

Vigésima Séptima

Memoria Anual

2021

BNB

Valores S.A.
Agencia de bolsa

Vigésima Séptima Memoria Anual 2021



MEMORIA ANUAL Y ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021

Vigésima Séptima
Memoria Anual
2021

Presentada por el Directorio
a los Señores Accionistas

BNB VALORES S.A.
AGENCIA DE BOLSA

Contenido

	Página
I. DIRECTORIO Y EJECUTIVOS DE LA SOCIEDAD.....	7
II. ACCIONISTAS	7
III. CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO.....	9
IV. CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL	15
V. LA ECONOMÍA BOLIVIANA DURANTE 2021.	25
VI. EL MERCADO DE VALORES	35
VI.1. Operaciones efectuadas a través de la BBV	37
VI.2. Principales inversionistas del sistema	44
VII. BNB VALORES S.A. AGENCIA DE BOLSA	47
VII.1. Servicios	49
VII.1.1. Banca Privada	49
VII.1.2. Diseño y Estructuración de Emisiones	50
VII.1.3. Operaciones Bursátiles	58
VII.2. Resumen financiero	58
VIII. INFORME DEL SÍNDICO	61
IX. ESTADOS FINANCIEROS.....	65

La información numérica y las cifras de esta Memoria tienen como fuente el Banco Central de Bolivia, a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, al Ministerio de Economía y Finanzas Públicas de Bolivia, al Instituto Nacional de Estadística, a la CEPAL, al Banco Mundial, al Banco Interamericano de Desarrollo, a medios de prensa e información especializados, y a otras fuentes. Algunas cifras son oficiales y otras son preliminares o estimadas, como puede haber sido señalado en cada caso. Asimismo, algunas cifras incluidas en el texto, en los cuadros y los gráficos, pueden ser diferentes a las cifras correspondientes de memorias anteriores debido a que, al momento de escribirlas, se trabaja, en muchos casos, con cifras preliminares que posteriormente son o no confirmadas por las autoridades.

I. Directorio y Ejecutivos

Directorio

Director Titular-Presidente

Simón Arturo Bedoya Sáenz

Director Titular-Vicepresidente

Edgar Antonio Valda Careaga

Director Titular-Secretario

Patricio Garrett Mendieta

Director Titular-Vocal

Luís Felipe Vázquez Ruiz

Director Titular-Vocal

Tonchi Eterovic Nigeovic

Director Titular-Vocal

Valeria Bedoya Alípaz

Director Suplente

Gonzalo Abastoflor Sauma

Síndico Titular

Jorge Orías Vargas

Síndico Suplente

Ignacio Arce Jofre

Ejecutivos

Gerente General

Pamela Carola Terrazas López Videla

Subgerente de Operaciones

Christian Diego Coca Valle

Subgerente de Estructuración de Emisiones

Fernando Mauricio Calleja Acebey

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.

Viviana Sanjinés M.

Sergio Pascual A.

Iván Pérez J.

Freddy Colodro L.



| Carta del Presidente
del Directorio

III. Carta del Presidente del Directorio

La Paz, enero de 2022

Distinguidos señores accionistas:

Conforme a lo establecido por los estatutos de la sociedad, en mi calidad de presidente y en representación del Directorio de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, tengo el agrado de poner a su conocimiento la Vigésima Séptima Memoria Anual y los Estados Financieros debidamente auditados, correspondientes a la gestión 2021.

La economía boliviana, como la del resto del mundo, mostró síntomas de recuperación debido a la mejora del entorno internacional, de los precios de las materias primas en particular, y al relajamiento de las medidas de aislamiento. En efecto, la economía se expandió en un estimado de 5% anual, muy superior a la suscrita el año anterior, y vino de la mano del buen desempeño de los sectores de la minería, la construcción y el transporte, principalmente.

El gobierno y la sociedad unieron esfuerzos para avanzar en la vacunación contra el COVID-19 y posibilitar la recuperación del empleo y del consumo interno. Se advierte, sin embargo, que algunas variables económicas muestran fragilidades, como el déficit fiscal, la inversión extranjera directa que es insuficiente dado el limitado ahorro interno del país, y la tendencia a la baja del nivel de reservas internacionales netas.

Ha sido determinante que BNB Valores Agencia de Bolsa S.A., junto con las otras empresas del Grupo BNB, adopten las medidas de bioseguridad precisas y oportunas para precautelar el bienestar de los colaboradores y de sus familias, además para garantizar la continuidad del negocio.

El Plan Estratégico anual de la empresa fue bien ejecutado en la medida que las condiciones lo permitían y en el marco de un entorno muy desafiante para el mercado de valores que no se difuminará el siguiente año.

En 2021 se experimentó una contracción en los niveles de liquidez del mercado como una continuación de la gestión anterior, ocasionada por la incertidumbre asociada a la pandemia mundial del COVID-19 y sus efectos recesivos en la economía mundial. Por esa razón, las cifras de cierre del año dan cuenta de una importante contracción en los volúmenes negociados en la bolsa y exponen, asimismo, la dependencia que tiene el

financiamiento en el mercado primario de los niveles de disponibilidades de los fondos administrados por las sociedades administradoras de fondos de inversión y del sistema bancario.

El monto negociado a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. representó la suma de USD 11,489 millones, una disminución del 13,78% respecto al año anterior que superó el monto de USD 13,326 millones. En este sentido, las operaciones realizadas con depósitos a plazo fijo representaron el 81% o USD 9,339 millones del total del volumen transado en la bolsa, el 61% de ese volumen correspondió a operaciones de reporto y el 39% a la compraventa de valores. BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa registró un volumen de operaciones de compraventa y de reporto de USD 2,641 millones, un 11,49% del mercado, anotando un incremento respecto al de la gestión anterior.

Con relación al negocio de diseño, estructuración y colocación de emisiones, se inscribieron USD 587,45 millones en programas de emisiones y USD 449,87 millones en emisiones de renta fija en todo el año. El monto de emisiones inscritas tuvo una contracción del 55% respecto al año anterior o de USD 994,25 millones y -como un hecho atípico- las emisiones se vendieron en un 94% en promedio, corroborando así la relativa iliquidez del mercado.

En el año 2021 la empresa registró dos programas de emisiones por la suma de USD 120 millones, el 20% del total de programas estructurados en el año. De igual manera, inscribió en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. 24 emisiones de renta fija por USD 280,57 millones, el 62,37% del total y más que la gestión anterior.

Los hechos anteriores determinaron que la empresa sea una de las más activas agencias de bolsa del mercado bursátil boliviano, prueba de ello es que por sexto año la Bolsa Boliviana de Valores S.A. le distinguió como la “Mejor Agencia de Bolsa en Mercado Primario” por el mayor monto inscrito y, por tercer año consecutivo, por la mayor cantidad de emisores financiados durante la gestión 2021.

Paralelamente, se procedió exitosamente con la emisión de intercambio denominada “Bonos Ferroviaria Oriental Emisión 9”, para el cambio de la serie “D” de los Bonos Ferroviaria Oriental Emisión 5. Esta acción poco frecuente se consolidó como una alternativa muy útil de financiamiento en el mercado, sobre todo para reestructurar los pasivos vigentes de las empresas. Así también se logró el registro de la totalidad de las acciones suscritas y pagadas de Banco FIE S.A. en el Registro del Mercado de Valores (RMV) de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) por un monto de Bs 696.6 millones. Ambos procesos exponen la capacidad de la agencia para brindar soluciones a medida en función de las necesidades de cada cliente.

El resultado neto del ejercicio 2021 ascendió a USD 1,3 millones con una rentabilidad sobre el promedio del patrimonio del 28%, lo que la constituye en la agencia de bolsa número uno en la generación de utilidades.

En otro orden de asuntos, comunico que la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de enero de 2022 determinó destinar el 95% de la utilidad neta del ejercicio 2021 de Bs. 8,9 millones al pago de dividendos y la diferencia a la constitución de la reserva legal.

Antes de finalizar, a nombre mío y del Directorio que presido, deseo rendir un homenaje a quien fuera por muchos años Gerente General de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, Srta. Viviana Sanjinés Méndez, quien pasó a mejor vida a meses de finalizar el año. Viviana fue una persona afable, buena y gran profesional.

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

Atentamente.



Arturo Bedoya Sáenz
Presidente del Directorio

IV

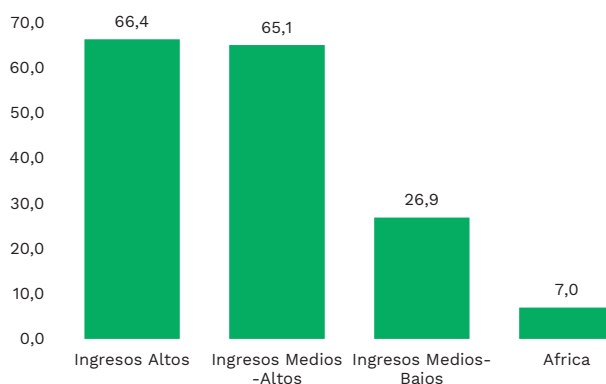
| Contexto económico
internacional

IV. Contexto económico internacional

Actividad mundial

Durante la gestión 2021, la principal preocupación mundial continuó siendo la pandemia de la COVID-19. Al respecto, la inmunización –una de las principales medidas impulsadas por la Organización Mundial de la Salud (OMS)- continuó avanzando, con diferencias marcadas entre zonas, destacando avances importantes en países de ingresos elevados y con rezagos significativos en países más pobres.

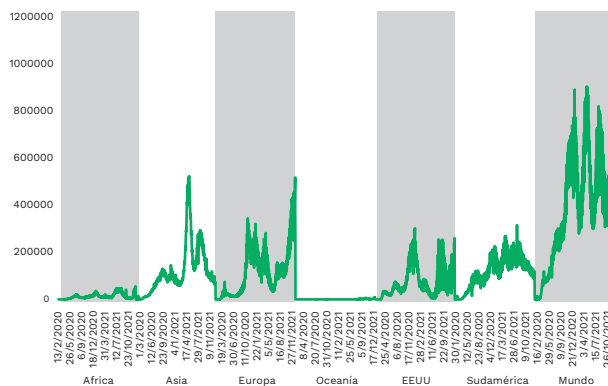
Porcentaje de la población totalmente vacunada (En porcentajes)



Fuente: OCDE

Sin embargo, a pesar de los esfuerzos de los países por contener la pandemia, el surgimiento de nuevas variantes del virus ha desafiado las estrategias empleadas. En efecto, las cepas Alfa, Beta, Gama, Delta y Ómicron, reanimaron las preocupaciones durante el año en curso, siendo catalogada la última como la de mayor poder de contagio, generando una escalada exponencial especialmente en los países desarrollados (Europa y Estados Unidos), los que tuvieron que reanimar estrategias de restricciones a su población en el último bimestre del año. En consecuencia, la comunidad científica continúa en la fase de desarrollo de fármacos y estudios sobre la eficacia de la combinación de vacunas y los refuerzos a las mismas, que puedan contrarrestar la pandemia. Es decir, ésta continuará con su curso y seguirá siendo uno de los principales factores de riesgo económico a nivel mundial.

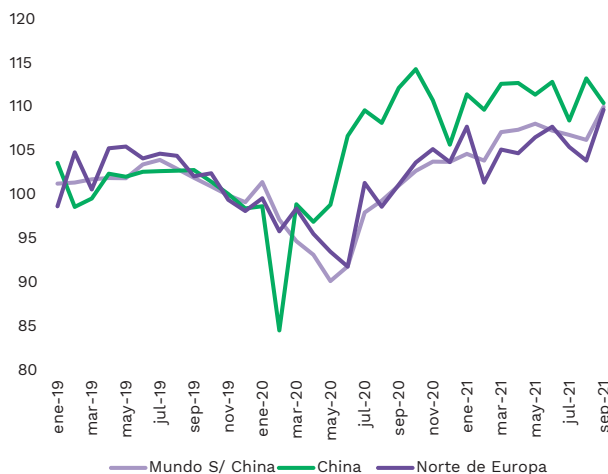
Nuevos casos de COVID-19 en el mundo (En unidades)



Fuente: Johns Hopkins

En el plano económico, la pandemia generó efectos anómalos durante 2021, dando origen a varios riesgos con potenciales efectos a futuro. Por un lado, las disrupciones en las cadenas de suministro tensionaron la oferta de productos manufacturados, afectando las industrias a nivel global (muy especialmente la automotriz y todas las que requieren semiconductores y chips para su fabricación). En consecuencia, se observaron aumentos considerables en los tiempos de entrega de productos y también en el tráfico portuario por cuellos de botella, especialmente en China.

