

Trigésima Memoria Anual 2024

BNB

Valores S.A.
Agencia de bolsa

Trigésima Memoria Anual 2024



MEMORIA ANUAL Y ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

Trigésima
Memoria Anual
2024

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	13
V.	La economía boliviana durante el 2024	19
VI.	Mercado de valores	27
	VI.1. Operaciones efectuadas a través de la BBV	29
	VI.2. Principales inversionistas del sistema	37
VII.	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa	39
	VII.1. Servicios	41
	VII.1.1. Banca Privada	41
	VII.1.2. Diseño y Estructuración de Emisiones	42
	VII.1.3. Operaciones Bursátiles	47
	VII.2. Resumen financiero	48
VIII.	Informe del Síndico	51
IX.	Estados Financieros	55

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 de Negocios

Sebastián Pablo Terrazas Aramayo

Subgerente de Operaciones

Christian Diego Coca Valle

Subgerente de Estructuración de Emisiones

Stephany Alexandra López Bruno

Subgerente de Inversiones

Diego Francisco Montes De Oca Machicao

Subgerente Comercial

Carla Tamayo Arana

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.

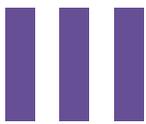
Jorge Orías V.

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 2025

Distinguidos señores accionistas:

Siguiendo las disposiciones de los estatutos de la sociedad, como presidente y en representación del Directorio de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, me complace presentar la Trigésima Memoria Anual y los Estados Financieros auditados correspondientes a la gestión 2024.

En un contexto económico global incierto, marcado por la presión sobre los mercados y las economías emergentes, la economía mundial sigue viéndose afectada por factores como las tensiones comerciales, la guerra en Europa del Este y los ajustes en las políticas monetarias de economías clave. Estos elementos han impactado los precios de las materias primas y las exportaciones de Bolivia.

A nivel interno, Bolivia ha mantenido una relativa estabilidad, aunque no exenta de desafíos internos y externos. La economía nacional sigue enfrentando las secuelas de la pandemia y la volatilidad global, logrando un crecimiento moderado. Al cierre del año, la inflación acumulada superó el 9,5%, influida por el aumento de los costos de importación debido al tipo de cambio paralelo. Entre los factores más sensibles de la inflación se encuentra el incremento en los precios de alimentos, en algunos casos exacerbado por condiciones climáticas adversas.

En cuanto al mercado de valores, aunque se han observado algunos avances, persisten desafíos estructurales que limitan su desarrollo pleno. A pesar de señales de mejora, el mercado sigue siendo poco profundo, debido a la dependencia de un reducido número de actores que dominan la mayoría de las transacciones, lo que restringe la competencia y la variedad de productos financieros.

Como resultado de los factores mencionados, el monto negociado a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. alcanzó los USD6.102 millones, lo que representa una disminución del 25,42% en comparación con el año anterior, cuando se registró un total de USD8.182 millones. Las operaciones con depósitos a plazo fijo representaron el 72,39%, es decir, USD4.417 millones del volumen total transado en la Bolsa. De este monto, el 47,21% correspondió a operaciones de reporto y el 52,79% a la compraventa de valores. BNB Valores S.A. Agencia de

Bolsa realizó operaciones de compraventa y reporto por USD810,21 millones, lo que equivale al 13,28% del mercado, registrando un incremento respecto al porcentaje del año anterior.

En cuanto al negocio de diseño, estructuración y colocación de emisiones, se inscribieron USD731,70 millones en programas de emisiones y USD616,57 millones en emisiones de renta fija durante todo el año. El monto de emisiones inscritas experimentó una disminución del 12,16% en comparación con el año anterior, que alcanzó los USD671,81 millones, de las cuales se vendió en promedio el 76%. Esta reducción se explica por la coyuntura de iliquidez que ha predominado en el mercado bursátil durante la gestión.

En 2024, la empresa registró siete programas de emisiones por un total de USD401,60 millones, lo que representó el 54,89% del total de los programas estructurados en el año. Además, inscribió 18 emisiones de renta fija en la Bolsa Boliviana de Valores S.A., sumando USD217,26 millones. En conjunto, la agencia de bolsa gestionó el 35,24% del monto total de las emisiones del mercado.

El resultado neto del ejercicio 2024 alcanzó los USD509 mil, con una rentabilidad anualizada sobre el promedio del patrimonio del 10,67%.

En cuanto a la distribución de utilidades, la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 26 de enero de 2024, decidió destinar el 95% de la utilidad neta del ejercicio 2023, resultando en un pago de Bs.4,08 millones en dividendos.

A pesar de los avances logrados, seguimos enfrentando importantes desafíos. El entorno político y económico, tanto a nivel nacional como internacional, sigue siendo incierto, lo que nos obliga a mantener una estrategia de adaptación constante. Sin embargo, seguimos renovando nuestro compromiso de continuar trabajando para contribuir al desarrollo, y ser una empresa que, más allá de sus resultados financieros, se distinga por su impacto positivo en la sociedad y en la economía del país.

Quiero aprovechar esta ocasión para expresar mi sincero agradecimiento a nuestros accionistas por su confianza y apoyo continuo, así como a los directores y colaboradores por su dedicación, esfuerzo y compromiso diarios.

Atentamente.



Arturo Bedoya Sáenz
Presidente del Directorio



IV

Contexto económico
internacional

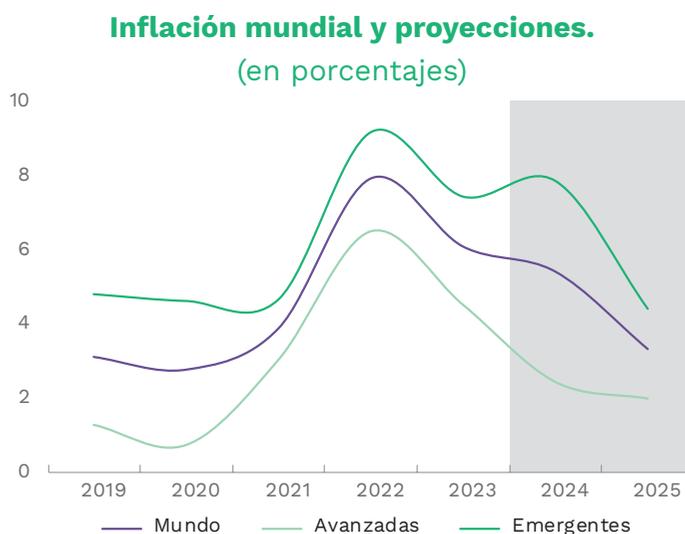
Contexto económico internacional

Actividad mundial

La economía mundial continuó transitando dentro de un entorno de crecimiento moderado y diferenciado entre regiones, con evidentes disparidades entre economías avanzadas y emergentes. Este contexto fue moldeado por diversos factores, incluyendo la persistencia de riesgos geopolíticos, la convergencia de la inflación hacia niveles bajos en la mayor parte del mundo y el impacto creciente de los costos climáticos en economías vulnerables.

En consecuencia, se evidenció un crecimiento dispar entre países y regiones, reflejando un panorama de “multi-velocidad”. Mientras que economías avanzadas como Estados Unidos destacaron con un crecimiento superior al esperado, otras regiones, como Europa, enfrentaron un desempeño más débil. Por su parte, las economías emergentes también mostraron disparidades significativas, con Asia liderando el crecimiento gracias al dinamismo de India, en tanto que América Latina y África presentaron desempeños mixtos.

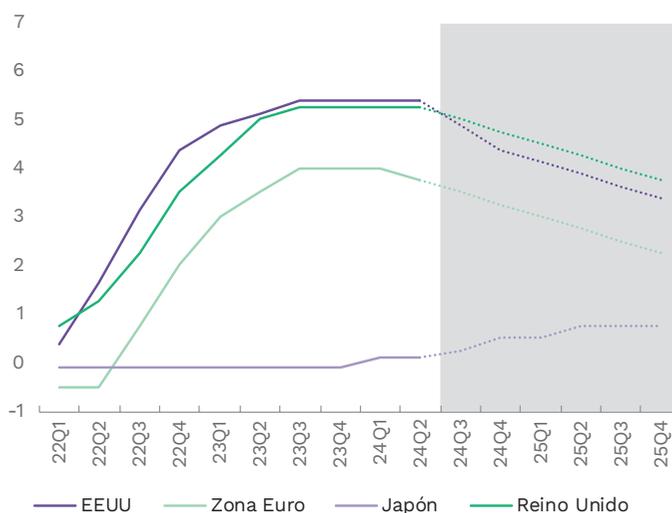
La inflación mundial continuó acercándose a las metas establecidas por los bancos centrales, aunque persisten presiones significativas en el sector servicios de las economías avanzadas, impulsadas principalmente por el costo de la mano de obra. A futuro, se espera que el nivel de precios continúe en su convergencia hacia umbrales de estabilidad.



Fuente: OECD

Por lo anterior, se observó un cambio hacia posturas monetarias más laxas en varios bancos centrales de economías avanzadas, impulsado por la moderación de la inflación y la necesidad de fomentar la actividad económica. Este ajuste favoreció las expectativas de los mercados financieros, a tiempo que su efecto sobre las monedas de América Latina y el Caribe (LAC) ameritará vigilancia según se originen mayores correcciones de las tasas y posibles movimientos de capitales. Entretanto, las tendencias de depreciación observadas en años anteriores se contuvieron.

Tasas de interés de política monetaria de países desarrollados (en porcentajes)



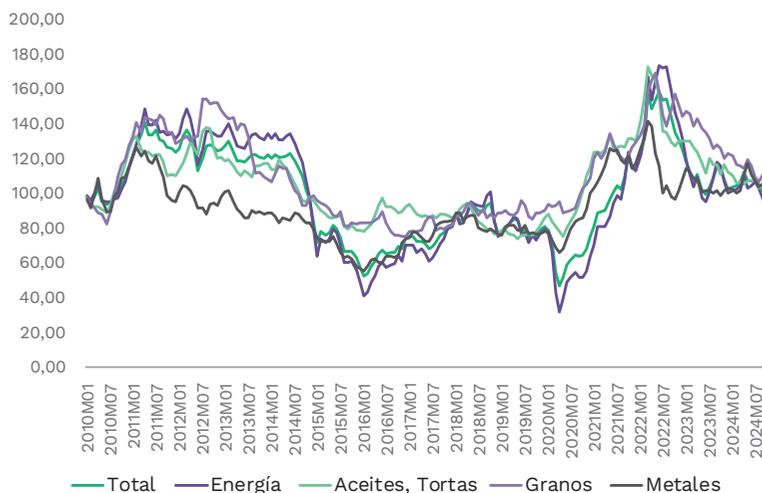
Fuente: OECD

Experimentando un panorama de convergencia a la estabilidad, el escenario global en la presente gestión estuvo marcado por riesgos geopolíticos activos, incluyendo los conflictos en Oriente Medio (Israel-Hamas), Ucrania y varias regiones de África. Estos eventos incrementaron la incertidumbre, afectando mercados financieros y cadenas de suministro, aunque en general se estima que estos riesgos tienen consecuencias episódicas, sin influencia generalizada o capacidad de generar recesiones globales.

En el caso de Bolivia, los riesgos citados generan efectos indirectos, como fluctuaciones en los precios de los *commodities* exportados y una mayor vulnerabilidad en las cadenas de importación. La inseguridad global podría tener el potencial de limitar las inversiones internacionales en países emergentes.

Tras el pico registrado a fines de 2022, los precios de los *commodities* presentaron una moderación controlada en 2024, aunque permanecen elevados en comparación con los niveles observados entre 2015 y 2020.

