, certificados de depósito y bonos de prenda, cartas de porte y conocimiento de embarque, facturas cambiarias, y cualquier título valor que sea emitido de acuerdo con las Leyes del Estado Plurinacional de Bolivia; actuar en la intermediación habitual de títulos valores, en su custodia, administración y en su negociación; realizar todas las operaciones bursátiles que estén autorizadas por las leyes y la actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI); cobrar dividendos y cualquier otro derecho derivado; efectuar invitaciones o propuestas al público en general, tendientes a lograr la negociación, realización, celebración y perfeccionamiento de cualquier acto jurídico con títulos valores; prestar asesoramiento a cualquier persona en materia financiera y especialmente para la emisión, oferta pública, colocación y realización de todas las operaciones bursátiles permitidas y, en suma, efectuar todas las operaciones que tengan que ver con el mercado de valores en general, sin que las presentes disposiciones sean limitativas sino meramente enunciativas.

En fecha 19 de septiembre de 2005, la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó y resolvió por unanimidad modificar la denominación de la Sociedad a BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa. La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), a través de la Resolución Administrativa SPVS-IV-No.975 de fecha 8 de noviembre de

2005, aprobó dicha modificación, registrada en la Dirección General de Registro de Comercio de Bolivia con el N° 63534, según certificado de FUNDEMPRESA de fecha 7 de septiembre de 2005, actual Servicio Plurinacional de Registro de Comercio (SEPREC).

La Misión de BNB Valores S.A. es “Generar Valor para los Accionistas, Empleados, Clientes y la Sociedad”.

Para Accionistas: Ofreciendo soluciones financieras integrales mediante los distintos brazos del grupo.

Para Empleados: Ofreciéndoles oportunidades para su desarrollo y crecimiento en un ambiente adecuado de trabajo.

Para Clientes: Convirtiéndolos en socios estratégicos, satisfaciendo sus necesidades y brindándoles soluciones financieras integrales.

Para la Sociedad: Contribuyendo activamente al desarrollo y progreso del país, a través de programas y proyectos en beneficio de la sociedad.

La Visión de BNB Valores S.A. es “Ser la Agencia de Bolsa líder y referente del mercado”.

Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad

a) Modificaciones al Reglamento del Registro del Mercado de Valores, al Manual de Prospectos y al Reglamento para entidades Calificadoras de Riesgo

Mediante Circular ASFI/793/2023 de fecha 08 de septiembre de 2023, se establece que la información financiera no debe tener una antigüedad superior a los 90 días calendario a la fecha de autorización e inscripción del programa y/o emisión de Valores en el Registro del Mercado de Valores.

b) Modificaciones al Reglamento del Registro del Mercado de Valores y Normativa Conexa

Mediante Circular ASFI/789/2023 de fecha 21 de agosto de 2023, se modifica los requisitos generales y específicos que deben presentarse a la ASFI, para autorización e inscripción de empresas de Revisión Externa en el Registro del Mercado de Valores.

c) Modificaciones a la Recopilación de Normas para Servicios Financieros y a la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores

Mediante Circular ASFI/769/2023 de fecha 14 de abril de 2023, se aprueba y pone en vigencia las modificaciones a la Recopilación de Normas para Servicios Financieros y a la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores.

d) Proyecto de Modificaciones al Reglamento de Registro del Mercado de Valores

Mediante Circular ASFI/768/2023 de fecha 14 de abril de 2023 se aprueba y pone en vigencia las modificaciones incorporadas al Reglamento del Registro del Mercado de Valores donde se incluye un párrafo referente a la incorporación de los tenedores de acciones al portador, en la tarjeta de información de registro.

e) Reglamento para el Control de Actividades del Mercado de Valores No Autorizadas

Mediante Circular ASFI/767/2023 de fecha 14 de abril de 2023, se pone en vigencia los lineamientos para controlar que ninguna persona natural o jurídica pueda realizar en el territorio nacional, las actividades reservadas por la Ley N° 1834 del Mercado de Valores (LMV) a personas, entidades y sociedades autorizadas para operar y participar en el Mercado de Valores, sin contar con autorización previa de esta Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

f) Modificaciones al Reglamento para Operaciones de Reporto

Mediante Circular ASFI/765/2023 de fecha 31 de marzo de 2023, ASFI/766/2023 de fecha 10 de abril de 2023, ASFI/772/2023 de fecha 04 de mayo de 2023 y ASFI/778/2023 de fecha 22 de mayo de 2023, se aprueban y pone en vigencia las normas y procedimientos que regulan las operaciones de reporto bursátiles en el mercado de valores nacional, cumpliendo, en lo que corresponda, con lo establecido en la Ley N° 1834 del Mercado de Valores (LMV) y demás disposiciones aplicables.