Tráfico portuario de contenedores (Índice 2019=100)



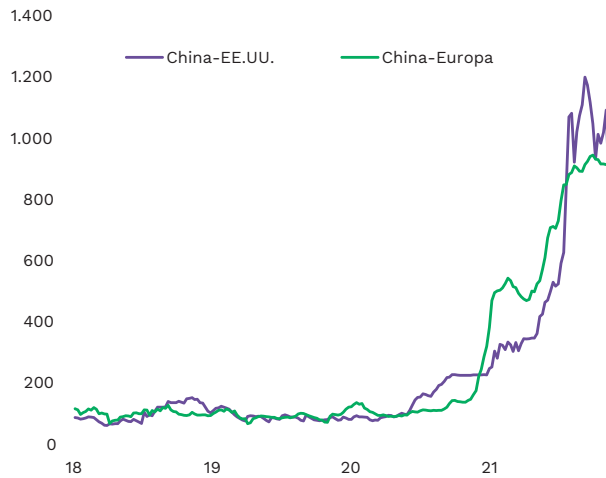
Fuente: OCDE

Otro de los efectos colaterales fue el aumento anormal de los costos de flete marítimo de contenedores, caracterizando una crisis marítima sin precedentes con miles de naves en altamar sin poder cargar, ya que los principales puertos anotaron una fuerte reducción en sus operaciones diarias en virtud a brotes de coronavirus y restricciones impuestas por las autoridades sanitarias. Muchas empresas, especialmente automotrices, optaron

por alquilar buques propios, empero, el aumento de los costos y el recorte de la oferta en sí, terminaron afectando los precios de venta de una variedad de productos alrededor del mundo, dando pie a un repunte inflacionario generalizado.

Costo promedio de transporte marítimo

(Índice 2018=100)

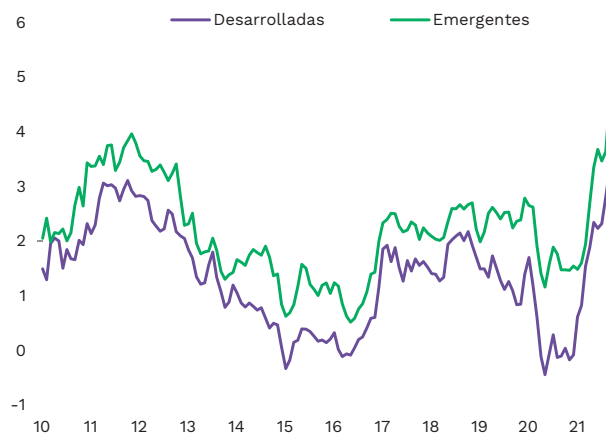


Fuente: Bloomberg

En efecto, la variación del nivel general de precios superó el 5% en las economías emergentes al cabo del tercer trimestre de 2021. Pero más llamativo fue el incremento similar de la inflación en las economías avanzadas, que tuvo explicación en mayores precios de bienes terminados (en comparación con los servicios que mantuvieron una tendencia estable). En consecuencia, las restricciones de oferta provocadas por la pandemia aceleraron el incremento de precios, shock que se asentaría en 2022 para luego converger a una tendencia estable, en el escenario más plausible.

Inflación mundial

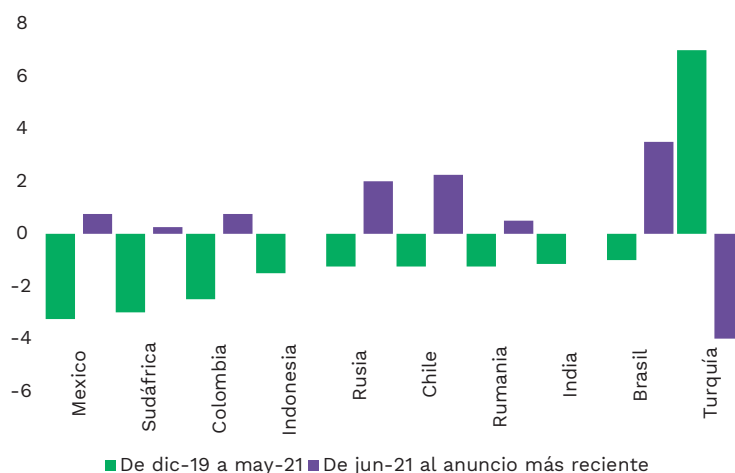
(En porcentajes)



Fuente: Banco Central de Chile

Sin embargo, los bancos centrales comenzaron a cambiar su postura altamente expansiva, a la luz de las condiciones mencionadas. Especialmente algunos países emergentes comenzaron a retirar gradualmente el estímulo en observación a las condiciones internas (de fuerte apuntalamiento a la liquidez durante la peor parte del confinamiento, con efectos en el nivel de precios y/o expectativas futuras) y externas (presiones inflacionarias). Y en adición, la Reserva Federal (FED) de Estados Unidos anunció su disposición de aumentar gradualmente la tasa de interés de política monetaria en 2022 hasta bordear 0,7% - 0,8%, junto con el retiro paulatino de las compras de activos al sector privado (*tapering*).

**Cambios en la tasa de interés
de política monetaria economías emergentes**
(En puntos porcentuales)



Fuente: OECD

Por su parte, los gobiernos también comenzaron el retiro del fuerte impulso fiscal empleado durante el confinamiento para dar apoyo a las empresas y fundamentalmente a las familias más vulnerables. Sin embargo, el costo de esas medidas resultó en un mayor endeudamiento del gobierno general y por otro lado, el sector privado también aumentó su apalancamiento para poder hacer frente a las condiciones adversas, lo cual se traduce hoy en balances más debilitados de los agentes privados y con mayor vulnerabilidad frente a escenarios adversos (es decir, las empresas son más vulnerables a quiebras que antes de la pandemia aunque el sector financiero se ha mantenido en general muy resiliente en el mundo).

Cambio en el endeudamiento entre 2019 y 2021 (A) y nivel de deuda en países seleccionados en 2021
(En porcentajes)

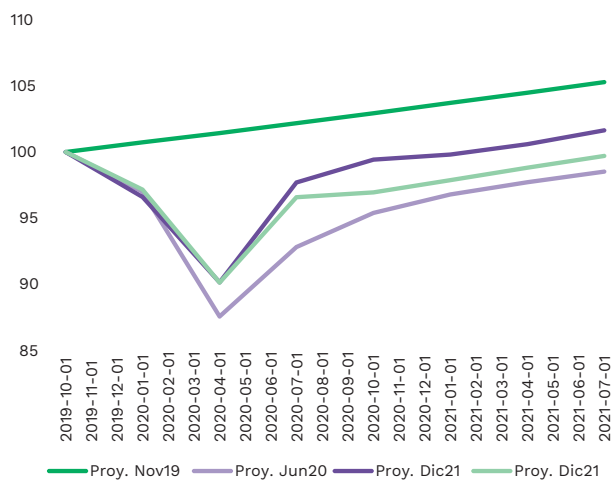


Cabe destacar que fuera de los riesgos mencionados, otro de los importantes recae en el desempeño de la economía china. En efecto, como se evidencia, varias de las disrupciones anotadas en el año tienen a ese país como protagonista, y en adición, emergen dudas sobre la resiliencia de sus fundamentos económicos y financieros. Sobre el primer punto, China ya enfrentaba una sostenida desaceleración que tenía que ver con sectores sobrecalentados (como el inmobiliario), tensiones comerciales (especialmente con EEUU) y aspectos idiosincráticos en diversos sectores productivos, junto con la menor efectividad de la política fiscal y el mayor intervencionismo. Por su parte, el sector financiero anotaba temores en 2021 en virtud a las debilidades del sector inmobiliario y los cambios normativos que generaron iliquidez a la mayor empresa del sector, Evergrande. En consecuencia, además de la pandemia, el rumbo que tome esta economía será muy importante en el desempeño económico del mundo de aquí en adelante por sus efectos directos sobre el comercio, consumo e inversión; así como los indirectos como las cotizaciones de *commodities*, tipos de cambio y tasas de interés.

Consecuentemente, las proyecciones sufrieron variaciones por la alta incertidumbre y los desarrollos inesperados de la crisis mundial y la pandemia, presentando aspectos mejores que lo esperado y algunos peores. Con todo, la más reciente proyección de los organismos se acerca más a la trayectoria esperada previo a la pandemia, lo cual da cuenta de la mejoría generalizada de las condiciones económicas. Sin embargo,

los riesgos continúan vigentes y harán las condiciones imperantes y proyecciones, susceptibles de cambios en el futuro cercano.

Evolución de las proyecciones del crecimiento mundial (Índice 2019=100)

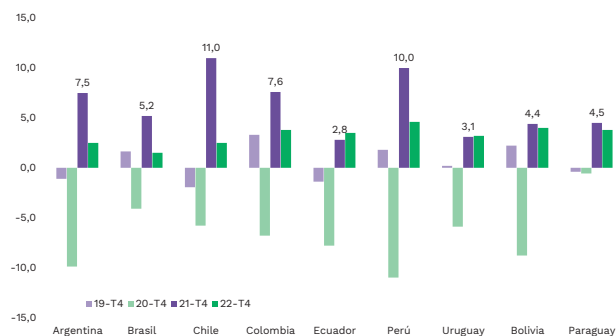


Fuente: OCDE

Contexto en Latinoamérica y el Caribe (LAC)

En el caso de Latinoamérica, la región señalaría fuertes incrementos en el nivel de actividad en la gestión en curso, acorde a los importantes retrocesos de 2020, un año muy negativo para la región. En efecto, el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de algunos países superaría el 10%, guarismo explicado por el desconfiamento, algunas medidas con impacto eficiente y el mejoramiento de las condiciones externas, especialmente las cotizaciones de materias primas, que inciden fuertemente en la zona.

Crecimiento del PIB de países de Sudamérica y perspectivas (En porcentajes)

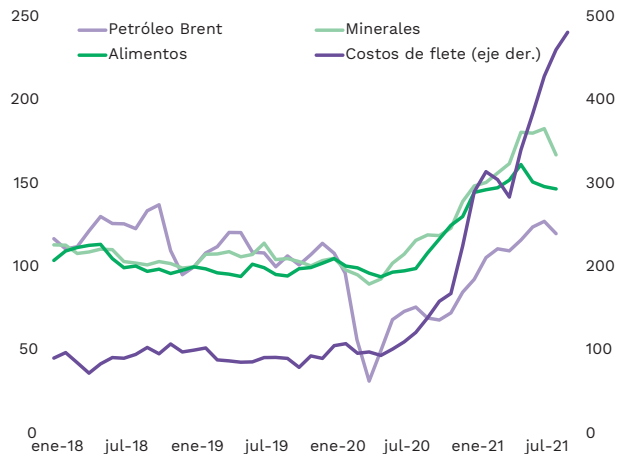


Fuente: Bloomberg y FMI

Cabe destacar que las condiciones financieras mejoraron notablemente en la región producto de la estabilización de flujos de capitales especialmente en inicios de la gestión, aunque se observó algo de volatilidad a finales. Esto permitió la estabilización de las monedas que habían señalado fuertes depreciaciones en 2020.

Empero, la noticia más destacada con relación al mejoramiento de las condiciones externas fue el importante repunte de los precios de las materias primas, especialmente los minerales, apuntalados por la reanudación de la demanda de los países asiáticos y animados por las tensiones de la crisis marítima que generó escasez por la imposibilidad de abastecimiento pleno. Por su parte, los alimentos también anotaron alzas en su cotización, especialmente los de origen agrícola, por los recortes de producción que generó la pandemia en 2020 y finalmente, el petróleo anotó aumentos moderados hasta llegar a un promedio en torno a 70 dólares por barril (Brent).

Índice de cotizaciones de *commodities* (Índice 2019=100)



Fuente: FMI

Finalmente, la perspectiva de la región señala una moderación importante del crecimiento en 2022, luego del rebote anotado en 2021. Se espera que tanto el consumo privado como la inversión retomen las incidencias observadas en el período pre-pandemia. En consecuencia, la región presentaría un aumento del crecimiento en torno a 3% acorde al Fondo Monetario Internacional (FMI).



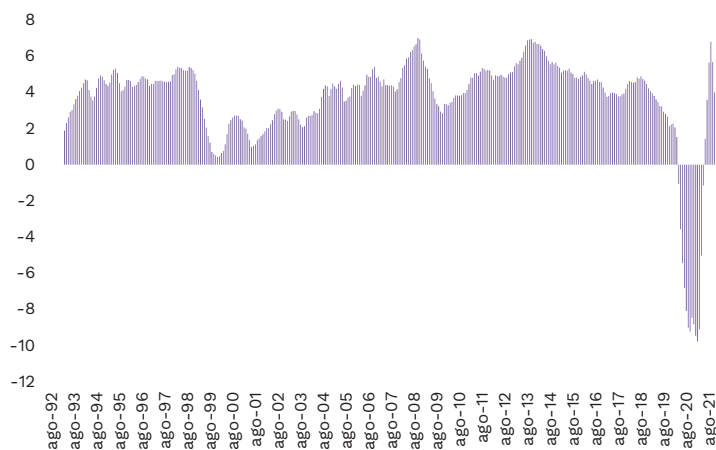
| La economía boliviana
durante 2021

V. La economía boliviana durante 2021

Actividad económica

En el plano interno, información disponible del Índice Global de Actividad Económica (IGAE) a agosto de 2021 señala un dinamismo de 5,62% en términos anuales, que implica una recuperación importante luego de la caída de la actividad de 8,82% en la gestión 2020, anotando un mínimo de -9,78% en febrero de esta gestión. En consecuencia, la baja base estadística de comparación, producto de la profunda crisis económica vinculada a la pandemia y la crisis política-social, explicaría el repunte de la actividad en esta gestión. Con todo, el desconfinamiento coadyuvó a que las actividades económicas cobren impulso, destacando algunas que anotaron impulsos inesperados.