Índice de commodities



Fuente: Banco Mundial

Para Bolivia, esta moderación plantea desafíos adicionales, especialmente en las exportaciones de gas, minerales y productos agroindustriales. Los riesgos asociados a eventos climáticos extremos, como El Niño, también podrían generar volatilidad en la producción y precios de *commodities* clave para la economía nacional.

El costo de los desastres naturales continuó aumentando a nivel global en 2024, afectando de manera desproporcionada a países de ingresos bajos y medios, como Bolivia. Al respecto, enfrentamos riesgos climáticos significativos, especialmente en sectores como la agricultura, con eventos extremos que podrían impactar en la producción como en las exportaciones.

Finalmente, en los Estados Unidos, la elección presidencial para un segundo mandato no consecutivo de Donald Trump, marca el regreso de un estilo de gobierno caracterizado por una política exterior agresiva, un enfoque proteccionista en el comercio y una visión más unilateral en los foros internacionales. Su retorno a la Casa Blanca podría tener implicaciones significativas para la economía global.

En suma, el contexto económico internacional en 2024 define un entorno de retos y oportunidades para Bolivia. El crecimiento desigual, las presiones inflacionarias en sectores específicos, los riesgos geopolíticos y los costos climáticos exigen una estrategia coordinada para mitigar vulnerabilidades y aprovechar las oportunidades emergentes en el escenario global.



V

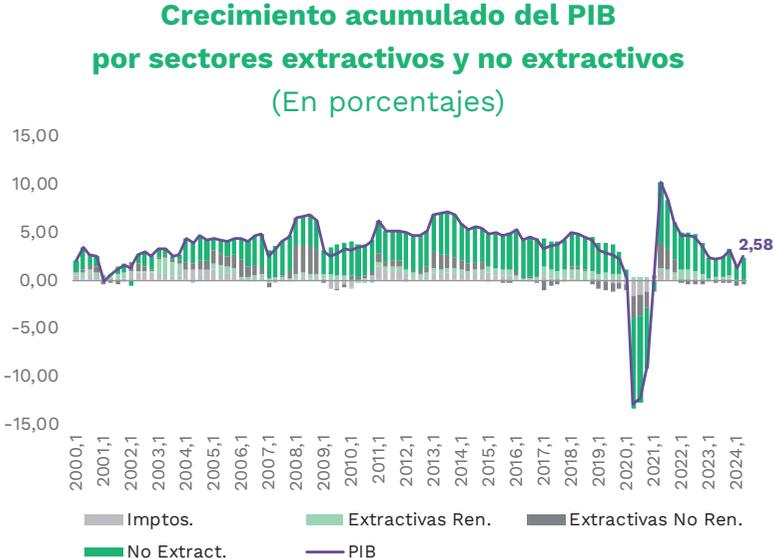
La economía boliviana
durante el 2024

La economía boliviana durante 2024

Actividad económica

Los datos preliminares para 2024 confirman una desaceleración más pronunciada en la actividad económica, con un crecimiento no mayor al 2%, mientras que las proyecciones oficiales del Presupuesto General del Estado (PGE) apuntan a un 3,51%. Esta brecha refleja la creciente divergencia entre las expectativas internas y externas, marcadas por el debilitamiento de los factores estructurales que sostenían la economía boliviana en años anteriores.

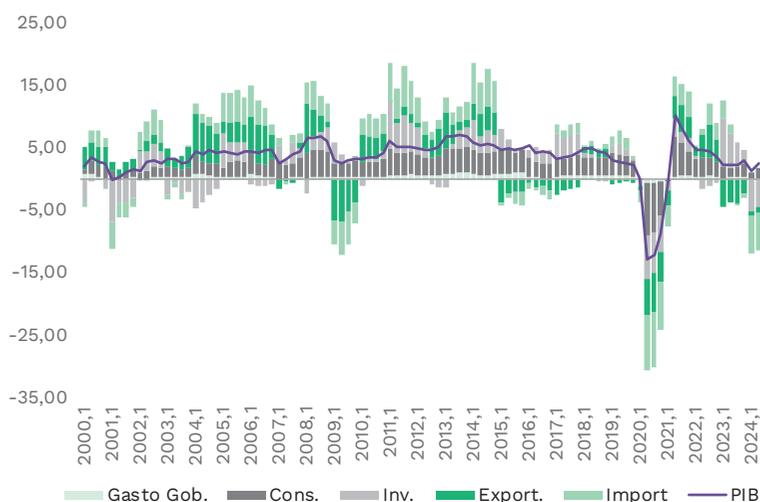
En términos sectoriales, las actividades no extractivas como agropecuaria, construcción y servicios financieros continúan mostrando un comportamiento positivo, aunque con menor dinamismo que en años anteriores. En contraste, el sector extractivo mantuvo una tendencia a la baja, particularmente en hidrocarburos, cuya producción declinante sigue restando impulso al crecimiento. No obstante, la minería logró compensar parcialmente este retroceso gracias a los precios internacionales aún favorables de ciertos minerales.



Fuente: INE

Por el lado de la demanda, el consumo privado se mantuvo como el principal motor del crecimiento, aunque su contribución disminuyó debido al impacto de la inflación importada y la pérdida de poder adquisitivo. Mientras tanto, la demanda externa volvió a mostrar un aporte limitado, condicionada por una moderación en los precios de exportación y la contracción en los volúmenes de gas y otros productos tradicionales.

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



Sector Fiscal

Las cuentas fiscales continuaron enfrentando presiones estructurales, con un déficit que podría culminar nuevamente en dos cifras, similar al de 2023 (10,9% del PIB). Este resultado se contextualiza en incrementos a los subsidios a hidrocarburos y alimentos, que alcanzaron cifras récord de USD1.650 millones y USD150 millones, respectivamente. Dichos subsidios, aunque amortiguan las presiones inflacionarias, generan una carga significativa sobre las finanzas públicas.

El financiamiento del Sector Público No Financiero (SPNF) continuó dependiendo mayoritariamente de créditos del Banco Central de Bolivia (BCB). En consecuencia, el desequilibrio fiscal se trasladó a las cuentas monetarias, registrando una emisión acumulada cercana al 12% del PIB. Este nivel de emisión, aunque necesario para cubrir los compromisos fiscales en el corto plazo, plantea riesgos inflacionarios significativos, dado que las presiones derivadas suelen transmitirse a los precios internos en un rango de 6 a 13 meses.

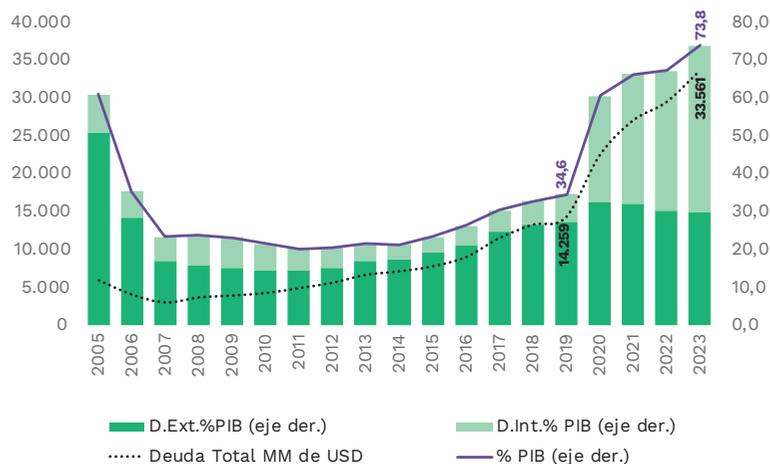
Resultado fiscal del sector público no financiero (SPNF) (En porcentaje del PIB)



Fuente: MEFP

El PGE 2025 admite nuevamente un importante desbalance en torno a 9%. Este incluye medidas orientadas a diversificar las fuentes de financiamiento externo, que fueron debilitadas en las últimas gestiones por pugnas políticas. Destacan las líneas de crédito contingentes de la CAF por USD400 millones y la posibilidad de refinanciar o renegociar deuda interna y externa por hasta USD1.000 millones. Asimismo, se propone el acceso a mercados internacionales de carbono como una fuente innovadora de recursos, en línea con los compromisos de sostenibilidad y mitigación climática, además de facultar al Banco Central de Bolivia a utilizar lo que queda de reservas de oro como colateral para solicitar financiamiento externo. En tal contexto, el financiamiento interno continuó mostrando un repunte exponencial, que originó un ratio de deuda a PIB en torno a 73%.

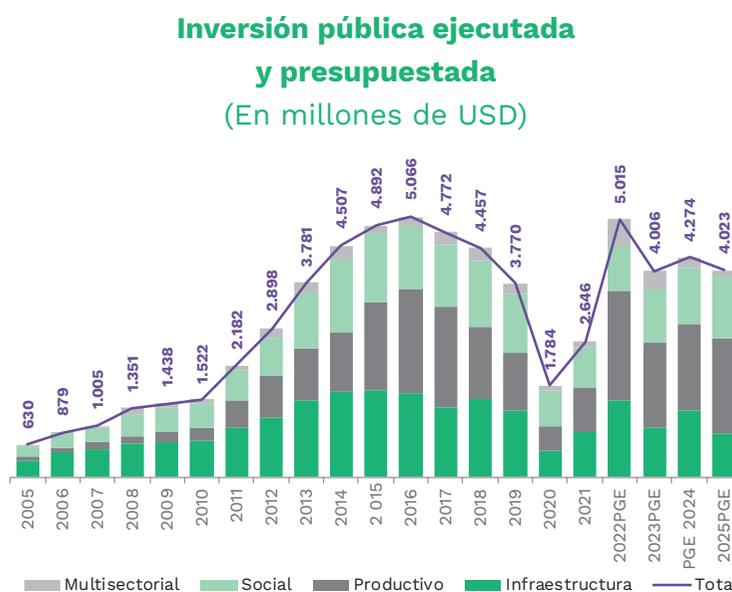
Endeudamiento interno y externo (MM de USD y porcentaje del PIB)



Fuente: MEFP

Inversión Pública

La inversión pública programada para 2024 fue de USD4.024 millones, un leve incremento frente a los USD4.006 millones de la gestión anterior. Sin embargo, las restricciones de financiamiento limitaron significativamente la ejecución, que se espera cierre en niveles similares a los observados en 2023. Las áreas priorizadas incluyen sectores productivos, infraestructura vial y recursos hídricos. Si bien se programó un nivel similar al de gestiones pasadas, se espera una eficiencia más baja a la óptima en virtud de una menor ejecución (en torno a 60% como expectativa máxima) por restricciones presupuestarias y menor factor incremental, comparado con gestiones pasadas, especialmente previo a la irrupción de la pandemia de la COVID-19, que debilitó fuertemente las cuentas fiscales.

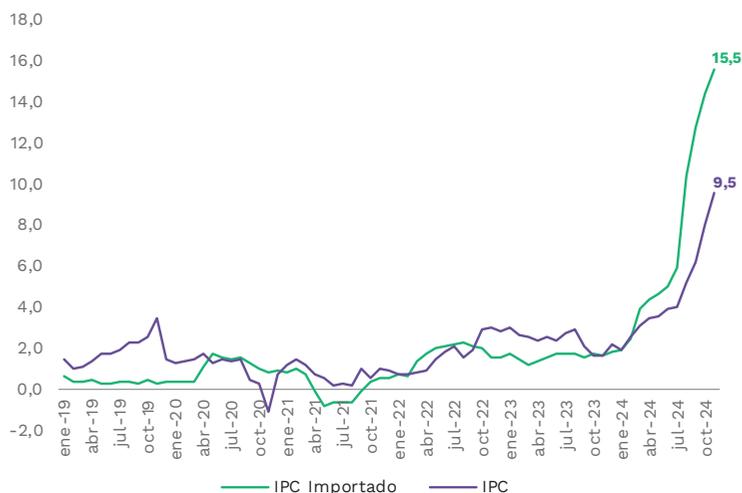


Fuente: MEFP

Inflación

La inflación en 2024 mostró un repunte significativo, alcanzando niveles superiores del 9,5% al cierre del año, influida por el aumento de los costos de importación debido al tipo de cambio paralelo. En efecto, la inflación importada habría superado el 15%, señalando un repunte significativo desde la irrupción de la escasez de dólares, que son necesarios para financiar las importaciones. Aunque las subvenciones a hidrocarburos y alimentos continuaron moderando parcialmente las alzas, la dinámica inflacionaria comenzó a reflejar la incertidumbre cambiaria y los ajustes en precios internacionales de insumos básicos.