g) Modificaciones al Reglamento del Registro del Mercado de Valores y al Reglamento para el envío de información periódica de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores y al Reglamento para Conglomerados Financieros de la Recopilación de Normas para Servicios Financieros

Mediante Circular ASFI/763/2023 del 27 de marzo de 2023, se modifica la publicación de los Estados Financieros en prensa por la publicación de los Estados Financieros en su sitio web institucional.

h) Modificaciones al Reglamento del Registro del Mercado de Valores y Normativa Conexa

Mediante Circular ASFI/749/2022 del 30 de diciembre de 2022, se aprueba y pone en vigencia las modificaciones al Reglamento del registro del Mercado de Valores, Manual de Prospectos y al Reglamento para la realización del Trabajo de Auditoría Externa. Asimismo, se aprueba y pone en vigencia el Reglamento para la realización del trabajo de revisión externa, que contiene lineamientos para el registro, emisión y revisión de nuevos instrumentos como los Bonos Verdes, Bonos Sociales y Bonos Sostenibles.

i) Modificaciones al Reglamento de Notificación y Difusión de Normativa y Atención de Consultas Normativas en el Mercado de Valores

Mediante Circular ASFI/744/2022 de fecha 22 de noviembre de 2022, se pone en vigencia las Modificaciones al Reglamento de Notificación y Difusión de Normativa y Atención de Consultas Normativas de la Recopilación de Normas para Servicios Financieros y al Reglamento de Notificación, Difusión de Normativas y de Atención de Consultas Normativas en el Mercado de Valores de La Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). En los cuales se establece los lineamientos para la notificación y difusión de la normativa emitida y/o modificada por ASFI.

j) Principales servicios prestados por BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

Inscripción de Programas

Al 31 de diciembre de 2023, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa., participó del diseño y estructuración de programas de bonos que asciende a Bs448.700.000.

Al 31 de diciembre de 2022, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa., participó del diseño y estructuración de programas de bonos que asciende a Bs460.000.000 y programas de pagarés por un monto de Bs480.200.000 haciendo un total de Bs940.200.000.

Inscripción de Emisiones

Al 31 de diciembre de 2023, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa., participó del diseño, estructuración y colocación de emisiones, el monto asciende a Bs2.117.090.290.

Al 31 de diciembre de 2022, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa., participó del diseño, estructuración y colocación de emisiones, el monto asciende a Bs1.421.903.959.

NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros son preparados a valores históricos de acuerdo con las normas contables del Manual Único de Cuentas, emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), las cuales, en todos los aspectos significativos, son concordantes con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en el Estado Plurinacional de Bolivia, excepto por lo indicado en la Nota 2.1 siguiente.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las mencionadas normas contables requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones que afectan los montos de activos y pasivos, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados reales podrían ser diferentes de las estimaciones realizadas. Sin embargo, estas estimaciones fueron realizadas en estricto cumplimiento del marco contable y normativo vigente.

2.1 Reconocimiento de los efectos de inflación

Los estados financieros son preparados a valores históricos en cumplimiento de la Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/2009 de fecha 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y la Resolución CTNAC N° 03/2020 del 8 de diciembre de 2020 emitido por Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad (CTNAC) del Colegio de Auditores o Contadores Públicos de Bolivia, que establece la suspensión del ajuste integral de los estados financieros a partir del 11 de diciembre de 2020.

2.2 Presentación de estados financieros comparativos

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2023 y 2022, se presentan de manera comparativa a efectos de cumplir las normas de la Dirección de Supervisión de Valores, de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

2.3 Criterios de valuación

Los criterios contables de valuación más significativos aplicados por la Sociedad son los siguientes:

a) Moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor

Los activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses) y moneda nacional con mantenimiento de valor se convierten a bolivianos, de acuerdo con los tipos de cambio y/o cotizaciones vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio y revalorizaciones, respectivamente, resultantes de este procedimiento, se registran en los resultados del ejercicio, en las cuentas de ingresos y gastos según corresponda.