Crecimiento de la actividad económica medido por el IGAE (En porcentajes)



Fuente: INE

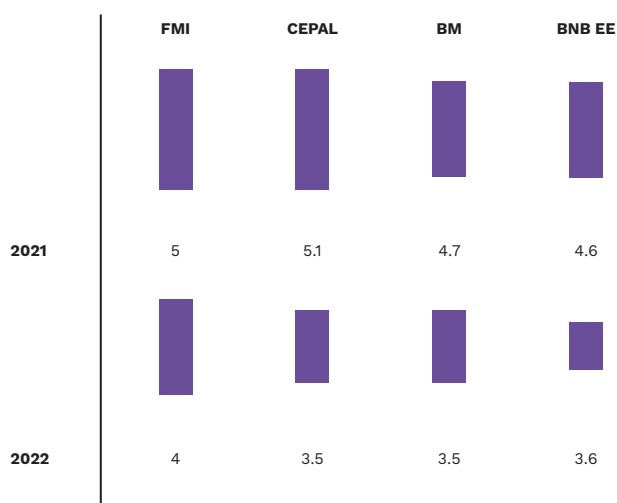
En efecto, la minería, construcción y transporte mostraron incrementos importantes, fuera de la expectativa inicial. Por un lado, la minería se benefició del favorable contexto económico referido a los precios internacionales, que a su vez impulsaron la producción de complejos metalúrgicos y oro. A su vez, la construcción se recuperó más rápidamente de la importante caída de 2020, sostenida por la reanudación de construcciones residenciales y algunos proyectos de infraestructura pública. Finalmente, el transporte

repuntó favorablemente apuntalado por envíos de carga y en menor medida, pasajeros, a nivel nacional. Las demás actividades mostraron reacciones más moderadas, en línea con lo esperado inicialmente. También destacó el menor crecimiento del agro y el retroceso del dinamismo de servicios financieros producto de las normas impuestas para el alivio de los contratantes de créditos. Las proyecciones oficiales plantean un aumento de la actividad de 4,4% en 2021 (que será fácilmente superado por la continuidad del dinamismo de la minería y construcción) y 5,1% en 2022, afianzado por la inversión pública (acorde a la fundamentación oficial).

Desde el enfoque de la demanda, se evidencian importantes aportes de las exportaciones y el consumo privado además de una incidencia algo menor de la inversión (datos a junio de 2021). En el primer caso, contribuyeron las exportaciones de materias primas (minerales), y en el segundo, la puesta al día del consumo diferido de la gestión pasada, que fue limitada por el confinamiento, especialmente en bienes de consumo duradero.

En perspectiva, los organismos internacionales esperan que la economía nacional crezca en torno a 5%. Para 2022 los mismos pronostican un avance en torno a 3,5%, inferior a la cifra meta del Presupuesto General del Estado 2022 (5,1%). En efecto, el Gobierno Nacional prevé un incremento de 30% en la inversión pública, junto con aumento del gasto público en general, que daría sustento a un mayor dinamismo de la actividad económica.

Pronóstico de la actividad para el bienio en curso según institución
(En porcentajes)



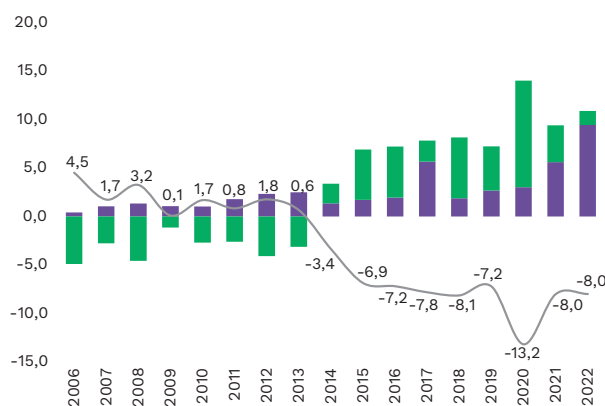
Fuente: Organismos

Internamente se distinguen mayores riesgos a la baja que condicionarían el desempeño de la actividad en 2022. Entre los principales destacan las posibles nuevas medidas de contención de la pandemia, donde no se descartan nuevas restricciones a la movilidad, tanto explícitas como implícitas (prohibiciones por no contar con el esquema total de vacunación). Asimismo, el principal fundamento de la proyección oficial radica en el monto esperado de inversión pública, levemente superior a USD 5 mil millones, que puede ser menor por problemas en la ejecución y financiamiento de proyectos. Asimismo, existe incertidumbre acerca del contexto externo, que podría no ser igual de beneficioso que en 2021 por las debilidades de las principales economías del mundo.

Sector fiscal

En lo que concierne a las cuentas fiscales, la gestión 2021 culminaría con un desbalance (déficit) en torno a 9,8% acorde a la previsión presupuestaria. El PGE anticipa una leve reducción del mismo, que llegaría a 8% en 2022, anotando una proporción creciente de financiamiento externo. La meta presupuestaria supone un importante aumento de la recaudación de renta interna (12,1%) que contrarrestaría la caída de la recaudación del Impuesto Directo a los Hidrocarburos (IDH). En el primer caso, el supuesto subyacente de mayor importancia es el crecimiento económico de 5% que tiene relación directa con el dinamismo de la recaudación impositiva. En el segundo, el Gobierno reconoce problemas de oferta de hidrocarburos y menores envíos a los principales mercados, pese al mejoramiento del precio del petróleo.

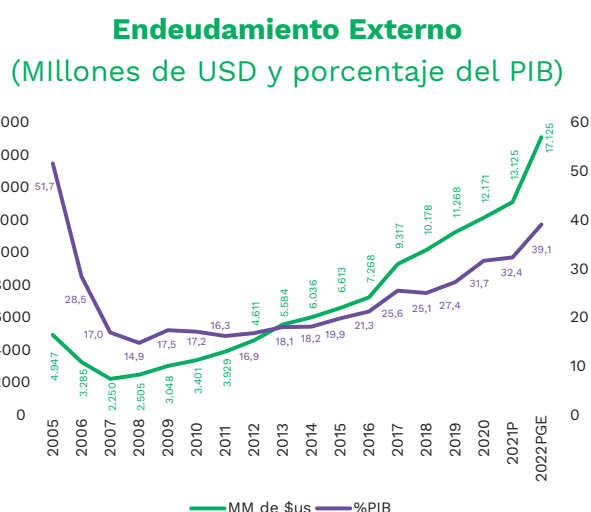
Resultado fiscal del sector público no financiero (SPNF) y financiamiento (En porcentaje del PIB)



Fuente: MEFP

Por su lado, el PGE 2022 incluye un monto importante de subvenciones, destacando la de hidrocarburos que bordearía USD 700 millones por la creciente demanda y el decaimiento de la producción de líquidos por parte del sector de hidrocarburos. Otras subvenciones con monto menor son las de servicios básicos y alimentos.

Se conoce con cifras preliminares que el endeudamiento interno continuó incrementándose en virtud a colocaciones de letras del tesoro financiadas por las AFP. Por otro lado, el endeudamiento externo no habría crecido significativamente, aunque se espera la utilización de este recurso de manera más vigorosa en 2022. En suma, los continuos desbalances fiscales continúan presionando los valores de endeudamiento, debilitando paulatinamente el espacio fiscal y llevando a la economía hacia los umbrales máximos acorde a convenciones de organismos internacionales.

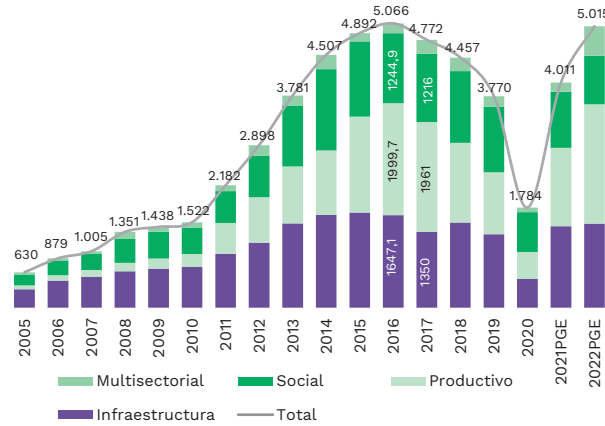


Fuente: MEFP

Inversión

La inversión pública programada para 2021 fue de algo más de USD 4 mil millones. Se espera que no se logre ejecutar el 100%, sin embargo, sería considerablemente más elevada que la registrada en 2020 (USD 1,784 millones). Para 2022 se programó un aumento de 30% del gasto de capital del gobierno, llegando a superar los USD 5 mil millones y constituyéndose en la base de la previsión de crecimiento. Cabe anotar que la misma se financiaría con recursos internos en un 57% y externos el restante 43%. Asimismo, el Órgano Ejecutivo, las Instituciones Descentralizadas y las Empresas Públicas ejecutarían la mayor proporción de la inversión pública (35%, 32% y 20%, respectivamente).

Inversión pública ejecutada y presupuestada (En millones de USD)

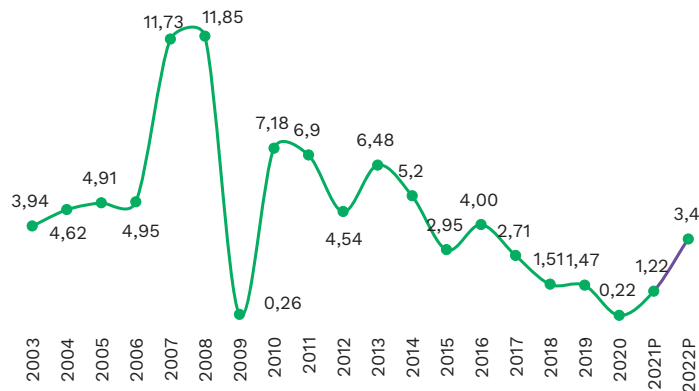


Fuente: MEFP

Inflación

El incremento del nivel de precios sería inferior a la meta planteada por el Banco Central de Bolivia (2,6%). Al mes de noviembre de la gestión en curso, se observó un incremento de 0,96% interanual en el nivel general de precios. Desde el punto de vista de mediano plazo y la política económica, el tipo de cambio estable habría contribuido en buena medida a la ejecución de la inflación baja, aunque no se descarta que la caída del producto potencial (dinamismo) haya contribuido al poco dinamismo de la inflación en los últimos años. Para 2022 el PGE prevé un aumento del nivel de precios de 3,4%.

Inflación acumulada (En porcentajes)



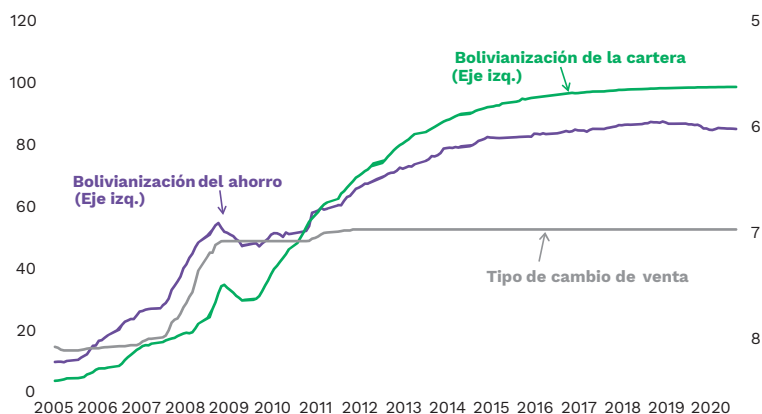
Fuente: INE, BCB y estimaciones internas.

Política cambiaria

Durante 2021, la paridad cambiaria continuó sin variación en la cotización oficial, fijación que data noviembre de 2011. Si bien se observó una caída de las Reservas Internacionales Netas por los acontecimientos políticos y la asunción del nuevo gobierno, las mismas pudieron estabilizarse en una cifra en torno a USD 4,7 mil millones al cabo de la gestión (menor en casi mil millones respecto al cierre de 2020). Las RIN continuarían siendo el principal sustento del tipo de cambio, aunque su espacio sería cada vez más acotado.

En adición, el Tipo de Cambio Real se habría estabilizado en torno al nivel de equilibrio que dictan los fundamentos económicos, lo cual restaría presión. Pero un hecho fundamental lo constituye la instrumentación actual de la política monetaria que se sustenta en el tipo de cambio como ancla nominal de precios y actuó como principal precursor de la bolivianización financiera.

Bolivianización financiera y tipo de cambio (En porcentajes y USD/Boliviano)

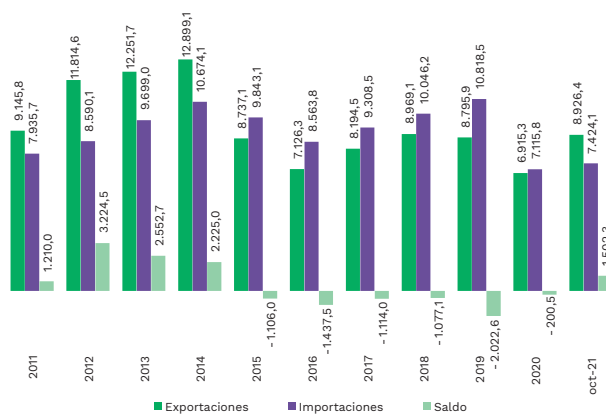


Fuente: BCB

Sector externo

Sobre las cuentas externas, destacó el importante superávit comercial registrado en 2021. En efecto, cifras al mes de octubre señalan un resultado favorable superior a USD1,500 millones, producto de la dinamización de las exportaciones por encima de las compras provenientes del exterior. Al interior de las primeras, el incremento de los envíos de minerales jugó un papel preponderante, en tanto que las importaciones reportaron una caída en el ritmo de compras de bienes de capital, y en contra partida, aumento de las adquisiciones de combustibles para el abastecimiento del mercado interno.