Inflación acumulada total e importada (En porcentajes)

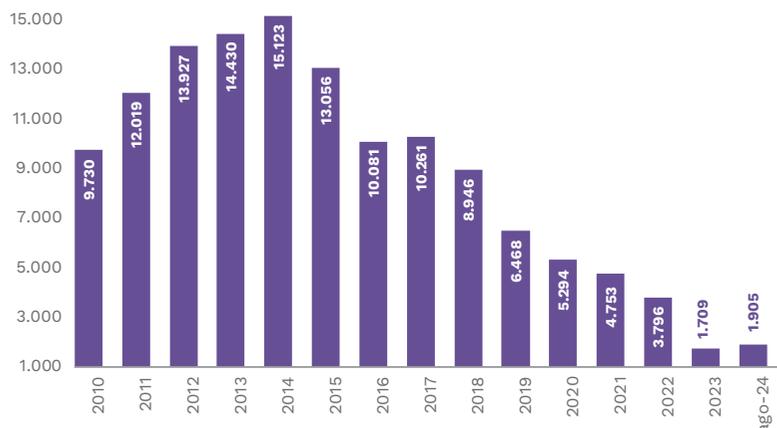


Fuente: INE

Política Cambiaria

El Banco Central de Bolivia (BCB) mantuvo la política de tipo de cambio fijo que ha prevalecido desde 2011, a pesar de la creciente presión generada por la brecha entre el tipo de cambio oficial y el paralelo, que superó los 11 bolivianos por dólar. Las Reservas Internacionales Netas (RIN) cerraron en torno a USD2.000 millones, el nivel más bajo en casi dos décadas, con una alta concentración en oro.

Reservas Internacionales Netas (RIN) (En millones de USD)



Fuente: BCB

Sector Externo

El sector externo enfrentó un déficit comercial de USD466 millones al cierre del año, dando continuidad a la tendencia observada en 2023, luego de la moderación del mini ciclo de *commodities* de 2022 por la guerra en Ucrania. Las exportaciones de minerales desplazaron al gas como principal producto exportado, mientras que las importaciones crecieron por las compras de combustibles y bienes de capital. Este deterioro estructural subraya la necesidad de diversificar la oferta exportable (desafío a corto plazo) y sustituir importaciones (por su encarecimiento), para incrementar el ingreso nacional deteriorado por la retirada paulatina del sector hidrocarburos, causa del desbalance macroeconómico.



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 2024 el volumen total negociado a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. fue de USD6.102 millones, inferior en un 25,42% al monto transado durante la gestión 2023 (USD8.182 millones).

Dada la contracción del mercado de reporto, la Bolsa Boliviana de Valores S.A. determinó aplicar *haircuts* voluntarios, para poder dar un incentivo a los inversionistas y proporcionar mayor respaldo a todas las inversiones en reporto. Sin embargo, este cambio de normativa implicó que desde el mes de agosto todas las operaciones de reporto se trasladaran del mercado electrónico al piso de negociación, en tanto se implementa los ajustes pertinentes al sistema SMART BBV.

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

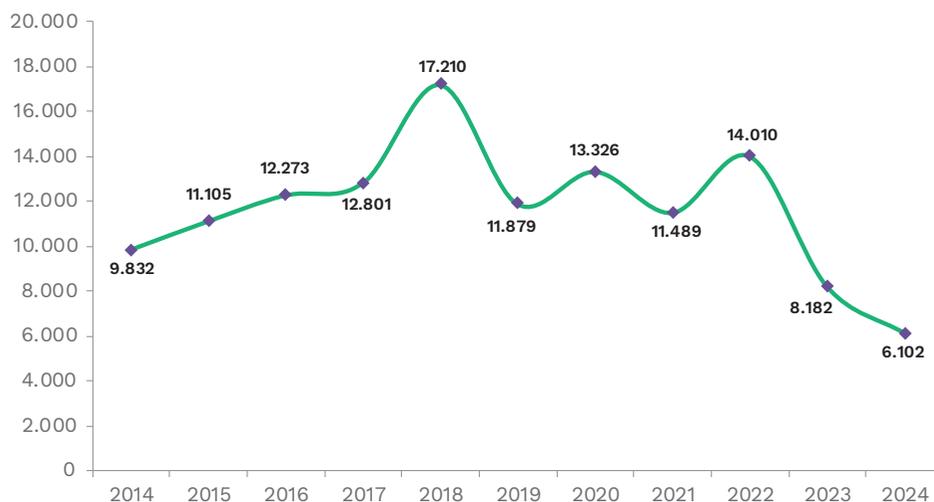
Operaciones realizadas a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

(Expresadas en millones de USD)

Mecanismo	2023	2024	Variación	
			Absoluta	%
Piso de Negociación	4.355	4.373	18	0,42%
Renta Fija	4.347	4.340	-7	-0,16%
Renta Variable	8	33	25	310,55%
Mercado Electrónico	3.827	1.729	-2.098	-54,81%
Renta Fija	3.769	1.712	-2.057	-54,57%
Renta Variable	58	17	-41	-70,33%
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	8.182	6.102	-2.079	-25,42%

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 2014 hasta 2018. Durante la gestión 2019 se presentó una disminución considerable debido a la incertidumbre económica, política y social que enfrentó el país, sin embargo, en 2020 se manifiesta nuevamente un crecimiento, superando incluso al volumen operado de la gestión 2017.

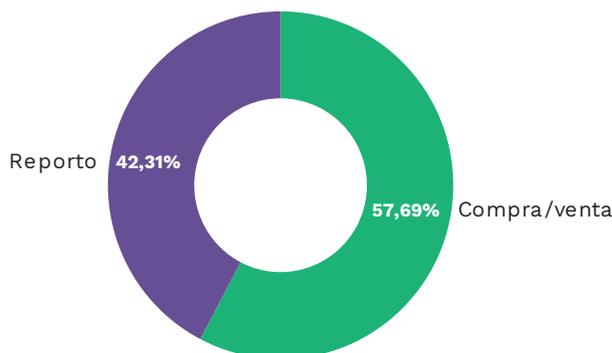
En 2021 disminuyó el volumen de operaciones, debido en parte, a la continuidad de la emergencia sanitaria y concentración de liquidez de los principales actores del mercado de valores. En cambio, en 2022 se puede apreciar el incremento de las operaciones. En consecuencia, en 2023 se evidencia una considerable 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.

En 2024, se registró una nueva contracción de las operaciones negociadas, provocado principalmente por la reducción de negociaciones en reporto en depósitos a plazo fijo; el mercado pasó a tomar únicamente posiciones con subyacentes de corto plazo, dejando sin renovación las posiciones de largo.

Transacciones por tipo de operación efectuadas en el ruedo

Del total de transacciones registradas en el ruedo de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. en 2024, el 42,31% correspondió a operaciones de reporto y el restante 57,69% a operaciones de compra/venta de títulos.

Participación por tipo de operación



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Comparando con 2023, las transacciones efectuadas en el ruedo tuvieron un escenario inverso al que se tuvo en la gestión 2024, las operaciones de reporto significaron el 59,26% del total mientras que las operaciones de compra/venta representaron un 40,74%, esto porque, como se mencionó, la proporción de operaciones de compra/venta se volvió más significativa, debido a la contracción de las operaciones de reporto con depósitos a plazo fijo y la falta de confianza en el mercado para asumir este tipo de operaciones con subyacentes de largo plazo.

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	2023	%	2024	%	Variación	
					Absoluta	%
Bonos Bancarios Bursátiles	351	4,29%	303	4,97%	-48	-13,67%
Bonos Banco Central de Bolivia	-	0,00%	91	1,49%	91	-
Bonos Largo Plazo	235	2,87%	383	6,28%	148	63,08%
Bonos Municipales	0,4	0,01%	-	0,00%	0	-100,00%
Bonos Participativos	0,2	0,00%	-	0,00%	0	-100,00%
Bonos del Tesoro	286	3,50%	0,4	0,01%	-286	-99,85%
Cupones de Bonos	165	2,02%	33	0,54%	-132	-79,99%
Depósitos a Plazo Fijo	6.744	82,42%	4.417	72,39%	-2.326	-34,49%
Letras Banco Central de Bolivia	0,3	0,00%	167,6	2,75%	167	57395,66%
Letras BCB Prepagables	115	1,41%	436	7,14%	320	278,45%
Letras del Tesoro	-	0,00%	-	0,00%	0	-
Pagarés Bursátiles	118	1,45%	169	2,76%	50	42,28%
Pagarés	0,5	0,01%	0,7	0,01%	0	40,27%
Valores de Contenido Crediticio	84	1,03%	18	0,29%	-66	-79,02%
Bonos BCB Prepagables	1	0,01%	3	0,05%	2	266,24%
Bonos Verdes, Sociales y/o Sostenibles	15	0,18%	30	0,50%	15	102,06%
Acciones	10	0,12%	12	0,20%	3	30,42%
Cuotas de Participación de FIC	57	0,69%	38	0,62%	-19	-33,11%
Acciones no Registradas en Bolsa	0,0014	0,00%	-	0,00%	0	-100,00%
Total	8.182	100,00%	6.102	100,00%	-2.079	-25,42%

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

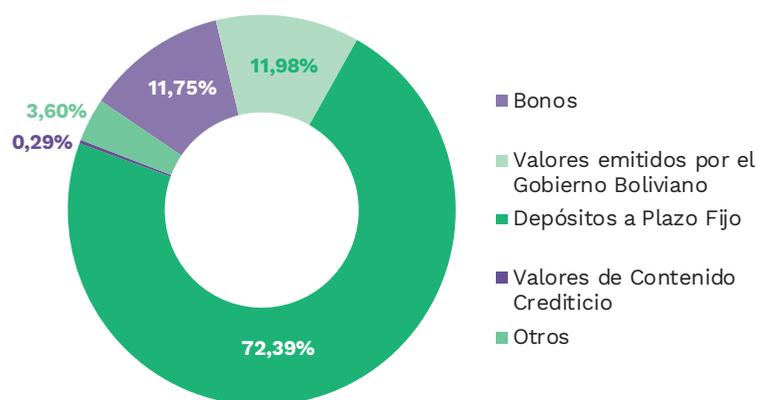
Con referencia al volumen negociado por tipo de instrumento en la Bolsa Boliviana de Valores S.A., la negociación de depósitos a plazo fijo emitidos por entidades financieras del país fue la que predominó —como en 2023— con una participación del 72,39%. Los valores emitidos por el gobierno boliviano (Bonos Banco Central de Bolivia, Bonos del Tesoro, Cupones de Bonos, Letras del Banco Central de Bolivia, Letras BCB Prepagables, Letras del Tesoro y Bonos BCB Prepagables) y los Bonos a largo plazo (bancarios bursátiles, municipales, participativos y corporativos) representaron el 11,98% y 11,75% del total negociado, respectivamente.

