Vigésima Tercera

Memoria
Anual 2022

BNB | Safi
Sociedad Administradora de
Fondos de Inversión S.A.

Vigésima Tercera

Memoria Anual 2022

BNB | Safi
Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

MEMORIA ANUAL Y ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

Vigésima Tercera

Memoria Anual 2022

Presentada por el Directorio
a los Señores Accionistas

BNB SAFI S.A.

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

La Paz, Bolivia

Contenido

I. DIRECTORIO Y EJECUTIVOS 07
II. ACCIONISTAS 08
III. COMITÉ DE INVERSIÓN 08
IV. CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO 09
V. CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL 13
VI. LA ECONOMÍA BOLIVIANA DURANTE 2022 19
VII. EL MERCADO DE FONDOS DE INVERSIÓN 29
VIII. BNB SAFI S.A. 35
VIII.1. RESUMEN FINANCIERO 37
VIII.2. FONDOS DE INVERSIÓN 39
VIII.2.1. EFECTIVO FONDO DE INVERSIÓN – CORTO PLAZO 40
VIII.2.2. PORTAFOLIO FONDO DE INVERSIÓN – MEDIANO PLAZO 42
VIII.2.3. OPORTUNO FONDO DE INVERSIÓN – CORTO PLAZO 44
VIII.2.4. OPCIÓN FONDO DE INVERSIÓN – MEDIANO PLAZO 46
VIII.2.5. EN ACCIÓN FONDO DE INVERSIÓN – MEDIANO PLAZO 48
VIII.2.6. FUTURO ASEGURADO FONDO DE INVERSIÓN – LARGO PLAZO 50
VIII.2.7. GLOBAL FONDO DE INVERSIÓN CERRADO 52
IX. INFORME DEL SÍNDICO 55
X. ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS AL 31 DICIEMBRE DE 2022 y 2021 61

I. Directorio y Ejecutivos

Directorio

Presidente	Arturo Bedoya S.
Vicepresidente	Antonio Valda C.
Secretario	Patricio Garrett M.
Vocal	Luis Castañeda F.
Vocal	Luis Felipe Vázquez R.
Vocal	Fabricio Rivas Q.
Síndico	Fernando Bedoya A.

Ejecutivos

Gerente General	Mario Patiño S.
Subgerente de Inversiones	Roberto Taboada O.
Subgerente de Operaciones	Leonor Lozada B.
Subgerente Comercial	María Esther León A.
Subgerente – La Paz	Katherine Baumeister M.
Subgerente – Santa Cruz	Claudia Zabala P.
Subgerente – Cochabamba	Yovana Camacho P.
Subgerente – Sucre	Guillermo Cosulich D.
Auditor Interno	Giorgina Riveros F.

II. Accionistas

BNB Corporación S.A.
Arturo Bedoya Sáenz
Corporación de Inversiones B&S S.A.

III. Comité de inversión

Gonzalo Abastoflor S.
Antonio Valda C.
Álvaro Espinoza W.
Patricio Garrett M.
Mario Patiño S.
Ivan Perez J. (Global FIC)

IV

Carta del Presidente del Directorio

Carta del Presidente del Directorio

Señores accionistas:

En mi calidad de Presidente y en representación del Directorio de BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión (BNB SAFI), conforme a lo establecido por los estatutos de la empresa, me es grato poner a consideración suya la Vigésima Tercera Memoria Anual y los Estados Financieros debidamente auditados, correspondientes a la gestión finalizada el 31 de diciembre de 2022.

El año 2022 se vio afectado por diferentes acontecimientos que tuvieron un impacto negativo en la actividad económica mundial. La guerra entre Rusia y Ucrania y sus efectos en el panorama global han repercutido en el desempeño económico global, generando desequilibrios en algunos indicadores, como la inflación, luego de que el 2021 el mundo empezara a recuperarse de los efectos de la pandemia de la COVID-19.

Según informa preliminarmente el Fondo Monetario Internacional (FMI), el crecimiento global en la gestión 2022 sería del 3,2% y se anotaría una desaceleración en 2023 con una proyección del 2,7%. Paralelamente, la inflación ha sido un tema de preocupación a lo largo de todo el año en la mayoría de las economías, siendo notoria la de Estados Unidos que mostró una inflación interanual del 7,1% a noviembre de 2022.

Estos aspectos y de otra índole han generado alta volatilidad en los mercados internacionales, tanto de renta variable como de renta fija. El índice bursátil S&P 500 ha anotado una caída de casi 20% en la gestión, mientras que la tasa de referencia de la Reserva Federal americana (FED) ha cerrado el 2022 en 4,50%.

Por su parte, el FMI estima para Bolivia en 2022 un crecimiento económico de 3,8% y proyecta para el 2023 un desempeño del 3,2% anual, aunque la estimación gubernamental muestra un panorama más alentador.