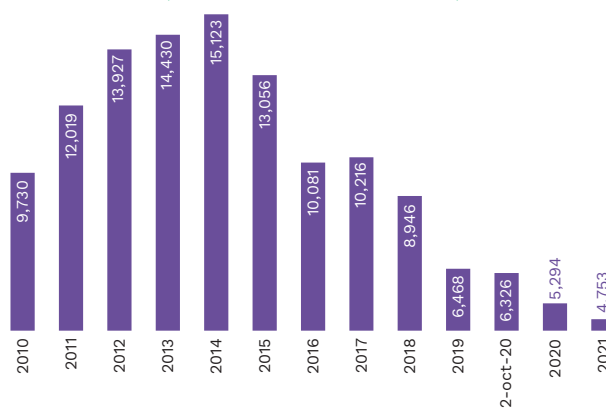
Exportaciones e importaciones (En miles de millones de USD)



Fuente: INE

El resultado positivo de la cuenta corriente dio cierto alivio al deterioro de las RIN, que se anotaron USD 4,74 mil millones en los últimos días de diciembre de 2021. Cabe anotar que el BCB realizó la devolución de un crédito del FMI de la modalidad de Financiamiento Rápido que tenía contrapartida en las tenencias de Derechos Especiales de Giro. A su vez, estas asignaciones fueron incrementadas por el organismo meses después. Con todo, las divisas representan menos de la mitad de las RIN, compartiendo proporción con el oro, que se pretendió fortalecer en esta gestión.

Reservas Internacionales Netas (En millones de USD)



Fuente: BCB

El bajo nivel de divisas en relación a los depósitos en moneda extranjera, y algunas medidas de RIN óptimas dan cuenta de un mayor estrés que podría ser abordado mediante el fortalecimiento de las tenencias de dólares con el mecanismo de préstamos del exterior, en el entendido de que las exportaciones están sujetas a la volatilidad de precios externos.

VI

| Mercado
de valores

VI. Mercado de valores

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

Transacciones por mecanismo de negociación

En 2021 el volumen total negociado a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. fue de USD 11,489 millones, inferior en un 13,78% al monto transado durante la gestión 2020 (USD 13,326 millones).

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

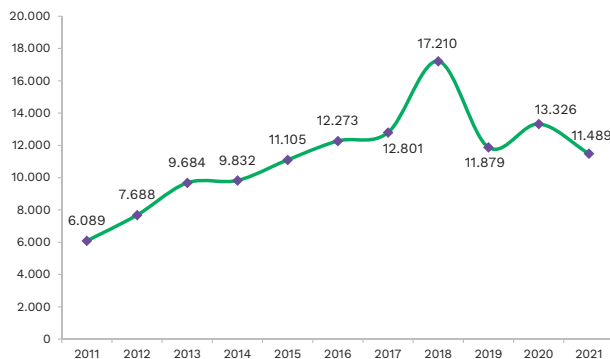
Operaciones realizadas a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

(Expresado en millones de USD)

Mecanismo	2020	2021	Variación	
			Absoluta	%
Piso de Negociación	800	0	-800	-100,00%
Renta Fija	800	0	-800	-100,00%
Renta Variable	0	0	0	0,00%
Mercado Electrónico	12.526	11.489	-1.037	-8,28%
Renta Fija	12.222	11.416	-806	-6,60%
Renta Variable	304	73	-231	-75,89%
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	13.326	11.489	-1.837	-13,78%

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Volumen total de operaciones (Expresado en millones de USD)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

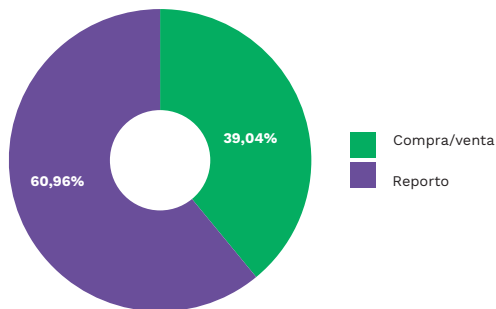
Tal como puede apreciarse en el gráfico precedente, el volumen de operaciones efectuadas a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. muestra un crecimiento acelerado desde la gestión 2011 hasta 2018. Durante la gestión 2019 se presentó una disminución considerable debido a la incertidumbre económica, política y social que enfrentó el país, sin embargo, en 2020 se presenta nuevamente un crecimiento, superando incluso al volumen operado de la gestión 2017.

En 2021 disminuyó el volumen de operaciones, debido en parte a la continuidad de la emergencia sanitaria y concentración de liquidez de los principales actores del mercado de valores.

Transacciones por tipo de operación efectuadas en el ruedo

Del total de las transacciones registradas en el ruedo de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. en 2021, el 60,96% correspondió a operaciones de reporto y el restante 39,04% a operaciones de compra/venta de títulos.

Participación por tipo de operación



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Transacciones por tipo de instrumento

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

Volumen negociado por tipo de instrumento

(Expresado en millones de USD)

Instrumento	2020	%	2021	%	Variación	
					Absoluta	%
Bonos Bancarios Bursátiles	471	3,53%	340	2,96%	-131	-27,81%
Bonos Corto Plazo	1	0,00%	-	0,00%	-1	-100,00%
Bonos Largo Plazo	573	4,30%	395	3,44%	-178	-31,06%
Bonos Municipales	16	0,12%	3	0,03%	-13	-81,25%
Bonos del Tesoro	1.018	7,64%	749	6,52%	-269	-26,42%
Cupones de Bonos	160	1,20%	274	2,38%	114	71,25%
Depósitos a Plazo Fijo	10.518	78,93%	9.339	81,29%	-1.179	-11,21%
Letras Banco Central de Bolivia	-	0,00%	5	0,04%	5	-
Letras BCB Prepagables	2	0,02%	4	0,03%	2	100,00%
Letras del Tesoro	7	0,05%	4	0,03%	-3	-42,86%
Pagarés Bursátiles	94	0,71%	98	0,85%	4	4,26%
Pagarés	1	0,01%	1	0,01%	0	0,00%
Valores de Contenido Crediticio	161	1,21%	204	1,78%	43	26,71%
Acciones	52	0,39%	10	0,09%	-42	-80,77%
Cuotas de Participación de FIC	243	1,82%	63	0,55%	-180	-74,07%
Acciones no Registradas en Bolsa	9	0,07%	0,2	0,00%	-9	-97,78%
Total	13.326	100%	11.489	100%	-1.836	-13,78%

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 certificados de depósitos a plazo fijo emitidos por

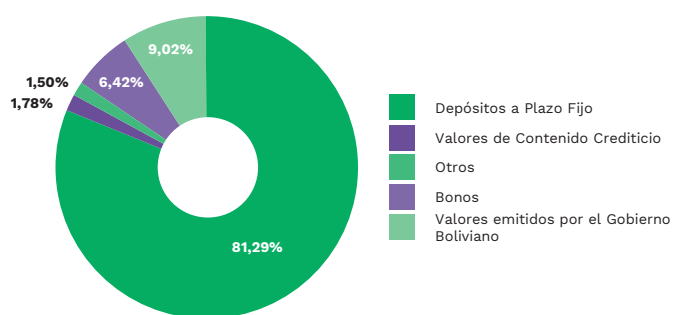
entidades financieras del país fue la que predominó —al igual que durante la gestión 2020— con una participación del 81,29%. Los valores emitidos por el gobierno boliviano (Bonos del Tesoro, Letras del Tesoro, Cupones de Bonos y Letras BCB Prepagables) y los bonos a largo plazo y corto plazo (bancarios bursátiles, municipales y corporativos) representaron el 9,02% y 6,42% del total negociado, respectivamente.

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

Adicionalmente y con relación a la información contenida en el cuadro anterior, es importante destacar el incremento que registraron los Pagarés Bursátiles con una fuerte demanda en moneda extranjera y en los Valores de Titularización.

Empero, en la mayor parte de los otros instrumentos, se registraron reducciones con relación al año anterior en el volumen transado principalmente en Bonos de Largo Plazo, Bonos del Tesoro, Depósitos a plazo fijo y Cuotas de participación de fondos de inversión cerrados.

Volumen de operaciones por instrumento



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Emisiones inscritas durante la gestión 2021

Durante 2021 se inscribieron emisiones de renta fija en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. por un total de USD 449,87 millones (USD 994,25 millones durante la gestión 2020), sin considerar los valores emitidos por el Tesoro General de la Nación. El detalle se presenta a continuación:

N°	Empresa Emisora u Originadora	Monto inscrito en millones de US\$	%
1	BANCO ECONÓMICO S.A.	7,29	1,62%
2	BANCO GANADERO S.A.	10,20	2,27%
3	BANCO MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.	24,78	5,51%
4	BANCO PARA EL FOMENTO A INICIATIVAS ECONÓMICAS S.A.	39,78	8,84%
5	BANCO PYME ECOFUTURO S.A.	7,29	1,62%
6	BISA LEASING S.A.	17,49	3,89%
7	BNB LEASING S.A.	40,61	9,03%
8	COMPAÑÍA BOLIVIANA DE ENERGÍA ELÉCTRICA S.A.BOLIVIAN POWER COMPANY LIMITED	9,85	2,19%
9	ENDE TRANSMISIÓN S.A.	93,44	20,77%
10	FERROVIARIA ORIENTAL S.A.	33,32	7,41%
11	GRAVETAL BOLIVIA S.A.	5,00	1,11%
12	IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.	30,73	6,83%
13	INDUSTRIA TEXTIL TSM S.A.	7,00	1,56%
14	PATRIMONIO AUTÓNOMO "MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 051"	24,78	5,51%
15	PATRIMONIO AUTÓNOMO "MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 054"	24,78	5,51%
16	PATRIMONIO AUTÓNOMO BISA ST - FUBODE II	8,75	1,94%
17	PLASTIFORTE S.R.L.	4,37	0,97%
18	PROCESADORA DE OLEAGINOSAS S.A.	23,00	5,11%
19	SOCIEDAD MINERA ILLAPA S.A.	25,00	5,56%
20	TOYOSA S.A.	12,40	2,76%
TOTAL		449,87	100%

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 puede destacar que a partir del año 2014 se registraron incrementos continuos hasta el año 2016 llegando a USD 782 millones en monto de valores inscritos. En 2017 disminuyeron en 38,27% (USD 299 millones) respecto a la gestión anterior y en 2018 se volvió a reducir en 41,28% (USD 199 millones) respecto a la gestión precedente, lo que reflejaría menores necesidades de financiamiento de las 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 les dio a los emisores alternativas de financiamiento iguales, y en algunos casos mejores, que lo que obtendrían en el mercado de valores, siendo el mismo fenómeno y comportamiento lo que provocó menores ofertas públicas en mercado primario durante el 2018. Sin embargo, esta disminución a nivel general en esas dos gestiones no afectó el número de emisiones de renta fija colocadas por BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, ya que se lograron colocar exitosamente un total de 11 emisiones en 2017 y un total de 12 emisiones en 2018.

En 2019 el monto de valores inscritos registró un incremento considerable, llegando a USD 641,19 millones, debido principalmente a que las entidades financieras del país cumplieron metas normativas de préstamos y ya no se presentan como la mejor alternativa de financiamiento para las grandes empresas, además que se incorporaron nuevos emisores en el mercado de valores durante ésta gestión lo que generó un impulso adicional.

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

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

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 puede apreciar, existe un claro predominio de las operaciones denominadas en moneda nacional.