Al igual que la gestión anterior, las transacciones se concentraron principalmente en instrumentos emitidos por bancos nacionales, empresas, como ser Bonos a Largo Plazo, Pagarés y Pagarés Bursátiles y por el gobierno boliviano, se destaca las transacciones realizadas en Letras del Banco Central de Bolivia como las Letras BCB Prepagables y Bonos BCB Prepagables.

Sin embargo, en la mayor parte de los otros instrumentos, se registraron reducciones con relación al año anterior en el volumen transado, principalmente en: Bonos del Tesoro, Cupones de Bonos, Valores de Contenido Crediticio, Depósitos a plazo fijo y Cuotas de Participación de Fondos de Inversión Cerrado.

En 2023, el mercado de valores de Bolivia incursionó en el mercado de alternativas sostenibles 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. Asimismo, en 2024, Banco Solidario S.A. emitió los BONOS SOCIALES AVANZA MUJER BANCOSOL 1 por un monto de USD30 millones.

Volumen de operaciones por instrumento



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

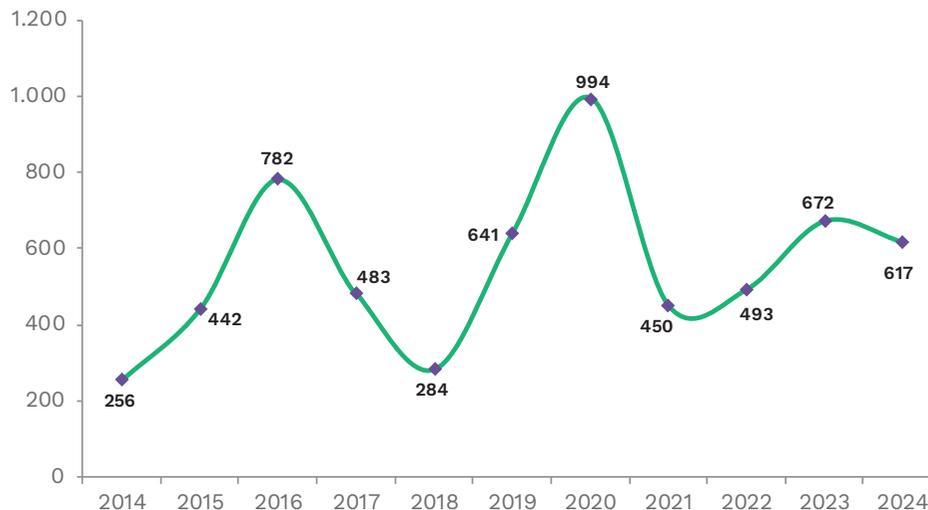
Emisiones inscritas durante la gestión 2024

Durante 2024 se inscribieron emisiones de renta fija en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. por un total de USD616,57 millones (USD492,57 millones durante 2023), 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	CAMSA Industria y Comercio S.A.	14,87	2,41%
2	Industrias Oleaginosas S.A.	36,73	5,96%
3	Procesadora de Oleaginosas S.A.	86,56	14,04%
4	Frigorífico BFC S.A.	91,18	14,79%
5	Distribuidora Mayorista de Tecnología S.A.	17,35	2,81%
6	Gravetal Bolivia S.A.	33,24	5,39%
7	Banco Ganadero S.A.	18,95	3,07%
8	Tienda Amiga ER S.A.	8,89	1,44%
9	Banco Solidario S.A.	30,00	4,87%
10	Industria Textil TSM S.A.	18,95	3,07%
11	Banco para el Fomento a Iniciativas Económicas S.A.	49,56	8,04%
12	Banco Económico S.A.	14,58	2,36%
13	Comercializadora NEXOLIDER S.A.	5,83	0,95%
14	Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	24,78	4,02%
15	BISA Leasing S.A.	8,75	1,42%
16	Banco Unión S.A.	74,34	12,06%
17	IDEPRO IFD	3,00	0,49%
18	Gas & Electricidad S.A.	1,75	0,28%
19	BNB Leasing S.A.	24,78	4,02%
20	Ferrovial Oriental S.A.	32,07	5,20%
21	Sociedad Agroindustrial Nutrioil S.A.	20,41	3,31%
	TOTAL	616,57	100,00%

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Volumen de inscripciones de valores de renta fija
(Expresado en millones de USD)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Del gráfico anterior se destaca que a partir de 2014 se registraron incrementos continuos hasta 2016, llegando a USD782 millones en monto de valores inscritos. En 2017 disminuyó un 38,27% (USD299 millones) respecto a la gestión anterior y en 2018 decreció en 41,28% (USD199 millones), respecto a 2017, lo que reflejaría menores necesidades de financiamiento de grandes y medianas empresas, 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 dio a los emisores alternativas de financiamiento iguales y, en algunos casos, mejores a las que obtendrían en el mercado de valores. Este fenómeno y comportamiento 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 acomodar 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 sus metas normativas de préstamos, dejando de ser la mejor alternativa de financiamiento para grandes empresas, además de que se incorporaron nuevos emisores en el mercado de valores durante ésta gestión, generando un impulso adicional.

En 2020, a pesar de la pandemia, se inscribió una mayor cantidad de emisiones en la Bolsa Boliviana de Valores, debido principalmente a que la crisis sanitaria obligó a muchas em-

presas a buscar financiamiento en el mercado de valores y en la banca tradicional, para poder cumplir con sus obligaciones financieras y operativas.

En 2021, la emisión de valores de renta fija se contrajo alrededor del 50%, debido principalmente a la falta de indicios claros sobre la devolución de aportes de las Administradoras de Fondos de Pensiones, quienes representan a los mayores inversionistas del mercado.

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

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

Durante 2024, el monto total inscrito alcanzó a USD616,57 millones, mostrando una reducción de USD55,24 millones comparada con la gestión anterior, representando una disminución de 8,22%. Se redujo la demanda de financiamiento en el mercado de valores en contraste a 2023. Destacan varios emisores diversificando sus fuentes de financiamiento en instrumentos representativos de deuda, emitiendo bonos a largo plazo y pagarés bursátiles. BNB VALORES S.A. actuó como agente estructurador, inscriptor, colocador y pagador para 9 Emisores en 18 Emisiones con un total de USD217,26 millones del total emitido en el mercado, representando el 35,24% del market share.

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, en las primeras existe un claro predominio de las operaciones en moneda nacional, reduciéndose las en moneda extranjera (dólares estadounidenses). Lo contrario sucede con las operaciones de reporto, donde las transacciones en moneda extranjera y bolivianos con mantenimiento de valor respecto a la UFV se incrementaron:

Tipo de Operación	Moneda	2023	2024
Compra venta	Bolivianos	93,62%	95,47%
	Dólares Estadounidenses	5,98%	2,16%
	Bolivianos con mantenimiento de valor respecto a la UFV	0,41%	2,30%
	Bolivianos con mantenimiento de valor respecto al Dólar Estadounidense	0,00%	0,07%
	Euros	0,00%	0,00%
Total		100,0%	100,0%
Reporto	Bolivianos	97,97%	95,77%
	Dólares Estadounidenses	1,93%	3,61%
	Bolivianos con mantenimiento de valor respecto a la UFV	0,09%	0,62%
	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 2024:

Instrumento	Gestión 2023		Gestión 2024	
	Monto expresado en millones de USD	%	Monto expresado en millones de USD	%
Bonos Bancarios Bursátiles	902	37,65%	884	37,02%
Bonos de Largo Plazo	1.239	51,76%	1.270	53,15%
Bonos Participativos	2	0,10%	1	0,05%
Bonos Municipales	9	0,36%	5	0,21%
Bonos del Tesoro	0	0,00%	0	0,00%
Bonos Verdes, Sociales y/o Sostenibles	15	0,63%	45	1,88%
Pagarés Bursátiles	100	4,19%	119	4,99%
Valores de Contenido Crediticio	127	5,32%	64	2,70%
Pagarés de Mesa de Negociación	0	0,00%	0	0,00%
Total	2.394	100,00%	2.389	100,00%

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

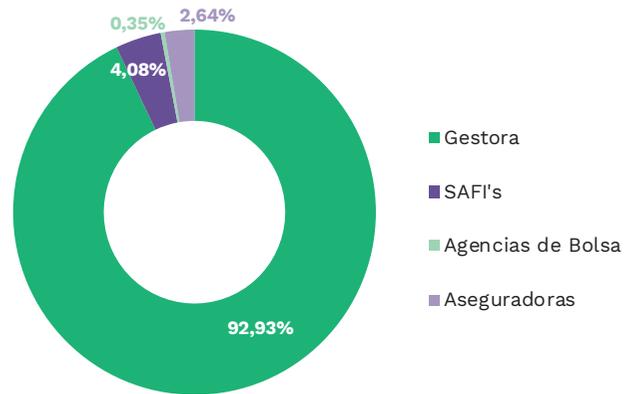
VI.2. Principales inversionistas del sistema

En el siguiente cuadro se presenta a los principales inversionistas dentro del mercado de valores, en cuanto a nivel de portafolio a diciembre de 2024, exceptuando la información de la Gestora Pública de la Seguridad Social de Largo Plazo, que se encuentra al corte del 30 de septiembre de 2024 y la información de las Compañías Aseguradoras, que se encuentra actualizada al 30 de noviembre de 2024:

Inversionista		Portafolio (exp. en MM de USD)	%
Administradora de Fondos de Pensiones	GESTORA PUBLICA DE LA SEGURIDAD SOCIAL DE LARGO PLAZO	27.287	92,93%
Administradora de Fondos de Pensiones		25.363	92,40%
Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión	BNB SAFI S.A. (6 FONDOS DE INVERSIÓN)	285	0,97%
	SAFI MERCANTIL SANTA CRUZ (9 FONDOS DE INVERSIÓN)	253	0,86%
	CREDIFONDO SAFI S.A. (7 FONDOS DE INVERSIÓN)	164	0,56%
	BISA SAFI S.A. (6 FONDOS DE INVERSIÓN)	110	0,37%
	FORTALEZA SAFI S.A. (10 FONDOS DE INVERSIÓN)	169	0,58%
	SANTA CRUZ INVESTMENTS SAFI S.A. (2 FONDOS DE INVERSIÓN)	1	0,00%
	SAFI UNION S.A (6 FONDOS DE INVERSIÓN)	155	0,53%
	GANADERO SAFI S.A. (2 FONDO DE INVERSIÓN)	61	0,21%
Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión		1.221	4,45%
Agencias de Bolsa	BISA S.A. Agencia de Bolsa	29	0,10%
	CREDIBOLSA S.A.	2	0,01%
	MERCANTIL SANTA CRUZ Agencia de Bolsa S.A.	7	0,02%
	BNB VALORES S.A. Agencia de Bolsa	13	0,05%
	VALORES UNIÓN S.A. Agencia de Bolsa	24	0,08%
	CAISA Agencia de Bolsa S.A.	19	0,06%
	PANAMERICAN SECURITIES S.A. Agencia de Bolsa	2	0,01%
	SANTA CRUZ SECURITIES S.A. Agencia de Bolsa	-	0,00%
	SUDAVAL Agencia de Bolsa S.A.	4	0,01%
	IBOLSA Agencia de Bolsa S.A.	-	0,00%
	GAN VALORES Agencia de Bolsa S.A.	2	0,01%
	MULTIVALORES Agencia de Bolsa S.A.	0	0,00%
	Agencias de Bolsa		103
Compañías Aseguradoras		776	2,64%
Monto total		29.363	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 tres grandes áreas detalladas a continuación:

VII.1.1. Banca Privada

En BNB Valores S.A. trabajamos para fortalecer la posición financiera y estratégica de nuestros clientes, creando las condiciones que les permitan afrontar desafíos futuros con mayor solidez. Más allá de las necesidades inmediatas, nuestro enfoque contribuye a optimizar su estructura, mejorar su eficiencia y abrir oportunidades para iniciativas de mayor alcance como fusiones, adquisiciones o reestructuraciones.