En cuanto al negocio de la empresa, tengo el agrado de informarles que la cartera administrada por BNB SAFI S.A. en sus siete fondos de inversión superó los 476 millones de dólares al cierre de la gestión, con un contingente de más de 25.000 participantes. Estas cifras suponen un crecimiento del 11,76% en el volumen de la cartera adminis-

trada y de 6,3% en la cantidad de participantes. El aumento mencionado posicionó nuevamente a BNB SAFI como la empresa del rubro con la mayor cartera administrada en fondos de inversión abiertos en el mercado nacional.

Las cuentas abiertas en los fondos de inversión corresponden en su mayoría a personas naturales, lo cual evidencia el cumplimiento del objetivo de la institución de masificar el acceso de la población a diferentes alternativas de inversión.

En otra perspectiva, es importante informar que la empresa ha continuado con la senda de digitalización iniciada hace varias gestiones atrás, dando un paso importante al incorporar el servicio de SAFI Net+ a la aplicación móvil del BNB. Este progreso dio como resultado una mejor experiencia para los participantes, quienes confirman la preferencia por servicios de forma digital.

De igual forma, me complace informarles que se ha cumplido con el Plan Estratégico 2022 y que la empresa alcanzó una utilidad neta de USD 1.92 millones en el año, representando un 109% del presupuesto aprobado para la gestión.

Acatando el mandato de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de enero de 2022, se distribuyó el 100% de la utilidad generada en el ejercicio 2021, retribuyendo la confianza de los accionistas en la sociedad.

Una vez más subrayo que la preferencia de los más de 25.000 participantes para con la empresa nos honra, y nos obliga a proponer nuevas alternativas y mecanismos de inversión para satisfacer sus expectativas.

Para terminar, quiero hacer llegar un agradecimiento a los accionistas de la sociedad por confiarme un año más la Presidencia de la misma, y mi reconocimiento a los directores, ejecutivos y a los colaboradores por el extraordinario trabajo realizado en el 2022.

Atentamente.

Arturo Bedoya Sáenz
Presidente del Directorio

V

Contexto económico internacional

Contexto económico internacional

Actividad mundial

Durante 2022, el mundo registró un nuevo periodo de alta volatilidad e incertidumbre en virtud de eventos de diversa naturaleza: factores económicos, geopolíticos y los evidentes cambios ecológicos, que impactan el panorama global y las perspectivas.

La pandemia COVID-19, cuyas medidas de contención hicieron estragos a la economía, a la fecha continúa con su proceso de transformación a una endemia, aunque continúa generando problemas en la medida en que surgen nuevos brotes (olas) y mutaciones de la cepa original. Al cierre del año, la predominancia de una nueva sub variante de ómicron despertaba una nueva ola de contagios en la generalidad de los países, siendo China un país especialmente afectado por contagios y medidas duras de contención en virtud a la política COVID cero. En consecuencia, continuaron las tensiones en los diversos eslabones de la cadena de suministros global, aunque con menor intensidad que el máximo deterioro mostrado en meses pasados.

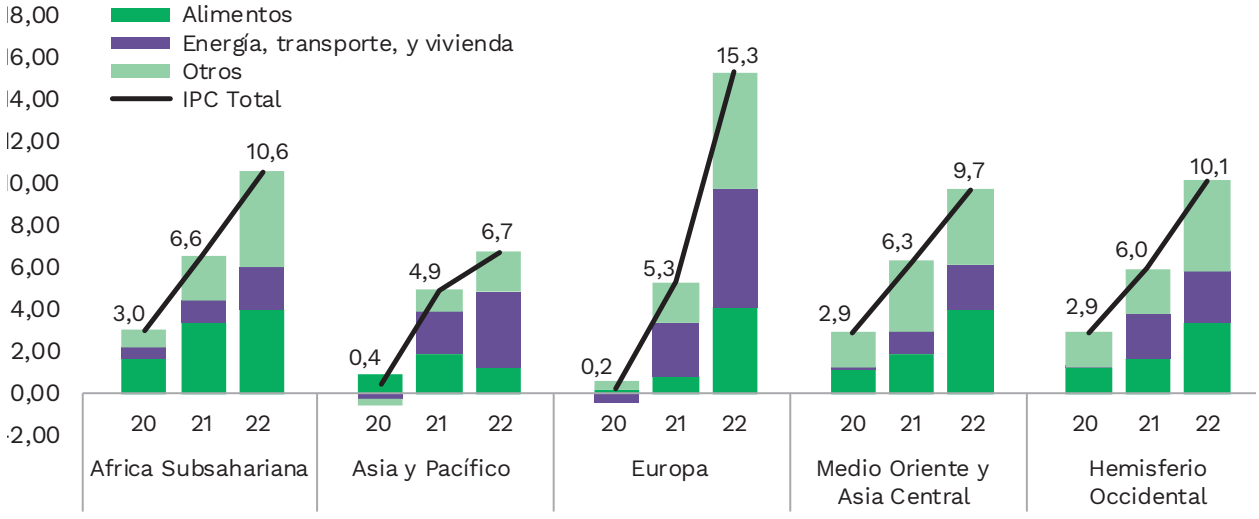
A pesar de que el mundo transitaba hacia una recuperación diferenciada y en ocasiones endeble -dos años después de la irrupción de la pandemia- un nuevo evento de magnitud cobró relevancia. Esta vez, las tensiones geopolíticas visibles hace ya un tiempo, culminaron en el ataque de Rusia a Ucrania, guerra que comenzó en febrero y continúa al cierre del año.