Tipo de Operación	Moneda	2020	2021
Compra venta	Bolivianos	96,38%	91,30%
	Dólares Estadounidenses	3,62%	8,70%
	Bolivianos con mantenimiento de valor respecto a la UFV	0,00%	0,00%
	Bolivianos con mantenimiento de valor respecto al Dólar Estadounidense	0,00%	0,00%
	Euros	0,00%	0,00%
Total		100%	100%
Reporto	Bolivianos	96,66%	96,31%
	Dólares Estadounidenses	3,34%	3,65%
	Bolivianos con mantenimiento de valor respecto a la UFV	0,00%	0,04%
	Bolivianos con mantenimiento de valor respecto al Dólar Estadounidense	0,00%	0,00%
	Euros	0,00%	0,00%
Total		100%	100%

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 2021:

Instrumento	Gestión 2020		Gestión 2021	
	Monto expresado en millones de US\$	%	Monto expresado en millones de US\$	%
Bonos Bancarios Bursátiles	902	25,31%	857	32,89%
Bonos de Largo Plazo	1.466	41,16%	1.414	54,24%
Bonos Participativos	6	0,16%	5	0,18%
Bonos Municipales	19	0,53%	15	0,59%
Bonos del Tesoro	872	24,46%	0	0,00%
Pagarés Bursátiles	74	2,07%	85	3,24%
Valores de Contenido Crediticio	225	6,31%	231	8,85%
Pagarés de Mesa de Negociación	0	0,00%	0	0,00%
Total	3.563	100%	2.607	100%

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

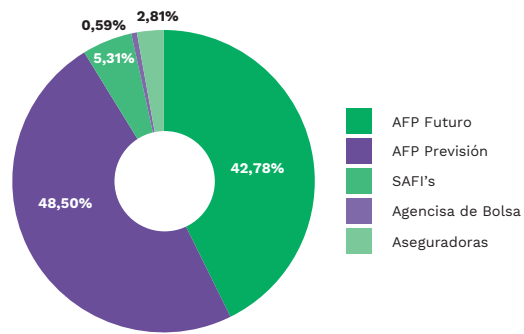
VI.2. Principales inversionistas del sistema

En el siguiente cuadro se presenta a los principales inversionistas dentro del mercado de valores, en cuanto a nivel de portafolio a diciembre de 2021:

Inversionista		Portafolio (exp. en MM de USD)	%
Administradoras de Fondos de Pensiones	AFP Futuro de Bolivia para El FCI	10.480	42,70%
	AFP Previsión BBV para El FCI	11.909	48,52%
Administradoras de Fondos de Pensiones		22.389	91,22%
Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión	BNB SAFI S.A. (7 Fondos de inversión)	313	1,28%
	SAFI Mercantil Santa Cruz (8 Fondos de inversión)	331	1,35%
	Credifondo SAFI S.A. (6 Fondos de inversión)	196	0,80%
	BISA SAFI S.A. (7 Fondos de inversión)	216	0,88%
	Fortaleza SAFI S.A. (10 Fondos de inversión)	174	0,71%
	Santa Cruz InvestmentS SAFI S.A. (2 Fondos de inversión)	1	0,00%
	SAFI Unión S.A (5 Fondos de inversión)	82	0,33%
	Ganadero SAFI S.A. (1 Fondo de inversión)	3	0,01%
Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión		1,313	5,35%
Agencias de Bolsa	BISA S.A. Agencia de Bolsa	31	0,13%
	Credibolsa S.A.	1	0,00%
	Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A.	7	0,03%
	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa	20	0,08%
	Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa	24	0,10%
	CAISA Agencia de Bolsa S.A.	49	0,20%
	Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa	7	0,03%
	Santa Cruz Securities S.A. Agencia de Bolsa	2	0,01%
	SUDAVAL Agencia de Bolsa S.A.	0	0,00%
	IBOLSA Agencia de Bolsa S.A.	3	0,01%
	Gana Valores Agencia de Bolsa S.A.	3	0,01%
	Multivalores Agencia de Bolsa S.A.	0	0,00%
	Agencias de Bolsa		146
Compañías Aseguradoras		696	2,83%
Monto total		24.544	100%

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.

VIII

| BNB Valores S.A.
| Agencia de Bolsa

VII. 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, con personal altamente calificado y 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

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

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

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

Misión:

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

La visión se resume en lo siguiente:

Visión:

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

Los servicios que ofrece Banca Privada son:

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

VII.1.2. Diseño y Estructuración de Emisiones

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

Mercado de capitales:

- Emisiones de bonos.
- Emisiones de valores, producto de procesos de titularización.
- Emisiones de acciones.
- Emisiones de pagarés bursátiles.
- Registro, inscripción y estructuración de programas de emisiones de valores.

- Inscripción de emisores y valores en la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y en la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A.
- Colocación Primaria de cuotas de participación de Fondos de Inversión Cerrados y Acciones.
- Colocación Primaria de Valores de Renta Fija.
- Pago de derechos económicos de instrumentos de renta fija y renta variable.

Servicios prestados durante la gestión 2021:

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 Emisiones

En enero de 2021, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa participó del diseño, estructuración y colocación de la tercera emisión comprendida dentro del “Programa de Emisiones de Bonos LAS LOMAS I”, cuyas características son las siguientes:

• Monto total:	Bs 173 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie Única: 2880 días.
• Moneda:	Serie Única: Bolivianos.
• Tasa de rendimiento:	Serie Única: 6,50%

En enero de 2021, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa participó del diseño, estructuración y colocación de la cuarta emisión comprendida dentro del “Programa de Emisiones de Bonos LAS LOMAS I”, cuyas características son las siguientes:

• Monto total:	Bs 37,8 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie Única: 2880 días.
• Moneda:	Serie Única: Bolivianos.
• Tasa de rendimiento:	Serie Única: 6,50%

En febrero de 2021, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa participó del diseño, estructuración y colocación de la cuarta emisión comprendida dentro del “Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles TOYOSA III”, cuyas características son las siguientes:

• Monto total:	USD 4,5 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie Única: 360 días.
• Moneda:	Serie Única: Dólares Americanos.
• Tasa de rendimiento:	Serie Única: 2,60%

En marzo de 2021, 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 I”, cuyas características son las siguientes:

• Monto total:	USD 5 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie Única: 300 días.
• Moneda:	Serie Única: Dólares Americanos.
• Tasa de rendimiento:	Serie Única: 2,60%

En marzo de 2021, 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 I”, cuyas características son las siguientes:

• Monto total:	USD 5 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie Única: 330 días.
• Moneda:	Serie Única: Dólares Americanos.
• Tasa de rendimiento:	Serie Única: 2,60%

En marzo de 2021, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa participó del diseño, estructuración y colocación de la décima emisión comprendida dentro del “Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles PROLEGA I”, cuyas características son las siguientes:

• Monto total:	USD 5 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie Única: 360 días.
• Moneda:	Serie Única: Dólares Americanos.
• Tasa de rendimiento:	Serie Única: 2,60%

En marzo de 2021, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa participó del diseño, estructuración y colocación de la primera emisión del “Programa de Emisiones de Bonos BNBA LEASING IV”, cuyas características son las siguientes:

• Monto total:	Bs 140 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie Única: 2880 días.
• Moneda:	Serie Única: Bolivianos.
• Tasa de rendimiento:	Serie Única: 6,00%

En marzo de 2021, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa participó del diseño, estructuración y colocación de la segunda emisión del “Programa de Emisiones de Bonos BNBA LEASING IV”, cuyas características son las siguientes:

• Monto total:	Bs 70 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie Única: 1800 días.
• Moneda:	Serie Única: Bolivianos.
• Tasa de rendimiento:	Serie Única: 5,50%

En abril de 2021, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa participó del diseño, estructuración y colocación de la quinta emisión comprendida dentro del “Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles TOYOSA III”, cuyas características son las siguientes:

• Monto total:	USD 3,9 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie Única: 360 días.
• Moneda:	Serie Única: Dólares Americanos.
• Tasa de rendimiento:	Serie Única: 2,60%

En agosto de 2021, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa participó del diseño, estructuración y colocación de la onceava emisión comprendida dentro del “Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles PROLEGA I”, cuyas características son las siguientes:

• Monto total:	USD 2,5 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie Única: 330 días.
• Moneda:	Serie Única: Dólares Americanos.
• Tasa de rendimiento:	Serie Única: 2,60%

En agosto de 2021, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa participó del diseño, estructuración y colocación de la doceava emisión comprendida dentro del “Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles PROLEGA I”, cuyas características son las siguientes:

• Monto total:	USD 2,5 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie Única: 360 días.
• Moneda:	Serie Única: Dólares Americanos.
• Tasa de rendimiento:	Serie Única: 2,60%

En agosto de 2021, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa participó del diseño, estructuración y colocación de la tercera emisión del “Programa de Emisiones de Bonos BNBA LEASING IV”, cuyas características son las siguientes:

• Monto total:	USD 10 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie Única: 720 días.
• Moneda:	Serie Única: Dólares Americanos.
• Tasa de rendimiento:	Serie Única: 2,80%

En septiembre de 2021, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa participó del diseño, estructuración y colocación de la emisión simple “Bonos FERROVIARIA ORIENTAL EMISIÓN 9”, cuyas características son las siguientes:

• Monto total:	Bs 68,6 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie Única: 3600 días.
• Moneda:	Serie Única: Bolivianos.
• Tasa de rendimiento:	Serie Única: 6,5398%

En septiembre de 2021, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa participó del diseño, estructuración y colocación de la séptima emisión comprendida dentro del “Programa de Emisiones de Bonos ENDE TRANSMISIÓN I”, cuyas características son las siguientes:

• Monto total:	Bs 147 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie Única: 3600 días.
• Moneda:	Serie Única: Bolivianos.
• Tasa de rendimiento:	Serie Única: 5,70%

En septiembre de 2021, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa participó del diseño, estructuración y colocación de la octava emisión comprendida dentro del “Programa de Emisiones de Bonos ENDE TRANSMISIÓN I”, cuyas características son las siguientes:

• Monto total:	Bs 148 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie Única: 3600 días.
• Moneda:	Serie Única: Bolivianos.
• Tasa de rendimiento:	Serie Única: 5,70%

En octubre de 2021, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa participó del diseño, estructuración y colocación de la emisión simple “Bonos Subordinado Banco FIE 6”, cuyas características son las siguientes:

• Monto total:	USD 15 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie Única: 2800 días.
• Moneda:	Serie Única: Dólares Americanos.
• Tasa de rendimiento:	Serie Única: 4,60%

En octubre de 2021, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa participó del diseño, estructuración y colocación de la treceava emisión comprendida dentro del “Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles PROLEGA I”, cuyas características son las siguientes:

• Monto total:	USD 3 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie Única: 360 días.
• Moneda:	Serie Única: Dólares Americanos.
• Tasa de rendimiento:	Serie Única: 2,60%

En octubre de 2021, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa participó del diseño, estructuración y colocación de la primera emisión comprendida dentro del “Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles TOYOSA IV”, cuyas características son las siguientes:

• Monto total:	USD 4 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie Única: 360 días.
• Moneda:	Serie Única: Dólares Americanos.
• Tasa de rendimiento:	Serie Única: 2,60%

En noviembre de 2021, 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 Subordinados BEC IV”, cuyas características son las siguientes:

• Monto total:	Bs 50 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie Única: 3600 días.
• Moneda:	Serie Única: Bolivianos.
• Tasa de rendimiento:	Serie Única: 6,50%

En noviembre de 2021, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa participó del diseño, estructuración y colocación de la emisión simple “Bonos FERROVIARIA ORIENTAL EMISIÓN 6”, cuyas características son las siguientes:

• Monto total:	Bs 50 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie Única: 2160 días.
• Moneda:	Serie Única: Bolivianos.
• Tasa de rendimiento:	Serie Única: 5,80%

En noviembre de 2021, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa participó del diseño, estructuración y colocación de la emisión simple “Bonos FERROVIARIA ORIENTAL EMISIÓN 7”, cuyas características son las siguientes:

• Monto total:	Bs 110 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie Única: 2880 días.
• Moneda:	Serie Única: Bolivianos.
• Tasa de rendimiento:	Serie Única: 6,20%

En diciembre de 2021, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa participó del diseño, estructuración y colocación de la tercera emisión del “Programa de Emisiones de Bonos BANCO FIE 3”, cuyas características son las siguientes:

• Monto total:	Bs 170 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie Única: 1440 días.
• Moneda:	Serie Única: Bolivianos.
• Tasa de rendimiento:	Serie Única: 5,50%

En diciembre de 2021, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa participó del diseño, estructuración y colocación de la novena emisión comprendida dentro del “Programa de Emisiones de Bonos ENDE TRANSMISIÓN I”, cuyas características son las siguientes:

• Monto total:	Bs 173 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie Única: 3600 días.
• Moneda:	Serie Única: Bolivianos.
• Tasa de rendimiento:	Serie Única: 5,75%

En diciembre de 2021, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa participó del diseño, estructuración y colocación de la décima emisión comprendida dentro del “Programa de Emisiones de Bonos ENDE TRANSMISIÓN I”, cuyas características son las siguientes:

• Monto total:	Bs 173 millones.
• Plazo de vigencia:	Serie Única: 3600 días.
• Moneda:	Serie Única: Bolivianos.
• Tasa de rendimiento:	Serie Única: 5,75%

Es importante mencionar durante la gestión 2021, al igual que en las dos anteriores gestiones, la Bolsa Boliviana de Valores S.A. otorgó un reconocimiento a BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, como “Mejor Agencia de Bolsa en Mercado Primario” por el mayor monto de emisiones realizadas y la mayor cantidad de emisores financiados en los últimos doce meses:



VII.1.3. Operaciones Bursátiles

Servicios ofrecidos por Operaciones Bursátiles:

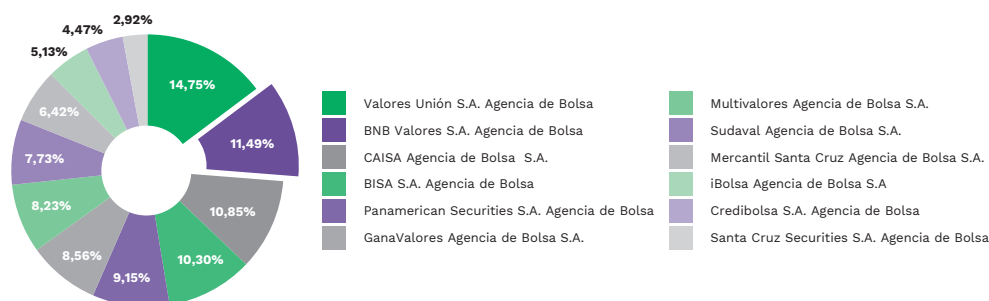
Operaciones con valores:

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

Volumen negociado a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. en 2021

Durante la gestión 2021 BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa efectuó transacciones en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. por la suma de USD 2.641 millones (11,49% del total negociado) entre operaciones de compra/venta y reporto.