A través de un acompañamiento especializado y soluciones a medida, facilitamos el acceso a nuevas alternativas de financiamiento, incluyendo la posibilidad de incursionar en el Mercado de Valores Boliviano, si en el futuro se identifica como una opción estratégica.

Con una visión integral y una oferta de valor enfocada en el desarrollo empresarial, en BNB Valores impulsamos el crecimiento sostenible de las empresas, ayudándolas a consolidarse en un entorno dinámico y competitivo.

Los servicios que ofrece esta línea de negocio son:

- **Valoración económica de empresas:** destinado a personas jurídicas que requieran el *due diligence* 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 dilligence), asociaciones estratégicas y elaboración de los contratos correspondientes.

Servicios prestados durante la gestión 2024:

A continuación, los principales clientes que confiaron en nosotros para acompañarlos con los servicios de Banca Privada:

- **SOCIEDAD ANÓNIMA COMERCIAL INDUSTRIAL SACI:** Trabajamos durante el primer semestre de la gestión 2024, asesorándolos en el proceso de reestructuración de pasivos.
- **PROCESADORA DE OLEAGINOSAS PROLEGA S.A.:** Trabajamos durante el segundo semestre de la gestión 2024, asesorándolos en el proceso de reestructuración de pasivos.
- **INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.:** Trabajamos durante el segundo semestre de la gestión 2024, con la elaboración de proyecciones financieras para toma de decisiones y obtención de financiamiento.
- **IMPORTADORA ESAPRO LOGMARK S.A.:** Trabajamos durante el segundo semestre de la gestión 2024, asesorándolos en el proceso de reestructuración de pasivos.
- **FARMACIA CHÁVEZ S.A.:** Trabajamos durante el segundo semestre de la gestión 2024, asesorándolos en el proceso de reestructuración de pasivos

VII.1.2. Diseño y Estructuración de Emisiones

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

Mercado de capitales:

- Inscripción de emisores en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero y en la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A.
- Estructuración, Registro e inscripción de programas de emisiones de valores en la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero y en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
- Estructuración, Registro e inscripción de emisiones de valores en la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y en la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A.
- Emisiones de acciones.
- Emisiones de bonos.

- Emisiones de pagarés bursátiles.
- Colocación Primaria de Valores de Renta Fija.
- Colocación Primaria de Cuotas de Participación de Fondos de Inversión Cerrados y Acciones.
- Pago de derechos económicos de instrumentos de renta fija y renta variable.

Servicios prestados durante la gestión 2024:

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 CAMSA II, por un monto de Bs70 millones.
- Bonos BNB LEASING V, por un monto de Bs340 millones.
- Bonos SOBOCE IX, por un monto de Bs1,050 millones.
- Bonos DISMATEC II, por un monto de Bs175 millones.
- Bonos PROLEGA IV, por un monto de Bs490 millones.
- Pagarés Bursátiles NUTRIOIL III, por un monto de Bs280 millones.
- Bonos NUTRIOIL III, por un monto de Bs350 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 febrero de 2024, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa participó del diseño, estructuración y colocación de la sexta 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 marzo de 2024, BNB Valores S.A., participó del diseño, estructuración y colocación de la primera emisión comprendida dentro del “Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles DISMATEC I”, cuyas características son las siguientes:

• Monto total:	Bs28 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie Única: 360 días.
• Moneda:	Serie Única: Bolivianos.
• Tasa de rendimiento:	Serie Única: 6,50%

En marzo de 2024, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa participó del diseño, estructuración y colocación de la séptima 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 abril de 2024, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa participó del diseño, estructuración y colocación de la octava 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 mayo de 2024, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa participó del diseño, estructuración y colocación de la novena emisión comprendida dentro del “Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles PROLEGA II”, cuyas características son las siguientes:

• Monto total:	Bs16.3 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie Única: 360 días.
• Moneda:	Serie Única: Bolivianos.
• Tasa de rendimiento:	Serie Única: 6,50%

En julio de 2024, 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 DISMATEC I”, cuyas características son las siguientes:

• Monto total:	Bs21 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie Única: 360 días.
• Moneda:	Serie Única: Bolivianos.
• Tasa de rendimiento:	Serie Única: 6,50%

En agosto de 2024, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa participó del diseño, estructuración y colocación de la segunda emisión comprendida dentro del “Programa de Emisiones de Bonos Subordinados BEC V”, cuyas características son las siguientes:

• Monto total:	Bs100 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie Única: 2520 días.
• Moneda:	Serie Única: Bolivianos.
• Tasa de rendimiento:	Serie Única: 6,00%

En septiembre de 2024, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa participó del diseño, estructuración y colocación de la primera emisión comprendida dentro del “Programa de Emisiones de Bonos IOL III”, cuyas características son las siguientes:

• Monto total:	Bs87 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie Única: 1800 días.
• Moneda:	Serie Única: Bolivianos.
• Tasa de rendimiento:	Serie Única: 6,80%

En septiembre de 2024, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa participó del diseño, estructuración y colocación de la primera emisión comprendida dentro del “Programa de Emisiones de Bonos CAMSA II”, cuyas características son las siguientes:

• Monto total:	Bs40 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie Única: 1260 días.
• Moneda:	Serie Única: Bolivianos.
• Tasa de rendimiento:	Serie Única: 6,75%

En septiembre de 2024, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa participó del diseño, estructuración y colocación de la primera emisión del “Programa de Emisiones de Bonos DISMATEC II”, cuyas características son las siguientes:

• Monto total:	Bs70 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie Única: 1260 días.
• Moneda:	Serie Única: Bolivianos.
• Tasa de rendimiento:	Serie Única: 7,00%

En noviembre de 2024, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa participó del diseño, estructuración y colocación de la “Emisión de Bonos Subordinados IDEPRO IFD 1”, cuyas características son las siguientes:

• Monto total:	Bs20,58 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie Única: 2160 días.
• Moneda:	Serie Única: Bolivianos.
• Tasa de rendimiento:	Serie Única: 11,80%

En diciembre de 2024, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa participó del diseño, estructuración y colocación de la primera emisión comprendida dentro del “Programa de Emisiones de Bonos PROLEGA IV”, cuyas características son las siguientes:

• Monto total:	Bs161 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie Única: 2880 días.
• Moneda:	Serie Única: Bolivianos.
• Tasa de rendimiento:	Serie Única: 6,00%

En diciembre de 2024, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa participó del diseño y estructuración de la primera emisión comprendida dentro del “Programa de Emisiones de Bonos BNB LEASING V”, cuyas características son las siguientes:

• Monto total:	Bs170 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie Única: 1800 días.
• Moneda:	Serie Única: Bolivianos.
• Tasa de rendimiento:	Serie Única: 6,50%

En diciembre de 2024, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa participó del diseño y estructuración de la segunda emisión comprendida dentro del “Programa de Emisiones de Bonos PROLEGA IV”, cuyas características son las siguientes:

• Monto total:	Bs164,5 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie Única: 2520 días.
• Moneda:	Serie Única: Bolivianos.
• Tasa de rendimiento:	Serie Única: 5,80 %

En diciembre de 2024, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa participó del diseño y estructuración de la “Emisión de Bonos Ferroviaria Oriental – Emisión 10”, cuyas características son las siguientes:

• Monto total:	Bs98 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie Única: 2160 días.
• Moneda:	Serie Única: Bolivianos.
• Tasa de rendimiento:	Serie Única: 6,50%

En diciembre de 2024, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa participó del diseño y estructuración de la tercera emisión del “Programa de Emisiones de Bonos PROLEGA IV”, cuyas características son las siguientes:

• Monto total:	Bs164,5 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie Única: 2520 días.
• Moneda:	Serie Única: Bolivianos.
• Tasa de rendimiento:	Serie Única: 5,80%

En diciembre de 2024, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa participó del diseño y estructuración de la “Emisión de Bonos Ferroviaria Oriental – Emisión 11”, cuyas características son las siguientes

• Monto total:	Bs122 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie Única: 2520 días.
• Moneda:	Serie Única: Bolivianos.
• Tasa de rendimiento:	Serie Única: 6,80%

En diciembre de 2024, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa participó del diseño, estructuración y colocación de la primera emisión del “Programa de Pagarés Bursátiles NUTRIOIL III”, 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%

VII.1.3. Operaciones Bursátiles

Servicios ofrecidos por Operaciones Bursátiles:

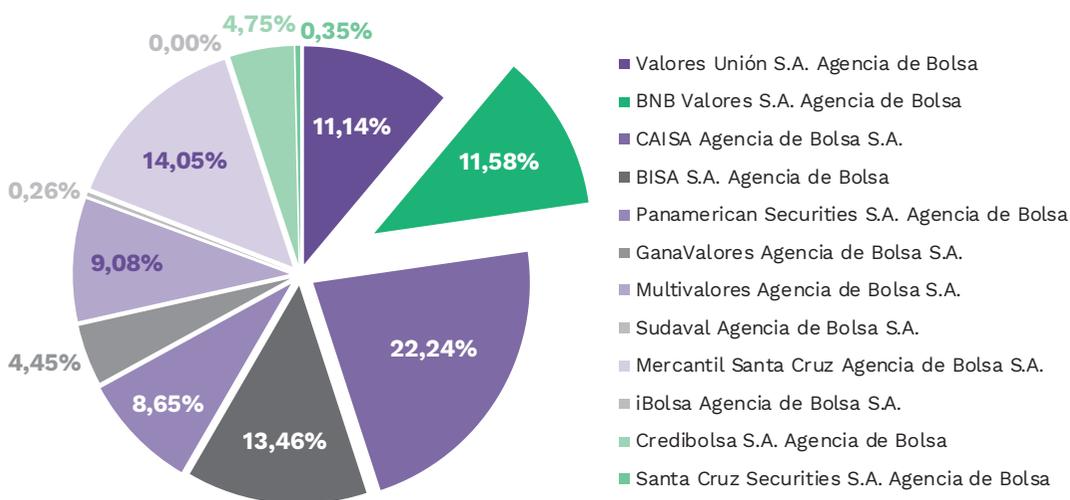
Operaciones con valores:

- 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 2024

Durante 2024, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa efectuó transacciones en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. por la suma de USD1.413 millones (11,58% del total negociado) entre operaciones de compra/venta y reporto.

Gráfico No. 6: Volumen negociado a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

VII.2. Resumen financiero

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Sociedad cuenta con un Capital Autorizado de Bs27.000.000.

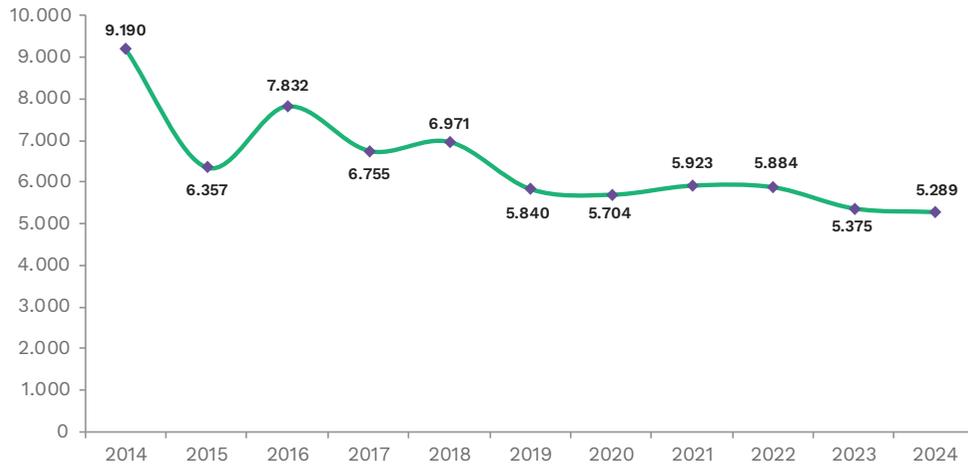
Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Capital Pagado es de Bs22.326.000 dividido en 223.260 acciones con un valor nominal de Bs100 cada una, emitidas y en circulación. Asimismo, durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa realizó modificaciones 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 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.
2. 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.
3. La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de enero de 2024, dispuso la constitución de reserva legal por el 5% de la utilidad al 31 de diciembre de 2023, el monto asciende a Bs214.964,66.
4. La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de enero de 2024, dispuso la distribución de dividendos a los accionistas de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, el monto asciende a Bs4.084.328,62.