Los efectos devastadores en tierras ucranianas: como la destrucción de infraestructura, bajas en términos de vidas humanas, crisis humanitaria -que desencadenó en emergencia migratoria- y el detenimiento de los envíos de productos agrícolas y minerales, muy importantes para algunas regiones, empeoraron considerablemente las condiciones de la economía mundial. Cabe anotar que, entre ambos países, se aglutina una provisión preponderante de trigo, aceites vegetales, níquel, gas natural, petróleo y otros insumos de gran importancia para países de Europa y África, culminando en un incremento de los precios de estos insumos a nivel mundial, con transmisión al nivel general de precios al consumidor y productor; en una época de retiro del estímulo fiscal activado en la pandemia. Estimaciones sugieren que el gasto en energía, como proporción del ingreso nacional, ascendió abruptamente a cifras en torno a 18% (incluyendo carbón, petróleo, gas natural y energía eléctrica); cifra no observada desde los años 70.

En consecuencia, el repunte inflacionario global, apuntalado por el costo de la energía y alimentos, se posicionó como el factor más importante de incertidumbre entre los hacedores de política y agentes privados en sus tomas de decisiones.

Inflación mundial

(En porcentaje)



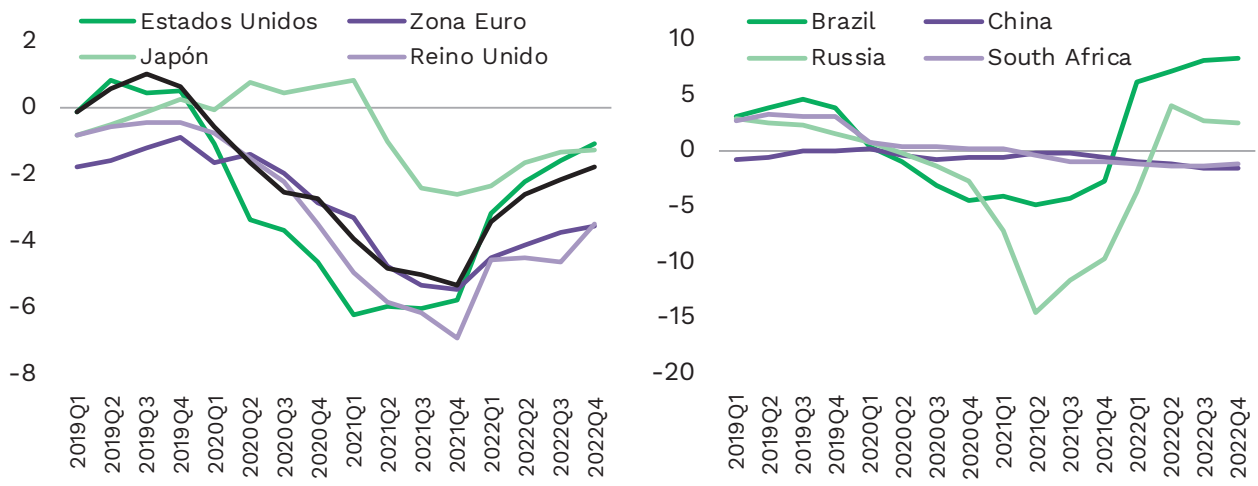
Fuente: FMI

En efecto, los consumidores vieron afectada su restricción presupuestaria, en tanto que el repunte inflacionario afectó con mayor severidad a los más pobres. Frente a este panorama, los bancos centrales del mundo comenzaron a restringir su política monetaria, a través de subidas de tasas de interés y menores flexibilidades monetarias, según corresponda. En efecto, los entes emisores más influyentes incrementaron la tasa de interés de política a un ritmo decidido, con magnitudes equiparables a los registrados en la recesión de 2008. Justamente, se espera que aquel umbral sea superado en los meses venideros y que las tasas permanezcan en niveles altos por un tiempo adicional.