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



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

VII.2. Resumen financiero

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Sociedad cuenta con un Capital Autorizado de Bs27.000.000.

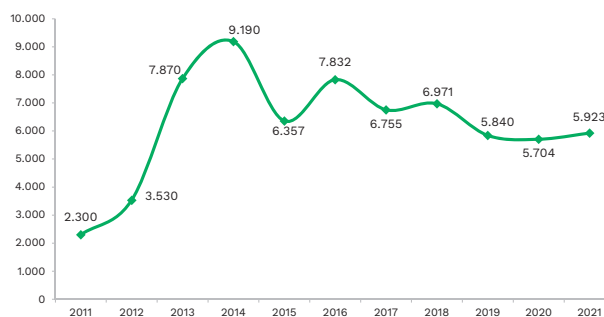
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Capital Pagado es de Bs22.326.000 dividido en 223.260 acciones a un valor nominal de Bs100 cada una, emitidas y en circulación. Asimismo, durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2021 y 2020, BNB

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 29 de enero de 2020, dispuso la constitución de reserva legal por el 5% de la utilidad al 31 de diciembre de 2019, el monto asciende a Bs459.921
2. La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de enero de 2020, dispuso la distribución de dividendos a los accionistas de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, el monto asciende a Bs8.738.507.
3. La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 3 de febrero de 2021, dispuso la constitución de reserva legal por el 5% de la utilidad al 31 de diciembre de 2020, el monto asciende a Bs390.276.
4. La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 3 de febrero de 2021, dispuso la distribución de dividendos a los accionistas de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, el monto asciende a Bs7.415.235.
5. El Valor Patrimonial Proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es de Bs182,00 y Bs175,28, respectivamente.

Con relación al total del patrimonio, éste alcanzó la suma de USD 5.92 millones al 31 de diciembre de 2021.

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 USD 26,36 millones, inferior en 1,57% a la registrada al cierre de la gestión anterior, debido principalmente a un decremento de las inversiones en operaciones de reporto. Es importante mencionar que el activo de la sociedad está compuesto, principalmente, por la cartera de inversiones, intermediada a través de operaciones de reporto.

El total del pasivo representó la suma de USD 20,43 millones, inferior en 3,03% al registrado en la pasada gestión y originado a raíz del decremento 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 2021 alcanzaron a USD 1,3 millones, monto superior en 14,22% al registrado en la gestión anterior. Este comportamiento se originó principalmente por un incremento en los ingresos financieros de la empresa.

VIII

| Informe
del Síndico

VIII. Informe del Síndico

La Paz, 13 de enero de 2022

Señores:

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

Presente.-

Distinguidos señores accionistas:

1. De acuerdo con lo establecido en el Artículo 335° del Código de Comercio y los Estatutos de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, tengo a bien informarles lo siguiente:
 - Durante la gestión 2021, 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 2021.
 - He revisado la probable existencia de infracciones y notificaciones de cargo, verificando que BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, no incurrió en infracciones y no existen notificaciones de cargo por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2021.
 - He examinado la Memoria referente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2021.
 - 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 los directores.

- 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 de las decisiones adoptadas en las reuniones de Directorio de la Sociedad durante la gestión 2021 y su cumplimiento por parte de su 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.

2. Adicionalmente he revisado el Estado de Situación Patrimonial o Balance General de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, al 31 de diciembre de 2021 y los correspondientes Estados de Ganancias y Pérdidas, de Cambios en el Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo, por el ejercicio terminado en esa fecha, habiendo tomado conocimiento del informe del auditor independiente, elaborado por la firma de auditoría KPMG S.R.L., de fecha 13 de enero de 2022, en la cual los auditores externos emitieron una opinión no modificada en cada caso, que indica que los Estados Financieros se presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos. 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.
3. Basado en las tareas descritas anteriormente y en la Auditoría de los Estados Financieros de BNB Valores S.A. – Agencia de Bolsa, efectuada por la firma KPMG S.R.L., informo que no he tomado conocimiento de ninguna modificación importante que deba hacerse a los Estados Financieros mencionados en el párrafo anterior. Por lo tanto, recomiendo a la Junta General de Accionistas, aprobar la Memoria y los Estados Financieros de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, al 31 de diciembre de 2021.



Jorge Orías Vargas
Síndico

IX

| Estados
Financieros

IX. Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2021 y 2020

BNB VALORES S.A. AGENCIA DE BOLSA

Estados financieros al 31 de diciembre de 2021 y 2020

CONTENIDO

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

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

XI. Informe del Auditor Independiente



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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa (“la Sociedad”), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2021, los estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación patrimonial y financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021, 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).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia y con el Reglamento para la Realización de Auditorías Externas emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código Internacional de Ética para Contadores Profesionales del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA, por sus siglas en inglés) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.



Párrafo de énfasis – Base contable de propósito específico

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

Cuestiones clave de auditoría

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

Valuación de las inversiones bursátiles en valores representativos de deuda
Ver notas 2.3 b), 4.b y 4.c de los estados financieros

Cuestión clave de auditoría

Las inversiones bursátiles en valores representativos de deuda y operaciones de reporto, constituyen el activo más importante, y en consecuencia, la principal fuente de ingresos financieros de la Sociedad; estas inversiones están sujetas a requisitos mínimos de cumplimiento regulatorio y, para su adecuada valuación, la Sociedad debe cumplir con lo establecido en la “Metodología de Valoración” emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), que define los procedimientos específicos de valuación para cada tipo de título.

Debido al riesgo inherente de la cuenta, y su cumplimiento con las disposiciones

Cómo se abordó la cuestión clave en nuestra auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría efectuados, entre otros, incluyeron los siguientes:

- Comprendimos la “Metodología de Valoración” emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).
- Evaluamos el diseño, implementación y efectividad de los controles internos relevantes, sobre el proceso de valuación de las inversiones.
- Comprobamos la adecuada valuación de las inversiones al cierre del ejercicio, incluyendo la clasificación contable de acuerdo con la Metodología de Valoración y con lo establecido en el Manual Único de Cuentas emitido por la ASFI.



regulatorias y contables, consideramos la valuación de estas inversiones, como un asunto importante, en la cual se concentró nuestra auditoría de los estados financieros.

- Obtuvimos una muestra de operaciones de compra y venta de inversiones e inspeccionamos su respaldo documentario, así como sus condiciones de operación.
- Probamos la razonabilidad de la marcación y su registro contable para cada uno de los títulos valores que conforman el portafolio de inversiones.
- Efectuamos confirmación externa de saldos de las inversiones y efectuamos procedimientos alternativos de auditoría para aquellos casos en donde no recibimos respuestas.
- Probamos el cumplimiento por parte de la Sociedad de los límites de inversión establecidos en la Política de Inversión.
- Evaluamos que la presentación y revelación de las inversiones en los estados financieros y sus notas respectivas, estén de acuerdo con las disposiciones contables emitidas por la ASFI.

Sistemas de Tecnología de Información

Cuestión clave de auditoría

La Sociedad utiliza aplicaciones informáticas para el procesamiento de sus operaciones, por lo que, el riesgo inherente en los procesos de tecnología de información (TI), el funcionamiento de las aplicaciones informáticas, la segregación de funciones, la transferencia de datos entre diferentes aplicaciones y la seguridad de la información, son esenciales para garantizar el correcto

Cómo se abordó la cuestión clave en nuestra auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría efectuados, con la asistencia de especialistas de tecnología de información (TI), incluyeron entre otros, los siguientes:

- Obtuvimos entendimiento de las políticas, procedimientos y controles de las áreas responsables de Tecnología de Información (TI) establecidos por la Sociedad.



procesamiento íntegro y exacto de la información financiera para la preparación de estados financieros; por lo tanto, la evaluación del ambiente de TI, ha sido considerada como una cuestión clave, en la cual se concentró nuestra auditoría de los estados financieros.

- Probamos los controles diseñados para verificar la integridad y exactitud de los estados financieros, en las aplicaciones informáticas y bases de datos que tienen incidencia directa en nuestro alcance de auditoría.
- Probamos el cumplimiento por parte de la Sociedad con el “Reglamento para la Gestión de Seguridad de Información” emitida por la ASFI.

Otra cuestión

Los estados financieros de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020, fueron auditados por otro auditor que, expresó una opinión no modificada sobre dichos estados financieros el 25 de enero de 2021.

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

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

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

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

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, ya sea por fraude o error, y emitir un



informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia siempre detectará una incorrección material cuando exista. Las incorrecciones pueden surgir debido a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

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

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



embargo, eventos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

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

También proporcionamos, a los responsables del gobierno de la Sociedad, una declaración de que hemos cumplido con los requisitos éticos aplicables en relación con la independencia y de que les hemos comunicado todas las relaciones y otros asuntos de 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 los asuntos que fueron más relevantes en la auditoría de los estados financieros del ejercicio actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de auditoría. Describimos estas cuestiones en nuestro informe de auditoría a menos que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

KPMG S.R.L

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

Lic. Aud. Rene Vargas S. (Socio)
Reg. N° CAUB-0062

La Paz, 13 de enero de 2022

Balance General

al 31 de diciembre de 2021 y 2020

	Nota	2021	2020		Nota	2021	2020
		Bs	Bs			Bs	Bs
ACTIVO				PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
Activo Corriente				PASIVO			
Disponible	4.a)	36.783.822	37.016.526	Pasivo corriente			
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda		25.847.401	17.739.790	Obligaciones por financiamiento a corto plazo	4.k)	131.279.418	141.863.585
Inversiones en operaciones de reporto	4.b)	113.872.356	124.351.651	Impuestos por pagar	4.l)	7.378.438	232.727
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	4.c)	-	-	Provisiones	4.m)	1.509.558	2.446.343
Documentos y cuentas pendientes de cobro	4.d)	411.408	923.573	Total del pasivo		140.167.414	144.542.655
Impuestos por recuperar	4.e)	258.102	-				
Activos de uso restringido		449.000	449.000				
Activos de uso restringido	4.j),15	177.771.166	180.629.147				
Activo no corriente				PATRIMONIO NETO			
Inversiones permanentes	4.f)	2.758.583	2.758.583	Capital social	5	22.326.000	22.326.000
Activo fijo	4.g)	121.298	129.154	Reserva legal	6	9.391.414	9.001.138
Activo intangible	4.h)	129.354	138.850	Resultados acumulados		8.915.750	7.805.511
Otros activos	4.i)	20.177	19.570	Total del patrimonio neto		40.633.164	39.132.649
		3.029.412	3.046.157	Total del pasivo y patrimonio neto		180.800.578	183.675.304
Total del activo		<u>180.800.578</u>	<u>183.675.304</u>				
Cuentas de orden deudoras				Cuentas de orden acreedoras			
Cuentas de terceros en administración	7	760.827	2.211.182	Cuentas de terceros en administración	7	760.827	2.211.182
Inversiones de terceros en administración	7	5.514.779.337	5.669.810.171	Inversiones de terceros en administración	7	5.514.779.337	5.669.810.171
Valores de terceros en custodia o registro	7	175.130	175.130	Valores de terceros en custodia o registro	7	175.130	175.130
Total cuentas de orden deudoras		<u>5.515.715.294</u>	<u>5.672.196.483</u>	Total cuentas de orden acreedoras		<u>5.515.715.294</u>	<u>5.672.196.483</u>
Cuentas de registro deudoras				Cuentas de registro acreedoras			
Total cuentas de registro deudoras	8	<u>3.210.107.394</u>	<u>683.291</u>	Total cuentas de registro acreedoras	8	<u>3.210.107.394</u>	<u>683.291</u>

Las notas 1 a 17 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.

Arturo Bedoya S.
Presidente Directorio

Pamela Terrazas L.V.
Gerente General

Jorge Orías V.
Síndico

Rubén Alcázar E.
Contador General

Estado de ganancias y pérdidas por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020

	Nota	2021	2020
		Bs	Bs
Ingresos operacionales	4.n)	7.323.593	8.781.968
Gastos operacionales	4.n)	(1.858.407)	(1.976.934)
Margen operativo		5.465.186	6.805.034
Ingresos financieros	4.o)	24.162.498	19.046.604
Gastos financieros	4.o)	(9.238.691)	(12.860.400)
Margen financiero		14.923.807	6.186.204
Margen operativo financiero		20.388.993	12.991.238
Cargos por incobrabilidad		-	-
Margen de incobrabilidad		-	-
Cargos por incobrabilidad		-	-
Resultado después de incobrables		20.388.993	12.991.238
Gastos de administración	4.p)	(4.825.156)	(5.288.469)
Resultado operacional		15.563.837	7.702.769
Ingresos no operacionales	4.q)	535.559	104.054
Gastos no operacionales	4.q)	-	(1.311)
Margen no operacional		535.559	102.743
Resultado antes de diferencia de cambio y mantenimiento de valor		16.099.396	7.805.512
Abonos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor		678.936	6
Cargos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor		(677.101)	(7)
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		1.835	(1)
Utilidad antes de impuestos		16.101.231	7.805.511
Impuestos sobre las utilidades de las empresas		(7.185.481)	-
Utilidad neta del período		8.915.750	7.805.511

Las notas 1 a 17 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.