Con relación al total del patrimonio, éste alcanzó la suma de USD 5.29 millones al 31 de diciembre de 2024.

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 USD20,09 millones, inferior en 9,61% a la registrada al cierre de la gestión anterior, debido principalmente a la disminución de Cartera Propia. 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 USD14,80 millones, inferior en 12,17% 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 2024 alcanzaron a USD509,8 mil, monto inferior en 18,65% al registrado en la gestión anterior. Este comportamiento se originó principalmente por la coyuntura económica que ha afectado al mercado bursátil en conjunto.



VIII

Informe del Síndico

Informe del Síndico

La Paz, 18 de febrero de 2025

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 2024 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 2024.
- 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 2024.
- 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 2024.
- 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 2024 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 2024 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 PWC S.R.L. en fecha 18 de febrero de 2025, 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 2024, 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 PWC 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 2024.



Patricio Garrett Mendieta

Síndico

VALORES S.A. AGENCIA DE BOLSA



IX

Estados Financieros

Estados Financieros Auditados

al 31 de diciembre de 2024 y 2023

BNB Valores S.A. Agencia de bolsa

Estados financieros al 31 de diciembre de 2024 y 2023

Contenido

Informe de auditoría emitida por un auditor independiente

Balance general

Estado de resultados

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



18 de febrero de 2025

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

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 2024, y el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas a 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 financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las normas contables emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia (NAGA) y las normas emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI, referidas a auditoría externa. 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 Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores 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 – Bases contables

Llamamos la atención sobre la Nota 2 a los estados financieros, en la que se describe el marco de referencia para la preparación y presentación de los estados financieros, los cuales han sido preparados para permitir a la Sociedad cumplir con los requerimientos de la Dirección de Supervisión de Valores que forma parte 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 este tema.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio actual. Estas cuestiones han sido tratadas 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 esas cuestiones.

Cuestión clave de la auditoría	Modo en el que se ha tratado en la auditoría
<p>Valuación de inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda y operaciones de reporto</p> <p>Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad mantiene inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda y en operaciones de reporto por un total de Bs90.687.342. Dichas inversiones están</p>	<p>Para atender esta cuestión, nuestro trabajo ha incluido, principalmente, los siguientes procedimientos:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Realizamos un entendimiento del ciclo contable establecido por la Sociedad para el reconocimiento contable de la valuación de las inversiones bursátiles en valores representativos de deuda



conformadas por certificados de depósitos a plazo fijo, bonos bancarios bursátiles, pagarés bursátiles y bonos a largo plazo, todos ellos emitidos en el país. Las inversiones bursátiles en valores representativos de deuda y en operaciones de reporto representan el 63% del total de los activos de la Sociedad.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, la valoración de las inversiones bursátiles en valores representativos de deuda y de las operaciones en reporto han generado ingresos financieros (rendimiento y valoración) por un monto de Bs7.995.923 y gastos financieros (valoración) por un importe de Bs1.633.094. Adicionalmente, las ventas de títulos valores de la Sociedad originaron ganancias y pérdidas financieras (venta de títulos valores) por un importe de Bs4.613.022 y Bs2.024.713, respectivamente.

Las inversiones bursátiles en valores representativos de deuda se valúan según los criterios de valoración establecidos por la Metodología de Valoración de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI para títulos valores de deuda negociados a descuento o sin cupones y para títulos valores emitidos a rendimiento con cupones. Las ventas de títulos valores se contabilizan siguiendo los lineamientos del Manual de Cuentas de ASFI.

Los ingresos por rendimiento y valoración representan el 60% de los ingresos finan-

y en las operaciones de reporto, los ingresos y gastos financieros originados en el proceso de valoración y en la venta de títulos valores.

- Realizamos una lectura de las actas del Comité de Inversiones de la Sociedad para verificar el cumplimiento de las políticas y procedimientos para la administración de las inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda y en operaciones de reporto.
- Con la participación de nuestros especialistas en sistemas informáticos, verificamos la confiabilidad, integridad y exactitud de la información generada por los sistemas de información de la Sociedad, relacionada con la valuación de las inversiones bursátiles en valores representativos de deuda y en las operaciones en reporto y con el proceso de registro contable por valoración y venta de títulos valores.
- Solicitamos confirmaciones de saldos a la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. con el propósito de verificar la integridad, exactitud, propiedad y valoración de las inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda y en operaciones de reporto al 31 de diciembre de 2024.
- Para una muestra representativa de ingresos y gastos financieros por valoración, con documentación de respal-



<p>cieros, mientras que las pérdidas por valoración representan el 27% de los gastos financieros. Adicionalmente, las ganancias y pérdidas por venta de títulos valores representan el 35% y 33% de los ingresos y gastos financieros, respectivamente.</p> <p>Consideramos esta cuestión como un asunto clave de auditoría debido a que la valuación de las inversiones surge de un proceso de cálculo realizado para cada título valor e instrumento representativo de deuda, que considera información de terceros y que su resultado deriva en el reconocimiento contable de los ingresos por rendimientos, y en ganancias y pérdidas por valoración. Asimismo, las ventas de títulos valores son transacciones realizadas a través de la Bolsa de Valores en condiciones de mercado, que originan la contabilización de ganancias y pérdidas por las respectivas ventas. Hemos realizado procedimientos de auditoría enfocados a atender dicha cuestión.</p> <p>En las Notas 2.3.b), 2.3.c) 4.b), 4 c) y 4.p) a los estados financieros, se incluye información complementaria acerca de dichas inversiones y los ingresos y gastos financieros relacionados.</p>	<p>do (información provista por la Agencia de Bolsa), verificamos la exactitud de los ingresos por rendimientos y las ganancias y pérdidas por valoración contabilizadas en los estados financieros.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Al 31 de diciembre de 2024, verificamos el movimiento de las inversiones bursátiles en valores representativos de deuda y en operaciones de reporte (compras, ventas y los ingresos y pérdidas por valoración). Asimismo, para una muestra representativa de compras y ventas de títulos valores de deuda y en operaciones en reporte, con documentación de respaldo, verificamos la exactitud de la información contabilizada. - Para una muestra representativa de los ingresos y gastos financieros por venta de títulos valores, con documentación de respaldo (orden de operación y reporte de confirmación de la Agencia de Bolsa, la boleta de ruedo de la Bolsa de Valores, y el extracto bancario de la Sociedad), verificamos la exactitud de las ganancias y pérdidas por ventas de títulos valores contabilizadas en los estados financieros.
--	---

Otra cuestión - Informe de auditoría del auditor anterior

Los estados financieros de BNB VALORES S.A. Agencia de Bolsa correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023, fueron auditados por otro auditor que, en fecha 16 de enero de 2024, expresó una opinión no modificada sobre dichos estados financieros.



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

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las normas contables emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI, descritas en la Nota 2 a los estados financieros, y del control interno que la Gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Gerencia es responsable de la valoración de la capacidad de la Sociedad de 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 si la Gerencia tiene 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 misma.

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, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia y las normas emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI, referidas a auditoría externa, siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios podrían tomar basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia (NAGA) y las normas emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI, referidas a auditoría externa, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría



para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento 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 eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Gerencia.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Gerencia, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con 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 no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

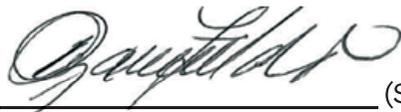
Comunicamos a los responsables del gobierno de la Sociedad sobre, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las 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 las que han sido de mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del ejercicio actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo 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.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.


_____ (Socia)

Carla Zlato Galindo Ríos

MAT. PROF. N° CAUB-4211

MAT. PROF. N° CAULP-1981

Estado de ganancias y pérdidas por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023

	Nota	2024	2023
		Bs	Bs
Ingresos operacionales	4.o)	6.419.074	5.751.055
Gastos operacionales	4.o)	(1.710.789)	(1.775.082)
Margen operativo		4.708.285	3.975.973
Ingresos financieros	4.p)	13.279.473	16.245.390
Gastos financieros	4.p)	(6.063.129)	(9.351.532)
Margen financiero		7.216.344	6.893.858
Margen operativo financiero		11.924.629	10.869.831
Recuperación de incobrables		17.400	-
Cargos por incobrabilidad		-	(17.400)
Margen de incobrabilidad		17.400	(17.400)
Resultado después de incobrables		11.942.029	10.852.431
Gastos de administración	4.q)	(5.932.333)	(6.305.599)
Resultado operacional		6.009.696	4.546.832
Ingresos no operacionales	4.r)	254.124	554.570
Gastos no operacionales	4.r)	(118.130)	(38.446)
Margen no operacional		135.994	516.124
Resultado antes de diferencia de cambio y mantenimiento de valor		6.145.690	5.062.956
Abonos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor		850	781.005
Cargos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor		(2.185)	(781.005)
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		(1.335)	-
Utilidad antes de impuestos		6.144.355	5.062.956
Impuestos sobre las utilidades de las empresas	4.m)	(2.646.819)	(763.663)
Utilidad neta del período		3.497.536	4.299.293

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 2024 y 2023

	Capital Social	Reserva legal	Resultados Acumulados	Total Bs
	Bs	Bs	Bs	Bs
Saldos al 31 de diciembre de 2023	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 la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 26 de enero de 2023.	-	409.977	(409.977)	-
Distribución 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
Constitución de la "Reserva legal" por el 5% de la utilidad al 31 de diciembre de 2023, dispuesta por la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 26 de enero de 2024.	-	214.965	(214.965)	-
Distribución de dividendos a los accionistas de BNB Valores S.A. dispuesta por la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 26 de enero de 2024.	-	-	(4.084.328)	(4.084.328)
Utilidad neta del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024	-	-	3.497.536	3.497.536
Saldos al 31 de diciembre de 2024	22.326.000	10.462.143	3.497.536	36.285.679