Dos consecuencias surgieron a partir del ajuste de la política monetaria: en primer lugar, las condiciones de financiamiento en los mercados tendieron a encarecer, con efecto diseminador a los mercados de liquidez global. En efecto, en el transcurso del año se observaron aumento en las tasas de interés reales de corto plazo que figuraban en umbrales negativos en tiempos de pandemia, especialmente en el mundo avanzado. Empero, el mayor impacto se reflejó en los mercados emergentes, con el resultado colateral de salidas de capitales y depreciación de las monedas. De hecho, la apreciación del dólar alcanzó cifras no vistas en años.

Tasa de interés reales de corto plazo del sistema financiero

(En porcentaje)



Fuente: FMI

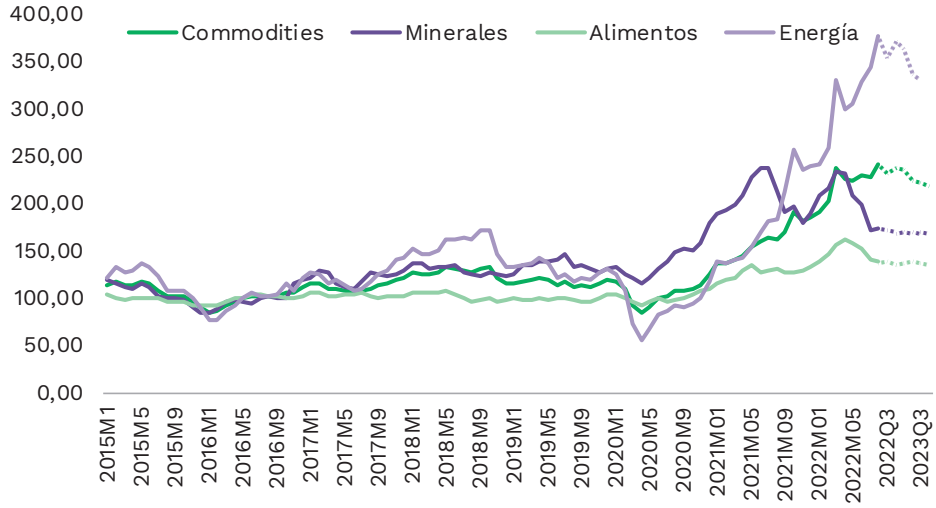
Por su parte, otra secuela de relevancia fue la renovada pérdida de ritmo del crecimiento económico. De hecho, surgieron temores fundados sobre la posibilidad de irrupción de una nueva recesión global. Al respecto, la proporción de economías en contracción aumentó rápidamente durante el año, y las principales economías registraron retrocesos de la actividad en el segundo trimestre.

Los indicadores parciales de actividad referidas a empleo, manufactura y otros; muestran dinamismos que no descartarían una recesión. Las sucesivas revisiones a la baja de las previsiones de crecimiento, persistencia de la inflación y mala perspectiva por la guerra en Ucrania, continuidad de la política monetaria restrictiva y el debilitamiento de la economía China, configuran un panorama lleno de riesgos predominantes a la baja que condicionaran el dinamismo en los meses venideros.

En otro orden, los precios de las materias primas -que tuvieron efectos negativos en el mundo avanzado- beneficiaron a exportadores de estos productos en Latinoamérica y otras latitudes. En efecto, se evidenciaron ganancias importantes en todos los rubros, aunque llegando a un máximo en el tercer trimestre del año en curso, a partir del cual se espera una moderación ordenada desde fin de año y continuando en 2023. Con todo, los países exportadores se beneficiaron con impulsos a sus cuentas externas en un contexto post pandemia delicado.

Índices de precios de commodities y proyección

(Índice 2016=100)