Los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2023 y 2022, en moneda extranjera (dólares estadounidenses) fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente de Bs6,86 por USD 1 para ambas fechas.

b) Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda

Las inversiones se valúan de acuerdo con lo establecido en el Título I del Libro 8° “Metodología de Valoración” de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), según lo siguiente:

i) Definiciones

Código de Valoración: Aquel que identifica a los distintos Valores para su respectiva valoración.

Tasa de Rendimiento Relevante: Promedio ponderado de las Tasas de Rendimiento de las transacciones del día en mercados bursátiles autorizados, de los valores pertenecientes a un mismo Código de Valoración.

Histórico de Hechos de Mercado: Deberá ser conformado a partir de las Tasas de Rendimiento Relevante por Código de Valoración, con una antigüedad no mayor a 60 días calendario desde la fecha de cálculo.

ii) Valoración a tasa de adquisición

En el caso de valores representativos de deuda, cuando se adquiere cualquier Valor en mercados primarios o secundarios, y hasta que no se registren otras transacciones con Valores similares en los mercados bursátiles y otros autorizados, y no exista un hecho de mercado vigente en el “Histórico de Hechos de Mercado (HHM)” de acuerdo con lo descrito en la Metodología de la Resolución Administrativa mencionada anteriormente, la Tasa de Rendimiento relevante será la Tasa de Adquisición de dicho Valor.

iii) Valoración a tasa de mercado por código de valoración

En el evento que uno o más valores de un mismo Código de Valoración sean transados en los mercados bursátiles autorizados en un día determinado y que la suma total de dichas transacciones supere el monto mínimo determinado para cada Código de Valoración, todos los demás valores de ese mismo Código de Valoración deberán ser valorados utilizando la Tasa Promedio Ponderada de las transacciones efectuadas.

En este caso, la Tasa de Rendimiento Relevante será el promedio ponderado de las Tasas de Rendimiento de las transacciones del día (realizadas en mercados bursátiles autorizados), de los valores pertenecientes a un mismo Código de Valoración.

La información de la Tasa de Rendimiento Relevante, debe ser comunicada diariamente por las bolsas de valores autorizadas en Bolivia a las entidades supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) involucradas en los procesos de valoración.

iv) Valoración en caso de no existir transacciones en un día determinado

En el evento que, en un día determinado no se transe ningún Valor de un mismo Código de Valoración o las transacciones realizadas no superen el monto mínimo de negociación necesario, el precio del día de estos Valores se determina utilizando como Tasa de Rendimiento Relevante la tasa vigente en el “Histórico de Hechos de Mercado”.

Cuando no existen Tasas de Rendimiento Relevantes en el Histórico de Hechos de Mercado para un determinado Código de Valoración, el precio de los Valores se determina utilizando la última Tasa de Rendimiento vigente para el Valor, hasta que exista un hecho de mercado relevante.

c) Inversiones en operaciones de reporto

Las operaciones de venta en reporto se efectivizan cuando la Sociedad actúa como reportado y se registra contablemente en la cuenta de activo (Derechos sobre valores cedidos en reporto) y en el pasivo (Obligaciones por operaciones en reporto), por el mismo importe y se expone la obligación que tiene la Sociedad de recomprar los títulos vendidos en reporto en una fecha pactada y a un precio establecido.

Las operaciones de compra en reporto se efectivizan cuando la Sociedad actúa como reportador y se registra en las cuentas contables de activo (Valores adquiridos en reporto) y (Deudores por valores adquiridos en reporto), contra una cuenta de pasivo (Obligaciones por valores reportados a entregar) al valor del contrato de reporto, con la obligación que tiene la Sociedad de revender los títulos adquiridos en reporto en una fecha pactada.

El precio de la operación de reporto no podrá ser mayor al precio de curva, de acuerdo con lo establecido en el Reglamento para Operaciones de Reporto, de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores.

d) Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial

Las inversiones bursátiles en títulos valores representativos de derecho patrimonial corresponden a inversiones en fondos de inversión que están valuados a su valor neto de realización al cierre de cada ejercicio.

e) Documentos y cuentas pendientes de cobro

Las cuentas pendientes de cobro representan derechos de la Sociedad frente a terceros, tanto comerciales como no comerciales. Estas cuentas se encuentran valuadas a su valor neto de realización estimado, y de acuerdo con lo establecido en el Manual Único de Cuentas se efectúa una evaluación mensual de su cobrabilidad constituyendo provisiones en base a su tiempo de permanencia. En esta cuenta se registra las comisiones obtenidas por servicios bursátiles prestados en el ejercicio.