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 2024 y 2023

	Nota	2024 Bs	2023 (Reclasificado) Bs
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Utilidad neta del ejercicio		3.497.536	4.299.293
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:			
Rendimientos devengados no cobrados		(912)	-
Cargos devengados no pagados	4.k)	85.721	139.834
Provisión para beneficios sociales		259.912	207.440
Provisión para impuesto a las utilidades	4.m)	2.646.819	763.663
Depreciaciones y amortizaciones	4.g) y 4.h)	94.522	103.941
Pérdida por valoración de otras inversiones sin oferta pública		118.130	-
Fondos obtenidos en el resultado del ejercicio		<u>6.701.728</u>	<u>5.514.171</u>
Rendimientos cobrados devengados en ejercicios anteriores		-	16.896
Cargos pagados en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores		(139.834)	(138.950)
Impuestos pagados en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores	4.m)	-	(5.066.380)
Rendimientos cobrados (cargos pagados) en el ejercicio, devengados en ejercicios anteriores sobre:			
(Incremento) disminución neto de activos:			
Documentos y cuentas pendientes de cobro		(5.331.398)	19.829
Activos de uso restringido		4.704	-
Impuestos por recuperar		(99.745)	34.985
Otros activos		1.280	579
Incremento (disminución) neta de pasivos:			
Documentos y cuentas por pagar	4.l)	67.141	-
Impuestos por pagar		(738.054)	7.029
Provisiones	4.m)	(651.905)	477.036
Otros pasivos corrientes		-	(70.602)
Flujo neto originado en actividades de operación		<u>(186.083)</u>	<u>354.593</u>
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE INTERMEDIACIÓN			
Incremento (disminución) en financiación y obligaciones por intermediación:			
Obligaciones por operaciones bursátiles		(1)	6.785.325
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo		-	-
(Incremento) disminución en operaciones de inversión:			
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda		(1.560.753)	3.942.162
Inversiones bursátiles en valores de derecho patrimonial		(5.765)	(2.900)
Flujo neto originado en actividades de intermediación		<u>(1.566.519)</u>	<u>10.724.587</u>
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Incremento (disminución) de préstamos:			
Obligaciones con bancos y entidades financieras		55.273.582	30.870.000
Obligaciones con bancos y entidades financieras (pagadas)		(43.578.556)	(30.870.000)
Cuenta de accionistas - aportantes:			
Pago de dividendos	5	(4.084.329)	(7.789.554)
Flujo neto (aplicado) en actividades de financiamiento		<u>7.610.697</u>	<u>(7.789.554)</u>
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Inversiones Permanentes		-	-
Activo Fijo		(80.486)	(7.672)
Flujo neto originado (aplicado a) actividades de inversión		<u>(80.486)</u>	<u>(7.672)</u>
Incremento (disminución) de fondos durante el ejercicio			
Disponible al inicio del ejercicio		5.777.609	3.281.954
		<u>37.115.412</u>	<u>33.833.458</u>
Disponible al cierre del ejercicio	4.a)	<u>42.893.021</u>	<u>37.115.412</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 2024 y 2023

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

Nº 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 Clientes, Accionistas, Empleados y la Sociedad”.

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

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 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”.

El domicilio legal de BNB Valores S.A. se encuentra en la Avenida Camacho Nº1296 de la ciudad de La Paz, asimismo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Sociedad presenta un total de 21 y 18 funcionarios de planta, respectivamente.

Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad

- a) Modificaciones al Reglamento para Bolsas de Valores, al Reglamento para Agencias de Bolsa, al Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión y al Reglamento de Entidades de Depósito de Valores, Compensación y Liquidación de Valores.**

Mediante Circular ASFI/848/2024 de fecha 11 de diciembre de 2024 donde se ajusta el artículo 5º incluyendo el procedimiento a seguir para la devolución de la garantía de seriedad de trámite ante rechazo de ASFI a la solicitud de autorización de funcionamiento e inscripción en el RMV de Agencias de Bolsa.

- b) Reglamento para la implementación del Programa de Educación Bursátil y Modificaciones al Reglamento para el Envío de Información Periódica.**

Mediante Circular ASFI/830/2024 de fecha 24 de julio de 2024 donde aprueba y pone en vigencia el Reglamento para la implementación del Programa de Educación Bursátil y las modificaciones Reglamento para el Envío de Información Periódica de acuerdo al texto que en anexo forma parte de la presente resolución realizando su publicación en la Gaceta Electrónica de Regulación Financiera

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

Mediante Circular ASFI/828/2024 de fecha 22 de julio de 2024 donde 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 de acuerdo al Anexo que forma parte de esta Resolución realizando su publicación en la Gaceta Electrónica de Regulación Financiera.

d) Modificaciones al Reglamento Asignación de Claves

Mediante Circular ASFI/823/2024 de fecha 29 de mayo de 2024 donde indica que se da a conocer que se publicó en la Gaceta Electrónica de Regulación Financiera (GERF), la resolución que aprueba y pone en vigencia las modificaciones al Reglamento de Asignación de Claves de Pizarra para la Emisión de Valores del Banco Central de Bolivia y del Tesoro General de la Nación.

e) 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 donde indica 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

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

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

g) 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, se añade la limitación referida a que los accionistas, directores, síndicos, ejecutivos y representantes legales se encuentren registrados en las listas del Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas.

h) 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.

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

Mediante Circular ASFI/767/2023 de fecha 14 de abril de 2023, 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).

j) 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 aprueba 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.

k) 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.

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

Inscripción de Programas

Al 31 de diciembre de 2024, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa participó del diseño y estructuración de programas de bonos que asciende a Bs2.475.000.000.- y un programa de pagarés bursátiles de Bs280.000.000.

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.

Inscripción de Emisiones

Al 31 de diciembre de 2024, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa participó del diseño, estructuración y colocación de emisiones, el monto asciende a Bs1.490.380.000.

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.

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.

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 2024 y 2023, 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 2024 y 2023, 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 y activos de uso restringido

Las inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda y los activos de uso restringido 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 (RNMV) 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 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.

Las operaciones de compra y venta en reporto se valúan de acuerdo con la Metodología de Valoración de la RNMV de ASFI descrita en nota 2.3.b) anterior.

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 un fondo de inversión cerrado que está valuado a su valor neto de realización al cierre de cada ejercicio en función al valor de la cuota de dicho fondo de inversión al cierre de cada ejercicio.

e) Documentos y cuentas pendientes de cobro

Las cuentas pendientes de cobro a clientes y participantes representan derechos de la Sociedad frente a terceros, tanto comerciales como no comerciales. Estas cuentas se encuentran valuadas por el saldo pendiente de cobro, y de acuerdo con lo establecido en el Manual Único de Cuentas se efectúa una evaluación mensual de su incobrabilidad 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%

Los saldos por valores adquiridos en reporto se valúan al monto del contrato de compra en reporto.

f) Inversiones permanentes

La Sociedad es propietaria de 23 acciones ordinarias de la Bolsa Boliviana de Valores S.A., al 31 de diciembre de 2024, dichas acciones se valúan a su valor patrimonial proporcional, de acuerdo a lo establecido en el Manual Único de Cuentas de ASFI, mientras que, al 31 de diciembre de 2023 dichas inversiones fueron valuadas a su costo de adquisición reexpresado por inflación al 31 de diciembre de 2008. La Sociedad determinó el valor patrimonial proporcional a partir de los últimos estados financieros auditados disponibles.

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.

Las incorporaciones posteriores al 31 de diciembre de 2008, están valuados a su costo de adquisición.

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.

Los programas y licencias de computación se registran a su costo de adquisición reexpresados por inflación al 31 de diciembre de 2008. La amortización es calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada en un período no mayor a 4 años.

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 y por operaciones bursátiles a corto plazo

Representa las obligaciones por financiamientos, obligaciones por operaciones de reporto 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 en el grupo Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo y se valúan por el monto del contrato de compra en reporto.

Los préstamos bancarios se registran por el saldo adeudado más los cargos devengados por pagar a la fecha de cierre.

Las obligaciones por operaciones en reporto se registran de acuerdo con la Metodología de Valoración de la RNMV de ASFI, según lo descrito en la nota 2.3.b) anterior.

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, la ganancia por valoración de la cartera de inversiones a precios de mercado, la ganancia por 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 de Bolivia S.A. (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 al cobro de dividendos, en las cuales la Sociedad posee participación accionaria, también se registran ingresos obtenidos en el ejercicio originado por ingresos complementarios a la actividad principal de la Sociedad, y se registran por el método de devengado.

v) Gastos no operacionales

En los gastos no operacionales se registran gastos originados por conceptos complementarios a la actividad principal de la Sociedad, y se registran por el método de devengado.

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%). Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Sociedad superó el 6% del coeficiente de rentabilidad sobre el patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Sociedad contabilizó una provisión para el pago del IUE por un monto de Bs1.323.410 y Bs381.832, respectivamente, y contabilizó también la provisión de la alícuota adicional del IUE por un importe de Bs1.323.409 y Bs381.831, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el pago del IUE a cuenta del Impuesto a las transacciones (IT) que será compensado con el IT en la siguiente gestión alcanzó a un monto de Bs300.945 y Bs201.201, respectivamente.

x) Impuestos por pagar

Los impuestos por pagar están compuestos por las obligaciones directas de 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

Durante la gestión 2024, la Sociedad decidió cambiar el criterio de valuación de las inversiones que mantiene en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (entidad emisora), aplicando el valor patrimonial proporcional, hasta la gestión 2023 dichas inversiones se valoraron a su costo de adquisición.

Las inversiones en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. se valoraron a su valor patrimonial proporcional, en cumplimiento al criterio de valoración de inversiones de renta variable no registradas en bolsa establecido en el Manual Único de Cuentas emitido por ASFI, considerando la influencia significativa que se mantiene sobre las decisiones del Directorio de la entidad emisora en la gestión 2024 a diferencia de la gestión 2023.

La Sociedad aplicó el cambio de criterio de valuación sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2024 considerando la naturaleza de dicho cambio, razón por la cual, las “Inversiones permanentes” disminuyeron en Bs118.130, mientras que las “Pérdidas por valoración de otras inversiones sin oferta pública” incrementaron por el mismo importe.

NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) DISPONIBLE

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	2024	2023
	Bs	Bs
Cuenta corriente en moneda nacional	23.072.568	18.071.429
Cuenta corriente en moneda extranjera	19.820.453	19.036.271
Otros depósitos a la vista moneda extranjera	-	7.712
	<u>42.893.021</u>	<u>37.115.412</u>

b) INVERSIONES BURSÁTILES EN VALORES E INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	2024	2023
	Bs	Bs
Valores emitidos por entidades financieras nacionales	17.775.134	16.081.647
Valores emitidos por empresas no financieras nacionales	402.316	535.050
	<u>18.177.450</u>	<u>16.616.697</u>

c) INVERSIONES EN OPERACIONES DE REPORTEO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	2024	2023
	Bs	Bs
Valores adquiridos en reporto	5.051.000	-
Derechos sobre valores cedidos en reporto	67.457.980	94.754.050
Rendimientos devengados sobre valores en reporto	912	-
	<u>72.509.892</u>	<u>94.754.050</u>

d) INVERSIONES BURSÁTILES EN VALORES REPRESENTATIVOS DE DERECHO PATRIMONIAL

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	2024	2023
	Bs	Bs
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	157.368	151.603
	<u>157.368</u>	<u>151.603</u>

e) DOCUMENTOS Y CUENTAS PENDIENTES DE COBRO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	2024	2023
	Bs	Bs
Cuentas por cobrar a clientes y participantes	355.253	74.855
Deudores por valores adquiridos en reporto	5.051.000	-
	<u>5.406.253</u>	<u>74.855</u>

f) INVERSIONES PERMANENTES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	2024	2023
	Bs	Bs
Acciones Bolsa Boliviana de Valores S.A. (*)	2.627.076	2.745.206
Acciones Telefónicas Cotel Ltda.	13.377	13.377
	<u>2.640.453</u>	<u>2.758.583</u>

- (*) Al 31 de diciembre de 2024, se valúan a Valor Patrimonial Proporcional, mientras que al 31 de diciembre de 2023 fueron valuadas a su costo de adquisición reexpresado por inflación según lo descrito en la nota 2.3.f) anterior, según lo establecido en el Manual Único de Cuentas de ASFI.