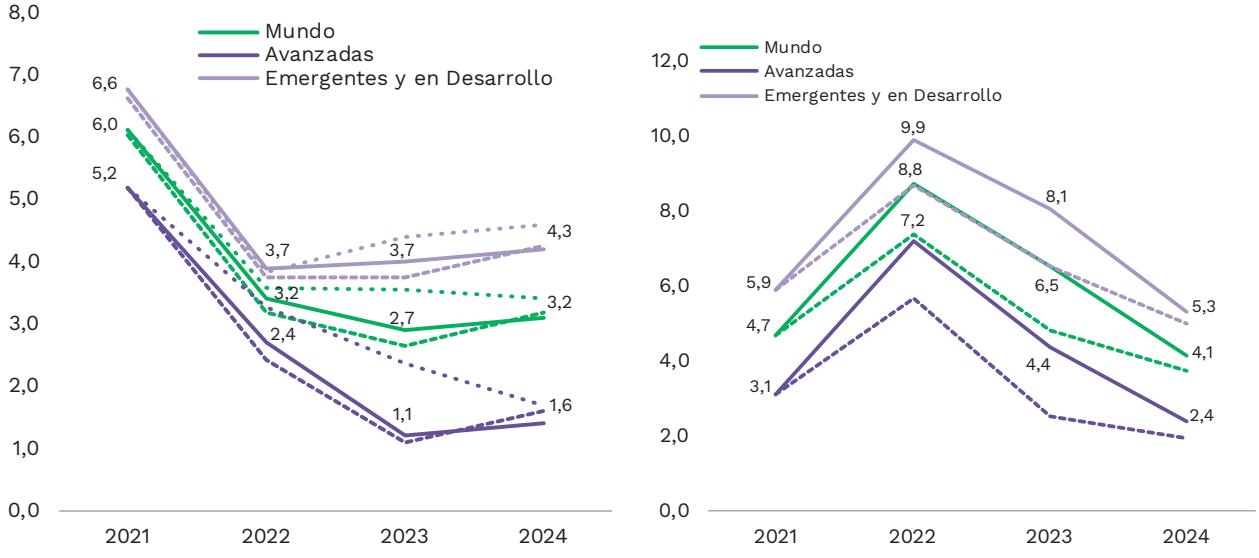


Fuente: FMI

En consecuencia, las previsiones al crecimiento señalan mayores desaceleraciones, especialmente en 2023, en un contexto de inflación aún elevada, aunque en paulatina declinación en el bienio que sigue.

Proyección del crecimiento e inflación global

(En porcentajes)



Fuente: FMI

Nota: Líneas punteadas representan la proyección previa

VI

La economía boliviana durante 2022

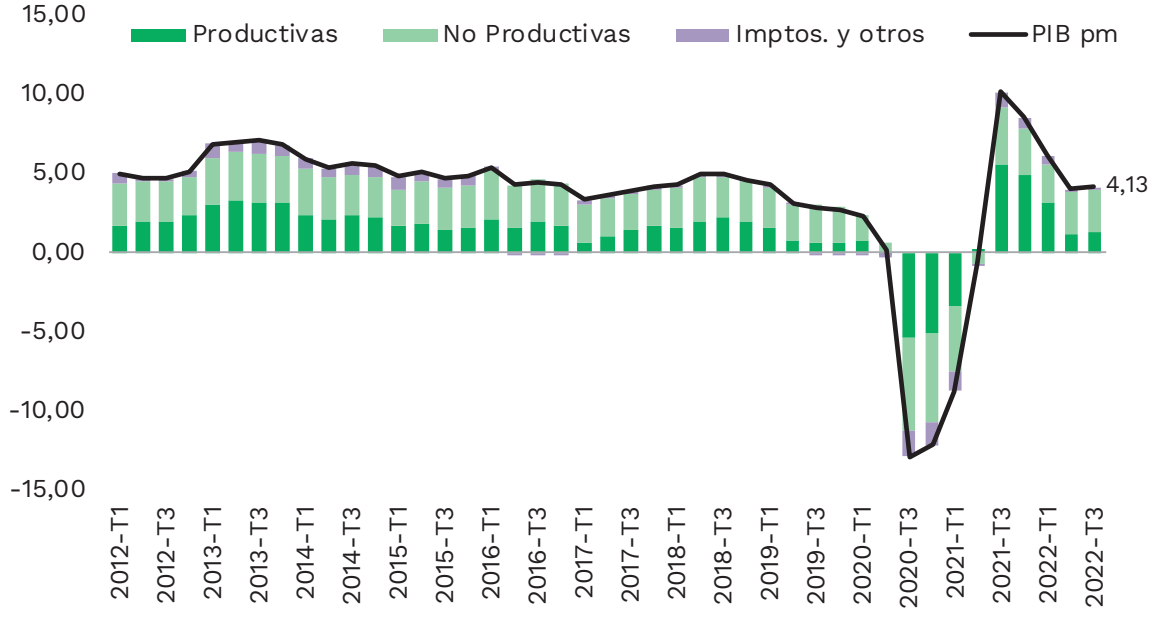
La economía boliviana durante 2022

Actividad económica

La actividad nacional registró un dinamismo acumulado de 4,13% y 3,37% en términos anuales al cabo del segundo trimestre. Mientras las cifras toman la trayectoria a la convergencia o dilución del fuerte choque que significó el confinamiento, se evidenció en 2022 la solidez de la actividad agropecuaria, que junto con la minería –apuntalada por la coyuntura de buenos precios internacionales- contribuyeron a que las actividades productivas muestren protagonismo en el período post confinamiento. Hay que recordar que previo a 2020, las mayores incidencias del crecimiento las registraban las actividades no productivas. Cabe apuntar que la única actividad productiva que registró caída fue hidrocarburos (-9,81% a junio), en virtud a escasas inversiones en exploración y, fundamentalmente, al decaimiento de la extracción de gas.