La previsión por incobrabilidad se calcula aplicando un porcentaje de previsión en función de la antigüedad de las cuentas por cobrar de acuerdo con lo siguiente:

<u>Tiempo Transcurrido</u>	<u>Previsión Requerida</u>
90 días	25%
180 días	50%
270 días	75%
330 días	100%

f) Inversiones permanentes

La Sociedad es propietaria de 23 acciones ordinarias de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. las mismas se valúan al costo de adquisición, según lo establecido en el Manual Único de Cuentas.

g) Activo fijo

Los activos fijos están valuados a su costo de adquisición reexpresados por inflación hasta el 31 de diciembre de 2008. La depreciación es calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada. Dichos bienes, en su conjunto, no superan su valor de mercado.

Los mantenimientos, reparaciones, renovaciones y mejoras que no extienden la vida útil de los bienes son cargados a los resultados del ejercicio en que se incurren.

h) Activo intangible

El activo intangible está valuado a su valor de adquisición en bolivianos compuesto por el Derecho de Puesto en Bolsa en la Bolsa Boliviana de Valores S.A., aportes y afiliaciones efectuados en la ABAV.

i) Otros activos

Los otros activos corresponden a:

- Bienes diversos

Está compuesto por obras de arte, papelería e impresos, los cuales están valuados a su valor de costo. Los mismos son cargados a resultados a medida que se da uso efectivo a estos bienes.

j) Obligaciones por financiamiento a corto plazo

Representa las obligaciones y los cargos devengados pendientes de pago, asumidas por la Sociedad por operaciones bursátiles a corto plazo. Las operaciones de compra en reporto se registran al valor del contrato de reporto actualizado a la fecha de cierre de cada ejercicio.

k) Provisiones para indemnizaciones al personal

La provisión para indemnizaciones al personal se constituye para todo el personal por el total del pasivo devengado al cierre de cada ejercicio. Según las disposiciones legales vigentes, transcurridos noventa días de antigüedad en su empleo, en los casos de retiro voluntario o forzoso, el personal ya es acreedor a la indemnización, equivalente a un mes de sueldo por año de servicio y/o el equivalente a duodécimas de un sueldo por un ejercicio menor a un año de servicio.

l) Patrimonio neto

De acuerdo con lo establecido en la Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/2009 de fecha 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), los rubros no monetarios deben registrarse a valores históricos a partir del 1° de enero de 2009. Por lo tanto, a partir de esa fecha, las cuentas del patrimonio no fueron reexpresadas por inflación.

m) Resultado neto del ejercicio

La Sociedad determina los resultados del ejercicio de acuerdo con lo dispuesto en la Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/2009 de fecha 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), la cual determina que los rubros no monetarios se registren a valores históricos, es decir, que no fueron reexpresadas por inflación a partir del 1° de enero de 2009.

n) Cuentas de orden

Se registran las cuentas destinadas a la contabilización de operaciones de terceros que por su naturaleza no integran el activo, pasivo o patrimonio de la Sociedad, ni afectan los resultados.

o) Cuentas de registro

Corresponde a los documentos, valores e inversiones en general que son propiedad de la Sociedad, los cuales están registrados a su valor nominal.

p) Ingresos financieros

Los ingresos financieros corresponden a ingresos provenientes de rendimientos de inversiones en valores, ganancia por valuación de la cartera de inversiones a precios de mercado, venta de valores de cartera propia, así como los ingresos provenientes de rendimientos por disponibilidades y los premios por operaciones de reporto, así como los rendimientos por participación en fondos de inversión. Estos ingresos se registran por el método de devengado.

q) Gastos financieros

Los gastos financieros corresponden a pérdidas por valuación de títulos a precios de mercado, también incluyen las pérdidas por ventas de valores bursátiles, intereses de bancos y entidades financieras y premios por operaciones de reporto. Estos gastos son contabilizados por el método de devengado sobre las operaciones vigentes.

r) Ingresos operacionales

Los ingresos operacionales corresponden principalmente a comisiones por servicios de transacción, colocación, administración y asesoramiento financiero, los cuales se contabilizan por el método de devengado.