Arturo Bedoya S.
Presidente Directorio

Pamela Terrazas L.V.
Gerente General

Jorge Orías V.
Síndico

Rubén Alcázar E.
Contador General

Estado de cambios en el patrimonio neto por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020

	Capital Social	Reserva legal	Resultados Acumulados	Total Bs
	Bs	Bs	Bs	Bs
Saldos al 1° de enero de 2020	22.326.000	8.541.217	9.198.428	40.065.645
Constitución de la "Reserva legal" por el 5% de la utilidad al 31 de diciembre de 2019, dispuesta por Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 29 de enero de 2020.	-	459.921	(459.921)	-
Distribucion de dividendos a los accionistas de BNB Valores S.A. dispuesta por la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 29 de enero de 2020.	-	-	(8.738.507)	(8.738.507)
Utilidad neta del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2020	-	-	7.805.511	7.805.511
Saldos al 31 de diciembre de 2020	22.326.000	9.001.138	7.805.511	39.132.649
Constitución de la "Reserva legal" por el 5% de la utilidad al 31 de diciembre de 2020, dispuesta por Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 3 de febrero de 2021.	-	390.276	(390.276)	-
Distribucion de dividendos a los accionistas de BNB Valores S.A. dispuesta por la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 3 de febrero de 2021.	-	-	(7.415.235)	(7.415.235)
Utilidad neta del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2021	-	-	8.915.750	8.915.750
Saldos al 31 de diciembre de 2020	22.326.000	9.391.414	8.915.750	40.633.164

Las notas 1 a 17 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.




Arturo Bedoya S.
Presidente Directorio



Pamela Terrazas L.V.
Gerente General



Jorge Orías V.
Síndico



Rubén Alcázar E.
Contador General

Estado de flujo de efectivo

por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020

	Nota	2021 Bs	2020 Bs
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Utilidad neta del ejercicio		8.915.750	7.805.511
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:			
Cargos devengados no pagados	4.k)	108.326	238.086
Previsión para beneficios sociales		171.487	166.446
Provisiones para impuestos a las utilidades		7.351.112	-
Depreciaciones y amortizaciones		60.907	72.856
Resultados por participación en sociedades neto de diferencia de conversión	4.f)	-	-
Fondos obtenidos en el resultado del ejercicio		16.607.582	8.282.899
Cargos pagados en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores		(238.086)	(349.015)
Impuestos pagados en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores		(218.560)	-
(Incremento) disminución neto de activos:			
Cuentas pendientes de cobro a terceros	4.e)	512.165	(377.771)
Activos de uso restringido	4.j)	-	1.120
Impuestos por recuperar		(258.102)	-
Otros activos	4.i)	(607)	(1.130)
Incremento (disminución) neta de pasivos:			
Impuestos por pagar	4.l)	13.159	114.750
Provisiones	4.m)	(1.108.272)	573.039
Flujo neto originado en actividades de operación		15.309.279	8.243.892
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE INTERMEDIACIÓN			
Incremento (disminución) en financiación y obligaciones por intermediación:			
Obligaciones por operaciones bursátiles	4.k)	(10.454.407)	(6.079.992)
(Incremento) disminución en operaciones de inversión:			
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	4.b)	(8.107.611)	(1.629.728)
Inversiones en operaciones de reporto	4.c)	10.479.295	6.186.690
Inversiones bursátiles en valores de derecho patrimonial	4.d)	(470)	(1.300)
Flujo neto originado en actividades de intermediación		(8.083.193)	(1.524.330)
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Cuenta de accionistas - aportantes:			
Obligaciones con bancos y entidades financieras	4.k)	30.870.000	30.870.000
Obligaciones con bancos y entidades financieras (pagadas)		(30.870.000)	(30.870.000)
Pago de dividendos	5	(7.415.235)	(8.738.507)
Flujo neto (aplicado) en actividades de financiamiento		(7.415.235)	(8.738.507)
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
(Incremento) disminución neto en:			
Activo Fijo	4.g)	(53.051)	(26.460)
Activo intangible	4.h)	9.496	(33.237)
Flujo neto (aplicado) en actividades de inversión		(43.555)	(59.697)
Incremento de fondos durante el ejercicio		(232.704)	(2.078.642)
Disponibilidades al inicio del ejercicio		37.016.526	39.095.168
Disponibilidades al cierre del ejercicio		36.783.822	37.016.526

Las notas 1 a 13 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.




Arturo Bedoya S.
Presidente Directorio



Pamela Terrazas L.V.
Gerente General



Jorge Orías V.
Síndico



Rubén Alcázar E.
Contador General

Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2021 y 2020

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. El domicilio legal de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, es la ciudad de La Paz, Bolivia en la Avenida Camacho N°1312-Piso 2.

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

En fecha 19 de septiembre de 2005, la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó y resolvió por unanimidad modificar la denominación de la Sociedad a BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa. La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), a través de la Resolución Administrativa SPVS-IV-No.975 de fecha 8 de noviembre de 2005, aprobó dicha modificación, registrada en la Dirección General de Registro de Comercio de Bolivia con el N° 63534, según certificado de FUNDEMPRESA de fecha 7 de septiembre de 2005.

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

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

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

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

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

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

Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad

a) Reglamento para el Registro de Directores, Síndicos, Ejecutivos y demás funcionarios

Mediante Circular ASFI/694/2021 de fecha 13 de julio de 2021, ASFI incorpora el “Reglamento para el Registro de Directores, Síndicos, Ejecutivos y demás funcionarios” asimismo realiza modificaciones al “Reglamento para el envío de y recepción de correspondencia” relacionado a la correspondencia enviada a la ASFI que debe contener, por lo menos, la firma de un personero legal autorizado en el Módulo de Registro de Funcionarios del Sistema de Registro de Mercado Integrado. Así mismo se modifica el Anexo 1 del “Reglamento de Control Interno y Auditores Internos” referido al seguimiento anual de procesos iniciados, relacionados a la baja o al hecho posterior a la baja del sujeto de registro.

b) Reglamento para la realización del Trabajo de Auditoría Externa

Mediante Circular ASFI - 695 de fecha 23 de julio 2021 ASFI incorpora el “Reglamento para la realización del Trabajo de Auditoría Externa”, a ser contenido como Capítulo I, en el Título II, Libro 7º de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, disponiendo su vigencia a partir del 30 de agosto de 2021. Asimismo pone en vigencia

las modificaciones al Reglamento del Registro del Mercado de Valores contenido en el Título I, Libro 1º de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores.

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

Mediante Resolución ASFI/281/2020 de fecha 12 de junio de 2020, se pone en vigencia las modificaciones a la Recopilación de Normas para Servicios Financieros y a la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero. En la cual se presenta modificaciones en cuanto al ajuste de los requisitos referidos a que las entidades supervisadas no mantengan notificaciones de cargos, ni sanciones impuestas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, pendientes de cumplimiento de acuerdo con el texto que en Anexo forma parte de esta Resolución.

d) Modificaciones al Reglamento para el Envío y Recepción de Correspondencia de la Recopilación de Normas para Servicios Financieros e Incorporación del Reglamento para el Envío y Recepción de Correspondencia en la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores

Mediante Resolución ASFI/675/2021 de fecha 5 de marzo de 2021, pone en vigencia las modificaciones al Reglamento para el Envío y Recepción de Correspondencia e implementa el Reglamento para el Envío y Recepción de Correspondencia en la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores.

e) Modificaciones a la “Metodología de Valoración”

Mediante Resolución ASFI/685/2021 de fecha 17 de mayo de 2021 se aprueba y pone en vigencia las modificaciones a la Metodología de Valoración, contenida en el Anexo del Título I, Libro 8º de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores.

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

- Inscripción de Programas

Al 31 de diciembre de 2021, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa participó del diseño y estructuración de programas de emisiones por un monto total de Bs826.000.000.-

- Inscripción de Emisiones

Al 31 de diciembre de 2021, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa participó del diseño,

estructuración y colocación de emisiones, por un monto total que asciende a Bs1.924.723.655.-

NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

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

2.1 Reconocimiento de los efectos de inflación

De acuerdo con la Norma de Contabilidad N° 3 vigente emitida por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores ó Contadores Públicos de Bolivia, los estados financieros deben ser reexpresados reconociendo el efecto integral de la inflación, para lo cual debe considerarse la variación de la Unidad de Fomento de Vivienda como indicador de reexpresión..

Al respecto 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), establece suspender a partir del 1° de enero de 2009, la reexpresión de los rubros no monetarios de sus estados financieros a moneda constante, en función a la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV).

En fecha 8 de diciembre de 2020 el Consejo Técnico Nacional de Auditoria y Contabilidad - CTNAC del Colegio de Auditores y Contadores Públicos de Bolivia, emitió la Resolución CTNAC N°03/2020 que establece la suspensión del ajuste integral por inflación de 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 2021 y 2020, 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 2021 y 2020, en moneda extranjera (dólares estadounidenses) fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente de Bs6,86 por USD 1 para ambas fechas.

b) Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda

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

v) Valoración de valores emitidos por el Banco Central de Bolivia y el Tesoro General de la Nación

Los valores emitidos por el Banco Central de Bolivia y el Tesoro General de la Nación, (incluyendo las Letras del Banco Central de Bolivia), son valuados en base a tasas de rendimiento promedio ponderadas de la última subasta del Banco Central de Bolivia en caso de no existir tasas de mercado relevantes de la Bolsa de Valores.

La Previsión por Menor Valor en Títulos e Instrumentos Representativos de Deuda se constituye en los siguientes casos:

Cuando el sistema de valoración de las inversiones sea el de “precio de costo o de mercado, el menor”.

Cuando la entidad reguladora, mediante norma expresa establezca la constitución de una previsión por pérdida del valor.

Cuando no disponiendo de un precio de mercado o marcación, la Sociedad, aplicando un criterio de prudencia, opte por su constitución.

vi) Valoración de valores emitidos en el extranjero

BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa a la fecha no cuenta con inversión en el extranjero en posición propia.

Para la valoración de valores emitidos en extranjero se utilizan dos métodos:

- i) Cuando se tiene un instrumento de deuda que no cuenta con un código de identificación única (ISIN, CUSIP, etc.) se valúa a Precio de Curva, considerando las condiciones iniciales de Compra y las fórmulas de cálculo establecidas en la Metodología de Valoración, de acuerdo con el tipo de instrumento.
- ii) La valoración de instrumentos de deuda que cuenten con un código de identificación única (ISIN, CUSIP, etc.) se valúa en base a los Precios o Tasas que la Bolsa de Valores proporcione de acuerdo con procedimientos descritos en el “Manual de Procedimiento Interno para Difusión de Información sobre valores emitidos en el Extranjero” y las fórmulas establecidas en la Metodología de Valoración.

Los Instrumentos de deuda con tasa nominal de emisión (rendimiento) conocida o bonos cero cupón se valoran diariamente de acuerdo a su valor económico, considerando para ello la Tasa de Rendimiento relevante.

Se entiende por Tasa de Rendimiento relevante a la Tasa Interna de Retorno (TIR) observada en los mercados internacionales para ese mismo instrumento.

Las agencias informativas financieras internacionales autorizadas por el Órgano de Supervisión, son Bloomberg y Reuters. Sin perjuicio de lo anterior, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, tiene la potestad de autorizar nuevas fuentes de información mediante regulación específica.

c) Inversiones en operaciones de reporto

En el activo se registra el valor de los títulos valores vendidos en reporto cuando la Sociedad actúa como reportada y en el pasivo, por el mismo importe, se expone la obligación que tiene la Sociedad de recomprar los títulos vendidos en reporto en una fecha pactada y a un precio previamente establecido.

Las operaciones de compra en reporto se registran, tanto en el activo (inversiones en operaciones de reporto) como en el pasivo (obligaciones por financiamiento a corto plazo) al valor del contrato de reporto, los títulos valores adquiridos en reporto se registran al mismo valor del contrato.

d) Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial

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

e) Documentos y cuentas pendientes de cobro

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

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

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

f) Inversiones permanentes

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

g) Activo fijo

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

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

h) Activo intangible

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

i) Otros activos

Los otros activos corresponden a:

- Bienes diversos

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

j) Obligaciones por financiamiento a corto plazo

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

k) Provisiones para indemnizaciones al personal

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

l) Patrimonio neto

De acuerdo con lo establecido en la Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/2009 de fecha 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, 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 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, 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 sus resultados.

o) Cuentas de registro

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

p) Ingresos financieros

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

r) Ingresos operacionales

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

s) Gastos operacionales

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

t) Gastos de administración

Los gastos administrativos corresponden a remuneraciones al personal, gastos de comercialización, depreciación y desvalorización de activos fijos, así como la amortización de gastos diferidos y otros gastos administrativos, contabilizados por el método del devengado.

u) Ingresos no operacionales

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

v) Gastos no operacionales

En los gastos no operacionales se registran las pérdidas por valoración, en las cuales la Sociedad posee participación accionaria.

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

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

Alícuota adicional del impuesto a las utilidades

Cuando el coeficiente de rentabilidad respecto del patrimonio de Agencias de Bolsa reguladas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), exceda el seis por ciento (6%), las utilidades netas imponibles de estas entidades estarán gravadas con una Alícuota Adicional al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas del veinticinco por ciento (25%).

x) Impuestos por pagar

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

NOTA 3 - CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2021, no existieron cambios en las políticas y prácticas contables respecto a la gestión 2020.

NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**a) DISPONIBLE**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021	2020
	Bs	Bs
Cuenta corriente en moneda nacional	19.615.855	23.015.518
Cuenta corriente en moneda extranjera	17.160.234	13.993.275
Otros depósitos a la vista moneda extranjera	7.733	7.733
	<u>36.783.822</u>	<u>37.016.526</u>

b) INVERSIONES BURSÁTILES EN VALORES E INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021	2020
	Bs	Bs
Valores emitidos por entidades financieras nacionales	25.346.409	16.532.982
Valores emitidos por empresas no financieras nacionales	500.992	1.206.808
	<u>25.847.401</u>	<u>17.739.790</u>

c) INVERSIONES EN OPERACIONES DE REPORTO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021	2020
	Bs	Bs
Depósitos a plazo fijo	25.486.033	38.494.885
Pagarés	-	6.997.406
Bonos	59.533.341	49.961.624
Valores de Titularización de Deuda	28.852.982	28.897.736
	<u>113.872.356</u>	<u>124.351.651</u>

d) INVERSIONES BURSÁTILES EN VALORES REPRESENTATIVOS DE DERECHO PATRIMONIAL

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021	2020
	Bs	Bs
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	149.077	148.607
	<u>149.077</u>	<u>148.607</u>

e) DOCUMENTOS Y CUENTAS PENDIENTES DE COBRO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021	2020
	Bs	Bs
Cuentas por cobrar a clientes y participantes	411.408	923.573
	<u>411.408</u>	<u>923.573</u>

f) INVERSIONES PERMANENTES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021	2020
	Bs	Bs
Acciones Bolsa Boliviana de Valores S.A. (*)	2.745.206	2.745.206
Acciones Telefónicas Cotel Ltda.	13.377	13.377
	<u>2.758.583</u>	<u>2.758.583</u>

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

g) ACTIVO FIJO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	Valores originales		Depreciaciones acumuladas		Valores netos	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Mobiliario y enseres	267.880	267.880	242.075	235.639	25.805	32.241
Equipos e instalaciones	54.944	54.944	42.716	38.240	12.228	16.704
Equipos de computación	425.828	382.273	342.563	302.065	83.265	80.208
Vehiculos	-	201.840	-	201.839	-	1
	<u>748.652</u>	<u>906.937</u>	<u>627.354</u>	<u>777.783</u>	<u>121.298</u>	<u>129.154</u>

Las depreciaciones de activo fijo, cargadas a los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, alcanzan a Bs51.411 y Bs72.856, respectivamente.

h) ACTIVO INTANGIBLE

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021	2020
	Bs	Bs
Programas y licencias de computacion	23.741	33.237
Derechos de puestos de bolsa	86.286	86.286
Aportes ABAV	19.327	19.327
	<u>129.354</u>	<u>138.850</u>

Las amortizaciones de programas y licencias, cargadas a los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, alcanzan a Bs9.496 y Bs4.748, respectivamente.

i) OTROS ACTIVOS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021	2020
	Bs	Bs
Papelería, útiles y materiales de servicio	16.778	16.171
Obras de arte	3.399	3.399
	<u>20.177</u>	<u>19.570</u>

j) ACTIVOS DE USO RESTRINGIDO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	Bs	Bs
Valores en garantía	449.000	449.000
	<u>449.000</u>	<u>449.000</u>

Corresponden a títulos valores restringidos en su negociación que se encuentran como Garantía de Buen Funcionamiento y Ejecución ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), los cuales están valuados de acuerdo a lo mencionado en la nota 2.3 Criterios de Valuación inciso b) sub inciso v).

k) OBLIGACIONES POR FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	Bs	Bs
Obligaciones con bancos y entidades financieras	17.298.736	17.273.848
Obligaciones por operaciones de reporto (*)	113.872.356	124.351.651
Cargos devengados sobre obligaciones por financiamiento a corto plazo	108.326	238.086
	<u>131.279.418</u>	<u>141.863.585</u>

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

l) IMPUESTOS POR PAGAR

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	Bs	Bs
Retenciones de impuestos por pagar	27.326	14.167
Impuestos por pagar con cargo a la entidad	7.351.112	218.560
	<u>7.378.438</u>	<u>232.727</u>

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

	2021	2020
	Bs	Bs
Impuesto a las transacciones	39.273	49.065
Impuesto al Valor Agregado Debito Fiscal	126.359	169.495
Impuesto sobre las Utilidades de la Empresas	7.185.481	-
	<u>7.351.112</u>	<u>218.560</u>

m) PROVISIONES (Cont.)

	2021	2020
	Bs	Bs
Provisión de obligaciones laborales	948.329	1.558.596
Capacitacion	-	106.681
Publicidad y propaganda	-	97.180
Seguros	30.614	-
Auditoría externa	26.831	83.220
Tasas de Regulacion	34.300	-
Otras provisiones (*)	469.485	600.666
	<u>1.509.559</u>	<u>2.446.343</u>

(*) Corresponden a provisiones voluntarias.

n) INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021	2020
	Bs	Bs
Ingresos operacionales		
Ingresos por servicios de intermediación	88.612	47.956
Ingresos por colocación primaria	2.553.248	4.152.426
Ingresos por administración y custodia de cartera	2.979.453	2.933.272
Ingresos operacionales diversos	1.702.280	1.648.314
	<u>7.323.593</u>	<u>8.781.968</u>
Gastos operacionales		
Gastos por servicios de intermediación	(702.928)	(810.048)
Gastos de administracion y custodia	(5.533)	(10.313)
Gastos operacionales diversos	(74.710)	(42.971)
Gastos actividades como EDV	(1.075.236)	(1.113.602)
	<u>(1.858.407)</u>	<u>(1.976.934)</u>

o) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021	2020
	Bs	Bs
Ingresos Financieros		
Ganancia por ventas de valores bursátiles	15.365.712	11.641.079
Rendimiento por inversiones bursátiles en valores de deuda	5.541.220	4.953.577
Ganancia valoración de cartera de inversiones bursátiles	2.670.241	1.832.903
Otros ingresos financieros	585.325	619.045
	<u>24.162.498</u>	<u>19.046.604</u>

	2021	2020
	Bs	Bs
Gastos Financieros		
Pérdidas por ventas de valores bursátiles	(2.128.047)	(4.905.871)
Pérdidas por valoración de cartera de inversiones	(3.890.843)	(2.745.391)
Intereses de bancos y entidades financieras	(1.064.378)	(1.121.618)
Otros cargos financieros - Premios por operaciones de reporto:		
Depósito a Plazo Fijo	(615.822)	(1.988.883)
Bonos Bancarios Bursátiles	(419.510)	(396.958)
Bonos a Largo Plazo	(233.976)	(893.415)
Pagarés Bursátiles	(25.336)	(34.255)
Valores de Titularización de Deuda	(860.779)	(774.009)
	<u>(9.238.691)</u>	<u>(12.860.400)</u>

p) GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021	2020
	Bs	Bs
Gastos del personal	(3.661.709)	(3.343.658)
Gastos de comercialización	(9.735)	(97.180)
Depreciación y desvalorización del activo	(60.907)	(72.856)
Servicios contratados	(188.466)	(210.501)
Seguros	(50.722)	(206.176)
Comunicaciones y traslados	(68.794)	(111.581)
Mantenimiento y reparaciones	(174)	(4.031)
Impuestos	(143.346)	(298.969)
Gastos notariales y judiciales	(24.893)	(15.253)
Alquileres	(77.348)	(77.348)
Energía eléctrica, agua y calefacción	(61.753)	(105.412)
Papelería, útiles y materiales de servicio	(48.967)	(245.085)
Suscripciones y afiliaciones	(22.081)	(25.247)
Multas y sanciones ASFI	(16.008)	-
Tasas de regulación ASFI	(349.069)	(423.417)
Aportes a otras entidades	(29.231)	(38.592)
Gastos por servicios bancarios	(4.342)	(4.352)
Gastos de administración diversos	(7.611)	(8.811)
	<u>(4.825.156)</u>	<u>(5.288.469)</u>

q) INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021	2020
	Bs	Bs
Ingresos no operacionales		
Otros Ingresos extraordinarios (*)	535.559	104.054
	<u>535.559</u>	<u>104.054</u>

(*) El saldo de la cuenta incluye principalmente al cobro de dividendos, venta de bienes y cobro de servicios básicos.

NOTA 5 - CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Sociedad cuenta con un Capital Autorizado de Bs27.000.000.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Capital Pagado es de Bs22.326.000 dividido en 223.260 acciones a un valor nominal de Bs100 cada una, emitidas y en circulación. Asimismo, durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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 29 de enero de 2020, dispuso la constitución de reserva legal por el 5% de la utilidad al 31 de diciembre de 2019, el monto asciende a Bs459.921

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de enero de 2020, dispuso la distribución de dividendos a los accionistas de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, el monto asciende a Bs8.738.507.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 3 de febrero de 2021, dispuso la constitución de reserva legal por el 5% de la utilidad al 31 de diciembre de 2020, el monto asciende a Bs390.276.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 3 de febrero de 2021, dispuso la distribución de dividendos a los accionistas de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, el monto asciende a Bs7.415.235.

El Valor Patrimonial Proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es de Bs182,00 y Bs175,28, 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 2021 y 2020, es de Bs9.391.414 y Bs9.001.138, respectivamente.

NOTA 7 - CUENTAS DE ORDEN

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021	2020
	Bs	Bs
Cuentas de terceros en administración:		
Disponibilidad de terceros	760.827	2.211.182
Inversiones de terceros en administración:		
Inversión en valores e instrumentos representativos de deuda	4.399.979.515	4.280.857.435
Inversión en operaciones de reporto	869.901.208	1.153.852.589
Inversión en valores representativos de derecho patrimonial	240.059.114	231.736.647
Valores restringidos de terceros	4.839.500	3.363.500
Valores de terceros en custodia o registro	175.130	175.130
	<u>5.515.715.294</u>	<u>5.672.196.483</u>

NOTA 8 - CUENTAS DE REGISTRO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021	2020
	Bs	Bs
Cuentas de registro deudoras y acreedoras		
Seguros contratados	3.209.424.104	-
Custodia de valores e instrumentos bursátiles de la entidad	645.650	645.650
Custodia de documentos de la entidad	37.505	37.506
Otras cuentas de registro	135	135
	<u>3.210.107.394</u>	<u>683.291</u>

NOTA 9- POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los saldos en moneda extranjera son los siguientes:

	2021	2020
	Bs	Bs
ACTIVO		
Disponible	17.167.967	14.001.009
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	318.825	1.109.162
Inversiones en operaciones de reporto	39.350.576	37.996.334
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	149.077	148.607
Inversiones permanentes	13.377	13.377
Total activo	<u>56.999.822</u>	<u>53.268.489</u>
PASIVO		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	39.369.949	38.008.008
Provisiones	561.230	887.747
Total pasivo	<u>39.931.179</u>	<u>38.895.755</u>
Posición neta activa en bolivianos	<u>17.068.643</u>	<u>14.372.734</u>

Los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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 2021 y 2020.

NOTA 11 - RESULTADOS DE GESTIONES ANTERIORES

No han sido reconocidos, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, montos que afecten en forma significativa, los resultados de gestiones anteriores.

NOTA 12 - RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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 2021 y 2020, no existen restricciones para la distribución de utilidades.

NOTA 14- BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

En cumplimiento con lo establecido en el “Reglamento para Agencias de Bolsa” de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) aprobado con Resolución N° 863 de 31 de diciembre de 2013, BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa en fechas 25 de marzo de 2021 y 24 de mayo de 2021, realizó la pignoración a favor de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) como garantía de correcto y cabal cumplimiento de obligaciones de dos boletas de garantía valuadas en Bs264.000 y Bs185.000 respectivamente, para ambos ejercicios .

NOTA 15 - OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad administra valores del Banco Nacional de Bolivia S.A. por Bs3.328.874.437 (Valor de mercado) y BNB SAFI S.A. por Bs2.104.350 (Valor de mercado).

	Inversiones en títulos				
	Disponibile	Renta fija		Renta fija vendidos en reporto	
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
ACTIVOS Y PASIVOS					
Banco Nacional de Bolivia S.A.	842.246	2.257.939			20.057.647
	<u>842.246</u>	<u>2.257.939</u>			<u>20.057.647</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.	1.703.628	71.482	583.521	77.348	-
BNB SAFI S.A.	953.180	-	-	-	28.766
BNB Valores Perú S.A.B.	-	-	-	-	-
BNB Leasing S.A.	360.384	-	-	-	11.507
BNB Corporacion S.A.	-	-	-	-	-
	<u>3.017.192</u>	<u>71.482</u>	<u>583.521</u>	<u>77.348</u>	<u>40.273</u>

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad administra valores del Banco Nacional de Bolivia S.A. por Bs3.053.349.857 (Valor de mercado) y BNB SAFI S.A. por Bs15.563.199 (Valor de mercado).

NOTA 16 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2021, 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

Jorge Orías V.
Síndico

Rubén Alcázar E.
Contador General

BNB

Valores S.A.
Agencia de bolsa