Crecimiento acumulado del PIB productivas y no productivas

(En porcentajes)



Fuente: INE

Al interior de las actividades no productivas, el transporte, servicios financieros y otros servicios (donde se imputa la actividad hotelera y de restaurantes), anotaron importantes dinamismos. Las proyecciones para cierre de gestión y el siguiente año del Presupuesto General del Estado otorgan avances de 5,10% y 4,86% para 2022 y 2023, respectivamente. Debe tomarse en cuenta, sin embargo, que se habría registrado una baja ejecución de la inversión pública y, entre octubre y noviembre, el departamento de Santa Cruz realizó un paro indefinido que duró 37 días, en virtud del rechazo de las condiciones de realización del nuevo censo.

Crecimiento del Producto Interno Bruto por el lado de la oferta

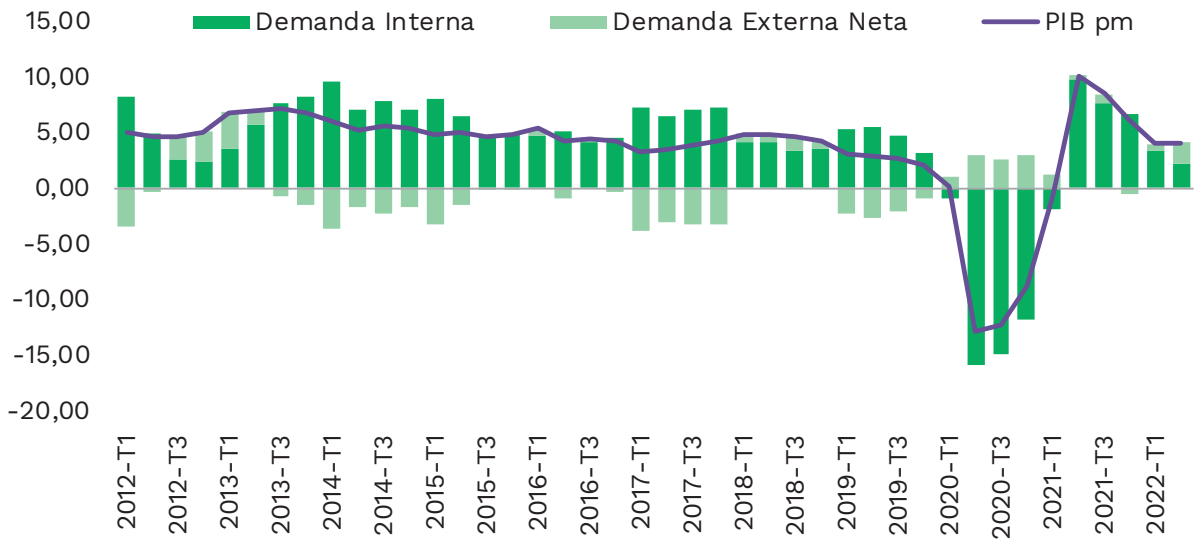
(En porcentajes)

	dic-19	dic-20	jun-21	dic-21	jun-22	dic-22 PGE	dic-23 PGE
PIB	**2,22**	**-8,74**	**1,89**	**6,11**	**4,13**	**5,10**	**4,86**
PIB PRODUCTIVAS	1,55	-7,55	3,77	7,08	2,62		
PIB NO PRODUCTIVAS	3,51	-8,51	0,45	4,79	5,27		
Agropecuario	5,3	3,13	2,96	1,81	5,73		
Hidrocarburos	-10,31	-6,55	4,65	4,82	-9,81		
Minería	-2,04	-28,53	10,78	28,59	2,32		
Industria	3,19	-7,99	3,05	6,44	2,78		
Elect Gas y	2,83	-3,53	5,03	8,66	7,03		
Construcción	2,17	-13,85	3,28	8,39	6,07		
Comercio	2,83	-3,53	5,03	8,66	3,97		
Transporte y almac.	1,91	-19,03	0,94	11,29	10,45		
Comunicaciones	3,53	-5,94	4,3	7,38	2,87		
Estab. Financ. Y otros	4,41	-4,75	-0,77	0,01	4,17		
- Servicios Financieros	4,82	-2,17	-2,8	-3,03	4,35		
Serv. Públicos	4,13	2,35	0,87	0,99	2,96		
Otros servicios	4,08	-18,09	-5,72	-2,61	8,65		
Impuestos	0,66	-11,01	-1,46	1,29	3,89		

Fuente: INE

Desde el enfoque de la demanda, el aporte de la demanda interna, liderada por el consumo privado y la inversión pública, fue determinante, aunque en la última parte de 2022, se observó un leve aporte positivo de la demanda externa neta, producto de los beneficios que trajo las buenas cotizaciones de *commodities*.