s) Gastos operacionales

Los gastos operacionales corresponden principalmente a servicios de actividad exclusiva pagados a la Entidad de Depósitos de Valores (EDV) y gastos por servicios de intermediación, contabilizados por el método de devengado.

t) Gastos de administración

Los gastos administrativos corresponden principalmente a remuneraciones al personal, gastos de comercialización, depreciación y desvalorización de activos fijos, así como la amortización de gastos diferidos, comunicaciones y traslados, impuestos, tasas de regulación ASFI y otros gastos administrativos, contabilizados por el método de devengado.

u) Ingresos no operacionales

Los ingresos no operacionales corresponden a los resultados por la valoración de inversiones en las cuales la Sociedad posee participación accionaria.

v) Gastos no operacionales

En los gastos no operacionales se registran los gastos o pérdidas, detectados en el periodo originado en corrección de errores u omisiones producido en gestiones anteriores.

w) Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)

La Sociedad, en lo que respecta al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE), está sujeta al régimen tributario establecido en la Ley N° 843 (Texto Ordenado) y los Decretos Supremos N° 24051 y N° 29387 de 29 de junio de 1995 y 19 de diciembre de 2007, respectivamente. La tasa del impuesto es de 25% sobre la utilidad tributaria determinada para cada ejercicio, y es liquidado y pagado, en ejercicios anuales y considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones (IT), hasta la presentación de la liquidación del IUE correspondiente al ejercicio siguiente.

Alícuota adicional del impuesto a las utilidades

Cuando el coeficiente de rentabilidad respecto del patrimonio de Agencias de Bolsa reguladas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), exceda el seis

por ciento (6%), las utilidades netas imponibles de estas entidades estarán gravadas con una Alícuota Adicional al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas del veinticinco por ciento (25%).

x) Impuestos por pagar

Los impuestos por pagar están compuestos por las obligaciones directas por la sociedad y los saldos como agente de retención en favor del SIN (Servicio de Impuestos Nacionales).

NOTA 3 - CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2023, no existieron cambios en las políticas y prácticas contables respecto a las aplicadas por la Sociedad en la gestión 2022.

NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) DISPONIBLE

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Cuenta corriente en moneda nacional	18.071.429	15.906.619
Cuenta corriente en moneda extranjera	19.036.271	17.919.106
Otros depósitos a la vista moneda extranjera	7.712	7.733
	<u>37.115.412</u>	<u>33.833.458</u>

b) INVERSIONES BURSÁTILES EN VALORES E INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Valores emitidos por entidades financieras nacionales	16.081.647	19.091.567
Valores emitidos por empresas no financieras nacionales	535.050	1.467.292
	<u>16.616.697</u>	<u>20.558.859</u>

c) INVERSIONES EN OPERACIONES DE REPORTE

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Bs	Bs
Depósitos a plazo fijo	41.779.065	82.785.188
	131.753	-
Bonos	39.244.976	62.251.377
Valores de Titularización de Deuda	-	14.522.103
Rendimientos devengados sobre valores en reporte	13.598.256	16.896
	<u>94.754.050</u>	<u>159.575.564</u>

d) INVERSIONES BURSÁTILES EN VALORES REPRESENTATIVOS DE DERECHO PATRIMONIAL

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Bs	Bs
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	151.603	148.703
	<u>151.603</u>	<u>148.703</u>

e) DOCUMENTOS Y CUENTAS PENDIENTES DE COBRO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Bs	Bs
Cuentas por cobrar a clientes y participantes	74.855	94.684
	<u>74.855</u>	<u>94.684</u>

f) INVERSIONES PERMANENTES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Bs	Bs
Acciones Bolsa Boliviana de Valores S.A. (*)	2.745.206	2.745.206
Acciones Telefónicas Cotel Ltda.	13.377	13.377
	<u>2.758.583</u>	<u>2.758.583</u>

(*) Se valúan a su costo de adquisición según lo establecido en el Manual Único de Cuentas.

g) ACTIVO FIJO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	Valores originales		Depreciaciones acumuladas		Valores netos	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Mobiliario y enseres	275.552	267.880	254.601	248.293	20.951	19.587
Equipos e instalaciones	54.944	54.944	49.376	46.485	5.568	8.459
Equipos de computación	488.468	488.467	425.099	383.573	63.369	104.894
Vehiculos	218.617	218.617	76.512	32.791	142.105	185.826
	<u>1.037.581</u>	<u>1.029.908</u>	<u>805.588</u>	<u>711.142</u>	<u>231.993</u>	<u>318.766</u>