Al 31 de diciembre de 2024, los saldos de Bolsa Boliviana de Valores S.A., son los siguientes:

Detalle	Bs
Total patrimonio neto	55.685.312
Resultado neto del ejercicio	3.893.990
VPP por acción	114.109
Ganancia por acción	.979
Número de acciones emitidas	488
Número de acciones en tenencia	23

g) ACTIVO FIJO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	Valores originales		Depreciaciones acumuladas		Valores netos	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Mobiliario y enseres	313.080	275.552	260.360	254.601	52.720	20.951
Equipos e instalaciones	54.944	54.944	51.989	49.376	2.955	5.568
Equipos de computación	531.425	488.468	462.778	425.099	68.647	63.369
Vehiculos	218.617	218.617	120.234	76.512	98.383	142.105
	<u>1.118.066</u>	<u>1.037.581</u>	<u>895.361</u>	<u>805.588</u>	<u>222.705</u>	<u>231.993</u>

Las depreciaciones de activo fijo cargadas a los resultados de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, alcanzan a Bs89.774 y Bs94.445, respectivamente.

h) ACTIVO INTANGIBLE

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	2024	2023
	Bs	Bs
Programas y licencias de computacion	-	4.748
Derechos de puestos de bolsa	86.286	86.286
Aportes ABAV	19.327	19.327
	<u>105.613</u>	<u>110.361</u>

Las amortizaciones de programas y licencias cargadas a los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, alcanzan a Bs4.748 y Bs9.496, respectivamente.

i) OTROS ACTIVOS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	2024	2023
	Bs	Bs
Papelería, útiles y materiales de servicio	12.018	13.297
Obras de arte	3.399	3.399
	<u>15.417</u>	<u>16.696</u>

j) ACTIVO DE USO RESTRINGIDO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	2024	2023
	Bs	Bs
Valores en garantía	444.296	449.000
	<u>444.296</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).

k) OBLIGACIONES POR FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	2024	2023
	Bs	Bs
Obligaciones con bancos y entidades financieras (*)	29.087.088	17.392.063
Obligaciones por operaciones de reporto	67.457.980	94.754.050
Cargos devengados sobre obligaciones por financiamiento a corto plazo	85.721	139.834
	<u>96.630.789</u>	<u>112.285.947</u>

(*) Corresponden a préstamos obtenidos del Banco Mercantil Santa Cruz S.A. bajo contrato de línea de crédito por un monto total de Bs30.870.000.

l) OBLIGACIONES POR OPERACIONES BURSÁTILES A CORTO PLAZO

	2024	2023
	Bs	Bs
Valores reportados a entregar	5.051.000	-
	<u>5.051.000</u>	<u>-</u>

m) IMPUESTOS POR PAGAR

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	2024	2023
	Bs	Bs
Retenciones de impuestos por pagar	50.273	47.749
Impuestos por pagar con cargo a la entidad (*)	2.669.904	763.663
	<u>2.720.177</u>	<u>811.412</u>

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

	2024	2023
	Bs	Bs
Impuesto al Valor Agregado Débito Fiscal	23.085	-
Impuesto sobre las Utilidades de la Empresas	2.646.819	763.663
	<u>2.669.904</u>	<u>763.663</u>

n) PROVISIONES

	2024	2023
	Bs	Bs
Provisión de obligaciones laborales	988.120	1.188.885
Auditoría externa	10.728	32.398
Otras provisiones (*)	1.119.779	1.289.338
	<u>2.118.627</u>	<u>2.510.621</u>

(*) Corresponden a provisiones voluntarias para cubrir posibles obligaciones futuras.

o) INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES

La composición del grupo durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	2024	2023
	Bs	Bs
Ingresos operacionales		
Ingresos por servicios de intermediación	2.812.881	2.353.095
Ingresos por colocación primaria	889.671	1.667.928
Ingresos por administración y custodia de cartera	587.524	562.956
Ingresos operacionales diversos	2.128.998	1.167.076
	6.419.074	5.751.055
Gastos operacionales		
Gastos por servicios de intermediación	421.088	571.432
Gastos de administración y custodia	5.533	5.533
Gastos operacionales diversos	36.991	56.101
Gastos actividades como EDV	1.247.177	1.142.016
	1.710.789	1.775.082

p) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición del grupo durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	2024	2023
	Bs	Bs
Ingresos Financieros		
Ganancia por ventas de valores bursátiles	4.613.022	7.188.852
Rendimientos por inversiones bursátiles en valores de deuda	3.177.614	5.218.579
Ganancia por valoración de cartera de inversiones bursátiles	4.818.309	3.108.232
Otros ingresos financieros (*)	670.528	729.727
	<u>13.279.473</u>	<u>16.245.390</u>
Gastos Financieros		
Pérdidas por ventas de valores bursátiles	2.024.713	5.515.554
Pérdidas por valoración de cartera de inversiones	1.633.094	368.385
Intereses de bancos y entidades financieras	909.457	943.534
Otros cargos financieros - Premios por operaciones de reporto:		
Depósito a Plazo Fijo	796.146	1.293.309
Bonos Bancarios Bursátiles	226.895	290.009
Bonos a Largo Plazo	424.142	476.218
Pagares Bursátiles	3.115	1.479
Letras del Tesoro	2.401	-
Valores de Titularización de Deuda	43.166	463.044
	<u>6.063.129</u>	<u>9.351.532</u>

(*) Corresponden a intereses generados en cuentas de disponibilidades y premios por operaciones de reporto.

q) GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición del grupo durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	Bs	Bs
Gastos del personal	4.559.290	4.076.542
Gastos de comercialización	38.238	21.685
Depreciación y desvalorización del activo	94.522	103.942
Servicios contratados	228.003	275.433
Seguros	31.143	20.591
Comunicaciones y traslados	130.057	609.223
Mantenimiento y reparaciones	14.704	88.681
Impuestos	141.058	296.896
Gastos notariales y judiciales	31.377	18.412
Alquileres	77.348	77.348
Energía eléctrica, agua y calefacción	2.604	2.172
Papelería, útiles y materiales de servicio	15.977	91.775
Suscripciones y afiliaciones	23.568	23.568
Gastos de representación	6.709	4.319
Multas y sanciones ASFI	40.368	10.440
Tasas de regulación ASFI	371.722	434.136
Aportes a otras entidades	33.867	41.880
Gastos por servicios bancarios	6.601	4.594
Gastos de administración diversos	85.177	103.962
	<u>5.932.333</u>	<u>6.305.599</u>

r) INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES

La composición del grupo durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	2024	2023
	Bs	Bs
Ingresos no operacionales		
Ganancia por valoración de otras inversiones sin oferta pública (*)	136.134	429.694
Ingresos de gestiones anteriores	117.990	124.876
	<u>254.124</u>	<u>554.570</u>
Gastos no operacionales		
Gastos de gestiones anteriores	-	38.446
Pérdida por valoración de otras inversiones sin oferta pública	118.130	-
	<u>118.130</u>	<u>38.446</u>

(*) El saldo de la cuenta incluye principalmente el cobro de dividendos por las inversiones en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. antes de la aplicación del método de valor patrimonial proporcional, según lo descrito en la nota 2.3.f) anterior.

NOTA 5 - CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Sociedad tiene un Capital Autorizado de Bs27.000.000.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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 2024 y 2023, 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 2024, dispuso la constitución de reserva legal por el 5% de la utilidad al 31 de diciembre de 2023, el monto asciende a Bs214.965.
- La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de enero de 2024, dispuso la distribución de dividendos a los accionistas de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, el monto asciende a Bs4.084.328.
- 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.

El Valor Patrimonial Proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es de Bs162,53 y Bs165,15, 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 2024 y 2023, es de Bs10.462.143 y Bs10.247.178, respectivamente.

NOTA 7 - CUENTAS DE ORDEN

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	2024	2023
	Bs	Bs
Cuentas de terceros en administración:		
Disponibilidad de terceros	4.909.078	28.337.891
Inversiones de terceros en administración:		
Inversión en valores e instrumentos representativos de deuda	5.449.714.285	4.916.554.464
Inversión en operaciones de reporto	225.624.374	349.876.469
Inversión en valores representativos de derecho patrimonial	785.571.979	742.898.415
Valores restringidos de terceros	1.075.500	1.045.500
Valores de terceros en custodia o registro	175.130	175.130
	<u>6.467.070.346</u>	<u>6.038.887.869</u>

NOTA 8 - CUENTAS DE REGISTRO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	2024	2023
	Bs	Bs
Cuentas de registro deudoras y acreedoras		
Seguros contratados	1.811.999.293	2.421.680.587
Custodia de valores e instrumentos bursátiles de la entidad	234.156	683.156
Otras cuentas de registro	135	135
	<u>1.812.233.584</u>	<u>2.422.363.878</u>

NOTA 9 - POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2024 y 2023, expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses que representan una posición neta activa de US\$2.855.072 y US\$2.717.037, respectivamente.

	2024 Total	2023 Total
	Bs	Bs
ACTIVO		
Disponible	19.820.453	19.043.982
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	721.646	733.744
Inversiones en operaciones de reporto	17.743.635	23.709.643
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	157.368	151.603
Inversiones permanentes	13.377	13.377
Total activo	<u>38.456.479</u>	<u>43.652.349</u>
PASIVO		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	17.750.903	23.724.139
Provisiones	1.119.779	1.289.338
Total pasivo	<u>18.870.682</u>	<u>25.013.477</u>
Posición neta activa en bolivianos	<u>19.585.797</u>	<u>18.638.872</u>
Posición neta activa en US\$	<u>2.855.072</u>	<u>2.717.037</u>

Los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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 2024 y 2023.

NOTA 11 - RESULTADOS DE GESTIONES ANTERIORES

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, no se han reconocido montos que afecten en forma significativa, los resultados de gestiones anteriores.

NOTA 12 - RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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 2024 y 2023, no existen restricciones para la distribución de utilidades.

NOTA 14 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

BNB VALORES S.A. Agencia de Bolsa S.A. en fecha 18 de marzo de 2024 realizó la pignoración de 447 (Cuatrocientos cuarenta y siete) “Letras del Banco Central de Bolivia” serie NR00522411 a favor de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) como garantía de correcto y cabal cumplimiento de obligaciones al 31 de diciembre de 2024 estos activos se encuentran valuados en Bs444.296.

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.

NOTA 15 - OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 2024:

	Inversiones en títulos				
	Disponible	Renta fija	Renta fija vendidos en reporto	Renta fija comprados en reporto	
	Bs	Bs	Bs	Bs	
ACTIVOS Y PASIVOS					
Banco Nacional de Bolivia S.A.	27.787.062	-	-	2.008.363	
BNB Leasing S.A.	-	-	3.424.273	-	
	<u>27.787.062</u>	<u>-</u>	<u>3.424.273</u>	<u>2.008.363</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.	1.385.345	42.524	649.473	78.717	-
BNB SAFI S.A.	753.991	-	-	-	-
BNB Leasing S.A.	31.385	-	-	-	-
	<u>2.170.721</u>	<u>42.524</u>	<u>649.473</u>	<u>78.717</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad administra valores del Banco Nacional de Bolivia S.A. por Bs3.916.106.109.(Valor de mercado).

Al 31 de diciembre de 2023:

	Inversiones en títulos					
	Disponibile	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 Bs 970.884 (Valor de mercado).

NOTA 16 - OTRAS EXPOSICIONES RELEVANTES

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la coyuntura económica e incertidumbre que generó la escasez de dólares tuvo un impacto importante en el mercado bursátil, debido a que los excedentes de liquidez que son parte fundamental del mercado de valores fueron retirados ante la incertidumbre y destinados a la compra de divisas y ahorro fuera del sistema bancario y bursátil; provocando así una contracción de liquidez sistémica.

Este hecho ha provocado que el volumen de operaciones negociadas en el mercado de valores disminuya significativamente, así como la capacidad de colocación de emisiones.

NOTA 17 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2024, 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