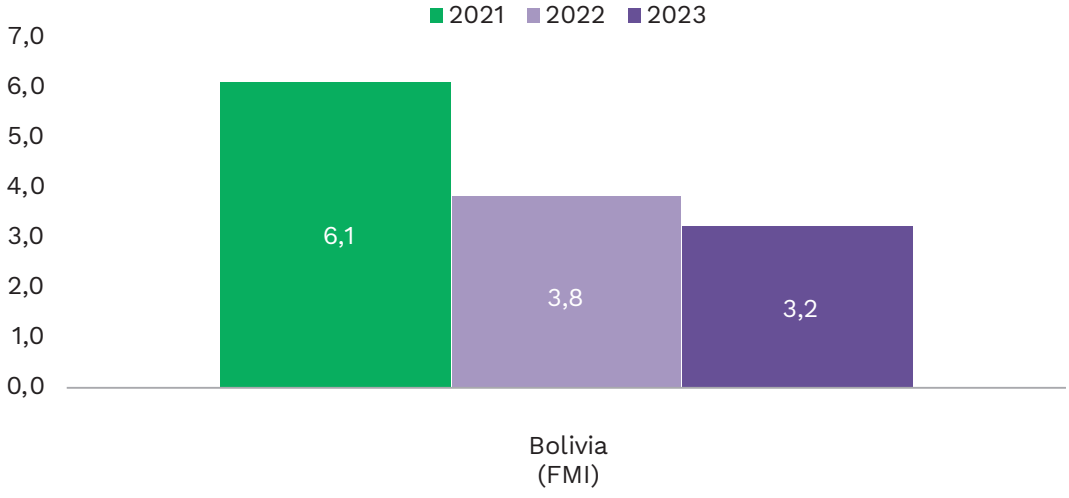
Incidencias en el crecimiento del Producto Interno Bruto por el lado de la demanda
(En puntos porcentuales y porcentajes)



Fuente: INE

Las proyecciones de organismos internacionales, como el FMI, otorgan cifras menores a los PGE, denotando mayores riesgos a la baja.

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



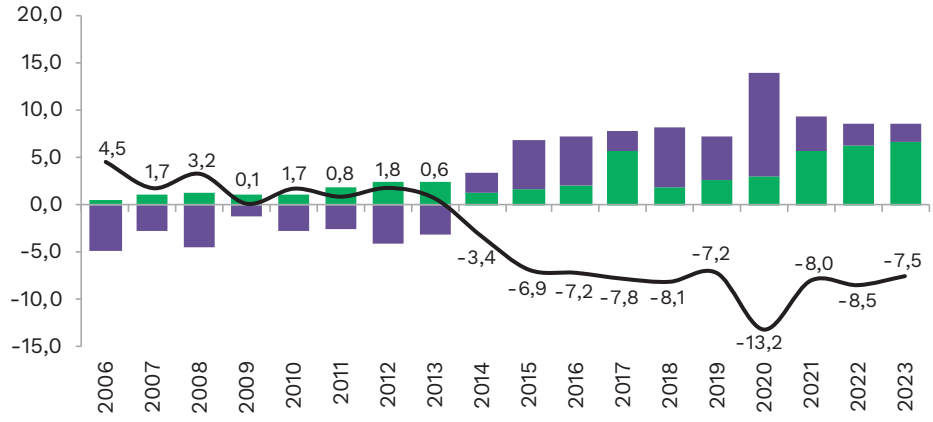
Fuente: FMI

Sector fiscal

Sobre las cuentas fiscales, el PGE 2023 consigna un déficit de 7,5%, levemente inferior al previsto hace un año (8%), suponiendo un aumento de 4% en el presupuesto agregado (Bs243 mil millones, 78% del PIB). El Gobierno prevé recaudar en torno a 6% más que en 2022, principalmente en impuestos de renta interna, ya que se establece una caída de los ingresos por hidrocarburos cercana a 8%.