Las depreciaciones de activo fijo cargadas a los resultados de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2023 y 2022, alcanzan a Bs94.445 y Bs83.789, respectivamente.

h) ACTIVO INTANGIBLE

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Programas y licencias de computacion	4.748	14.245
Derechos de puestos de bolsa	86.286	86.286
Aportes ABAV	19.327	19.327
	<u>110.361</u>	<u>119.858</u>

Las amortizaciones de programas y licencias cargadas a los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, alcanzan a Bs9.496 respectivamente, para ambos ejercicios.

i) OTROS ACTIVOS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Papelería, útiles y materiales de servicio	13.297	13.875
Obras de arte	3.399	3.399
	<u>16.696</u>	<u>17.274</u>

j) ACTIVOS DE USO RESTRINGIDO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Valores en garantía	449.000	449.000
	<u>449.000</u>	<u>449.000</u>

Corresponden a títulos valores restringidos en su negociación que se encuentran como Garantía de Buen Funcionamiento y Ejecución ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), los cuales están valuados a valor nominal.

k) OBLIGACIONES POR FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Obligaciones con bancos y entidades financieras	17.392.063	17.497.494
Obligaciones por operaciones de reporto (*)	94.754.050	152.667.911
Cargos devengados sobre obligaciones por financiamiento a corto plazo	139.834	138.951
	<u>112.285.947</u>	<u>170.304.356</u>

(*) La composición de estas operaciones se encuentra en la nota 4.c).

l) IMPUESTOS POR PAGAR

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Retenciones de impuestos por pagar	47.749	8.971
Impuestos por pagar con cargo a la entidad (*)	763.663	5.538.129
	<u>811.412</u>	<u>5.547.100</u>

(*) La composición de los impuestos por pagar con cargo a la entidad se detalla a continuación:

	2023	2022
	Bs	Bs
Impuesto al Valor Agregado, Debito Fiscal	-	31.749
Impuesto sobre las Utilidades de la Empresas	763.663	5.509.380
	<u>763.663</u>	<u>5.538.129</u>

m) PROVISIONES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Provisión de obligaciones laborales	1.188.885	1.092.906
Capacitación	-	54.881
Publicidad y propaganda	-	48.020
Seguros	-	58.310
Otros cargos por comunicaciones y traslados	465.397	-
Auditoría externa	32.398	34.019
Tasas de regulación	61.740	66.649
Otras provisiones (*)	762.201	471.360
	<u>2.510.621</u>	<u>1.826.145</u>

(*) Corresponden a provisiones voluntarias.

n) INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Ingresos operacionales		
Ingresos por servicios de intermediación	2.353.095	114.137
Ingresos por colocación primaria	1.667.928	1.757.060
Ingresos por administración y custodia de cartera	562.956	2.851.717
Ingresos operacionales diversos	1.167.076	1.917.602
	<u>5.751.055</u>	<u>6.640.516</u>
Gastos operacionales		
Gastos por servicios de intermediación	571.432	704.466
Gastos de administración y custodia	5.533	5.533
Gastos operacionales diversos	56.101	99.849
Gastos actividades como EDV	1.142.016	1.105.204
	<u>1.775.082</u>	<u>1.915.052</u>

o) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Ingresos Financieros		
Ganancia por ventas de valores bursátiles	7.188.852	15.346.625
Rendimiento por inversiones bursátiles en valores de deuda	5.218.579	6.384.967
Ganancia valoración de cartera de inversiones bursátiles	3.108.232	5.587.779
Otros ingresos financieros	729.727	756.869
	<u>16.245.390</u>	<u>28.076.240</u>
Gastos Financieros		
Pérdidas por ventas de valores bursátiles	5.515.554	6.243.567
Pérdidas por valoración de cartera de inversiones	368.385	2.886.146
Intereses de bancos y entidades financieras	943.534	1.243.993
Otros cargos financieros - Premios por operaciones de reporto:		
Depósito a Plazo Fijo	1.293.309	1.252.856
Bonos Bancarios Bursátiles	290.009	493.697
Bonos a Largo Plazo	476.218	387.128
Pagarés Bursátiles	1.479	-
Valores de Titularización de Deuda	463.044	605.180
	<u>9.351.532</u>	<u>13.112.567</u>

p) GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Gastos del personal	4.076.542	3.765.607
Gastos de comercialización	21.685	76.849
Depreciación y desvalorización del activo	103.942	93.285
Amortización de cargos diferidos	-	170.129
Servicios contratados	275.433	203.620
Seguros	20.591	82.926
Comunicaciones y traslados	609.223	608.293
Mantenimiento y reparaciones	88.681	1.002
Impuestos	296.896	396.189
Gastos notariales y judiciales	18.412	50.959
Alquileres	77.348	77.348
Energía eléctrica, agua y calefacción	2.172	48.100
Papelería, útiles y materiales de servicio	91.775	114.926
Suscripciones y afiliaciones	23.568	29.877
Gastos de representación	4.319	6.318
Multas y sanciones ASFI	10.440	3.485
Tasas de regulación ASFI	434.136	414.612
Aportes a otras entidades	41.880	37.737
Gastos por servicios bancarios	4.594	15.060
Gastos de administración diversos	103.962	146.318
	6.305.599	6.342.640

q) INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Ingresos no operacionales		
Ganancia por valoración de otras inv. sin oferta pública (*)	429.694	326.358
Otros ingresos extraordinarios	-	33.088
Otros Ingresos extraordinarios (*)	124.876	-
	<u>554.570</u>	<u>359.446</u>
Gastos no operacionales		
Gastos de gestiones anteriores	38.446	-
	<u>38.446</u>	<u>-</u>

(*) El saldo de la cuenta incluye principalmente el cobro de dividendos.

NOTA 5 - CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad tiene un Capital Autorizado de Bs27.000.000.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Capital Pagado es de Bs22.326.000 dividido en 223.260 acciones con un valor nominal de Bs100 cada una, emitidas y en circulación. Asimismo, durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2023 y 2022, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa realizó modificaciones que generaron variaciones en la estructura del patrimonio neto según el siguiente detalle:

- La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de enero de 2023, dispuso la constitución de reserva legal por el 5% de la utilidad al 31 de diciembre de 2022, el monto asciende a Bs409.977.
- La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de enero de 2023, dispuso la distribución de dividendos a los accionistas de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, el monto asciende a Bs7.789.554.
- La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de enero de 2022, dispuso la constitución de reserva legal por el 5% de la utilidad al 31 de diciembre de 2021, el monto asciende a Bs445.787.
- La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de enero de 2022, dispuso la distribución de dividendos a los accionistas de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, el monto asciende a Bs8.469.963.

El Valor Patrimonial Proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es de Bs165,15 y Bs180,79, respectivamente.

NOTA 6 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con normas vigentes y los estatutos de la Sociedad, debe destinarse una suma no inferior al 5% de las utilidades líquidas y realizadas de cada ejercicio al fondo de reserva legal, hasta alcanzar el 50% del Capital Pagado. La reserva legal al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es de Bs10.247.178 y Bs9.837.201, respectivamente.

NOTA 7 - CUENTAS DE ORDEN

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Cuentas de terceros en administración:		
Disponibilidad de terceros	28.337.891	1.908.801
Inversiones de terceros en administración:		
Inversión en valores e instrumentos representativos de deuda	4.916.554.464	3.228.600.138
Inversión en operaciones de reporto	349.876.469	984.859.429
Inversión en valores representativos de derecho patrimonial	742.898.415	247.820.506
Valores restringidos de terceros	1.045.500	4.325.000
Valores de terceros en custodia o registro	175.130	175.130
	<u>6.038.887.869</u>	<u>4.467.689.004</u>

NOTA 8 - CUENTAS DE REGISTRO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Cuentas de registro deudoras y acreedoras		
Seguros contratados	2.421.680.587	2.078.679.723
Custodia de valores e instrumentos bursátiles de la entidad	683.156	645.650
Custodia de documentos de la entidad	-	37.505
Otras cuentas de registro	135	135
	<u>2.422.363.878</u>	<u>2.079.363.013</u>

NOTA 9- POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los saldos en moneda extranjera son los siguientes:

	2023	2022
	Bs	Bs
ACTIVO		
Disponible	19.043.982	17.926.839
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	733.744	740.152
Inversiones en operaciones de reporto	23.709.643	48.155.630
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	151.603	148.702
Inversiones permanentes	13.377	13.377
Total activo	<u>43.652.349</u>	<u>66.984.700</u>
PASIVO		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	23.724.139	48.181.391
Provisiones	1.289.338	699.219
Total pasivo	<u>25.013.477</u>	<u>48.880.610</u>
Posición neta activa en bolivianos	<u>18.638.872</u>	<u>18.104.090</u>

Los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2023 y 2022, en moneda extranjera (dólares estadounidenses) fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente de Bs6,86 por USD 1 para ambas fechas.

NOTA 10 - CONTINGENCIAS

No existen operaciones significativas que no hayan sido contabilizadas, de las que pudieran resultar contingencias probables para la Sociedad al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

NOTA 11 - RESULTADOS DE GESTIONES ANTERIORES

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, no se han reconocido montos que afecten en forma significativa, los resultados de gestiones anteriores.

NOTA 12 - RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, no se han efectuado operaciones por las cuales se hayan reconocido resultados extraordinarios que afecten significativamente los resultados del ejercicio.

NOTA 13 - RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, no existen restricciones para la distribución de utilidades.

NOTA 14 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

En cumplimiento con lo establecido en el “Reglamento para Agencias de Bolsa” de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) aprobado con Resolución N° 863 del 31 de diciembre de 2013, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa en fecha 24 de marzo de 2023, realizó la pignoración a favor de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) como garantía de correcto y cabal cumplimiento de obligaciones de una boleta de garantía valuada en Bs449.000.

Al 31 de diciembre de 2022 BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa S.A. en fecha 25 de marzo de 2022 realizó la pignoración a favor de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) como garantía de correcto y cabal cumplimiento de obligaciones de una boleta de garantía valuada en Bs449.000.

NOTA 15 - OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 2023:

	Inversiones en títulos		
	Disponible	Renta fija	Renta fija vendidos en reporto
	Bs	Bs	Bs
ACTIVOS Y PASIVOS			
Banco Nacional de Bolivia S.A.	37.003.442	-	7.142.627
	<u>37.003.442</u>	<u>-</u>	<u>7.142.627</u>

	Ingresos operativos	Gastos operativos	Ingresos financieros	Gastos administrativos	Otros ingresos
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
INGRESOS Y GASTOS (*)					
Banco Nacional de Bolivia S.A.	1.690.852	61.634	676.719	77.574	-
BNB SAFI S.A.	927.338	-	-	-	-
BNB Valores Perú S.A.B.	-	-	-	-	-
BNB Leasing S.A.	139.871	-	-	-	-
BNB Corporacion S.A.	-	-	-	-	-
	<u>2.758.061</u>	<u>61.634</u>	<u>676.719</u>	<u>77.574</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad administra valores del Banco Nacional de Bolivia S.A. por Bs3.421.426.214 (valor de mercado) y de BNB SAFI S.A. por Bs970.884 (valor de mercado).

Al 31 de diciembre de 2022:

	Inversiones en títulos		
	Disponibile	Renta fija	Renta fija vendidos en reporto
	Bs	Bs	Bs
ACTIVOS Y PASIVOS			
Banco Nacional de Bolivia S.A.	340.406	6.858	21.556.029
	<u>340.406</u>	<u>6.858</u>	<u>21.556.029</u>

	Ingresos operativos	Gastos operativos	Ingresos financieros	Gastos administrativos	Otros ingresos
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
INGRESOS Y GASTOS (*)					
Banco Nacional de Bolivia S.A.	1.658.441	73.571	650.401	77.348	-
BNB SAFI S.A.	924.020	-	-	-	23.634
BNB Valores Perú S.A.B.	-	-	-	-	-
BNB Leasing S.A.	11.099	-	-	-	9.454
BNB Corporacion S.A.	-	-	-	-	-
	<u>2.593.560</u>	<u>73.571</u>	<u>650.401</u>	<u>77.348</u>	<u>33.088</u>

Al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad administra valores del Banco Nacional de Bolivia S.A. por Bs2.422.083.044 (valor de mercado).

NOTA 16 - OTRAS EXPOSICIONES RELEVANTES

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, no existen otras exposiciones relevantes que pudiesen afectar a la Sociedad.

NOTA 17 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2023, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.


Arturo Bedoya S.
Presidente Directorio


Pamela Terrazas L.V.
Gerente General


Patricio Garrett M.
Síndico


Rubén Alcázar E.
Contador General

BNB

Valores S.A.
Agencia de bolsa