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

(En porcentaje del PIB)

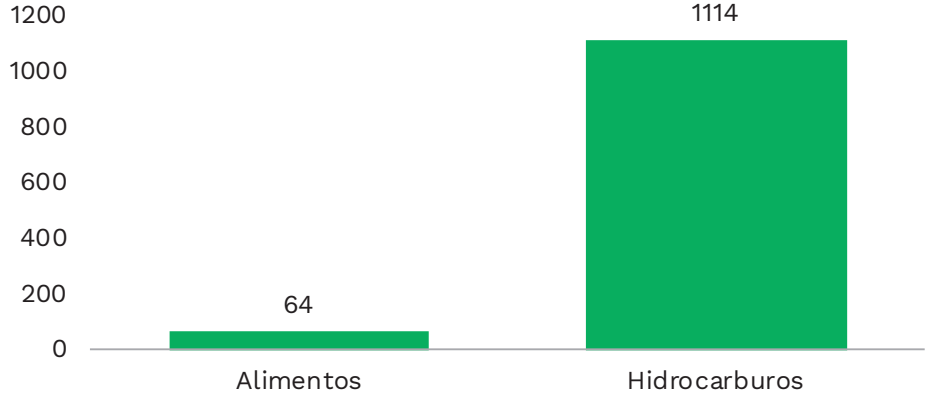


Fuente: MEFP

En lo que corresponde a los gastos, se establece que el gasto corriente sería cubierto por los ingresos corrientes. Pero por otro lado, la empresa YPFB realizaría un mayoreo de hidrocarburos en torno a USD3.537 millones, 14% adicional al valor de 2022, es decir, la importación de hidrocarburos continuaría ejerciendo presión sobre las cuentas fiscales y externas del país. De hecho, la subvención a hidrocarburos sumaría USD1.114 millones.

Subvenciones del Gobierno

(En millones de USD)

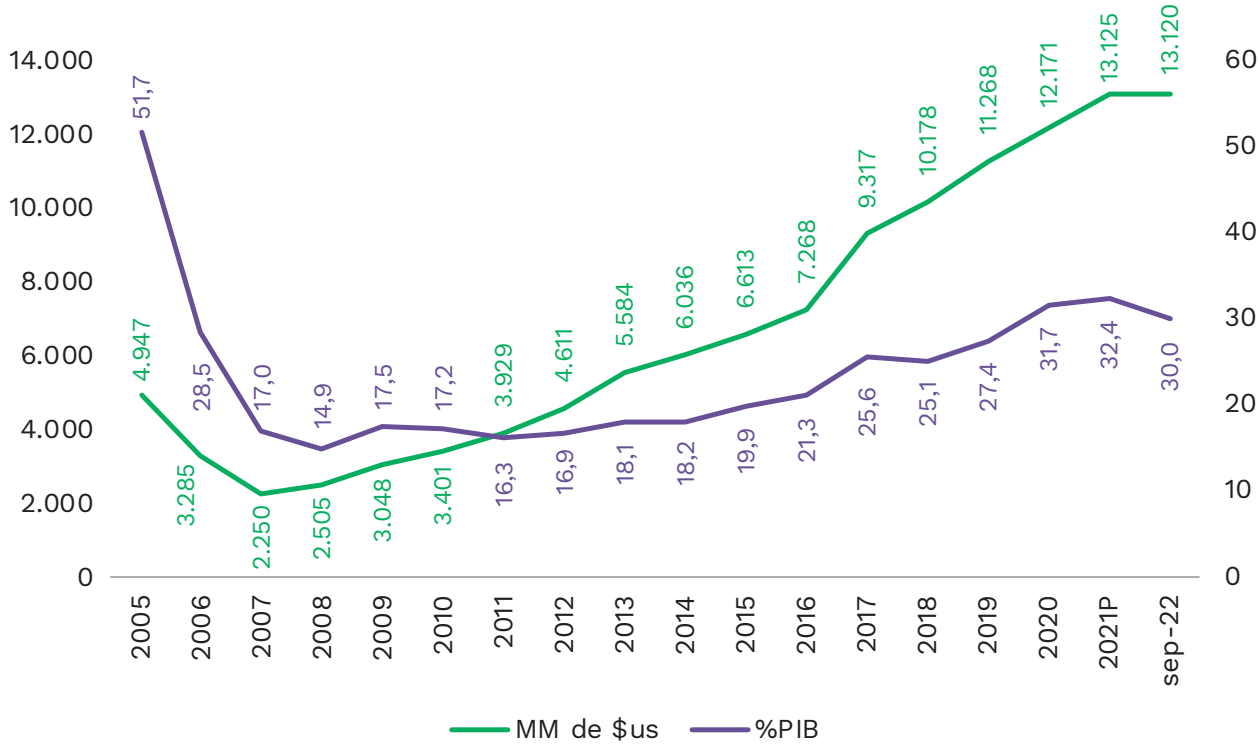


Fuente: MEFP

El endeudamiento interno, con cifras preliminares a septiembre, continuó incrementándose en virtud de las colocaciones de letras del tesoro financiados por las AFP, sumando USD13.885 millones. Por otro lado, el endeudamiento externo habría cedido levemente, pero se esperan mayores desembolsos. En suma, los continuos desbalances fiscales siguen presionando los valores de endeudamiento, debilitando paulatinamente el espacio fiscal.

Endeudamiento Externo

(En millones de USD y porcentaje del PIB)



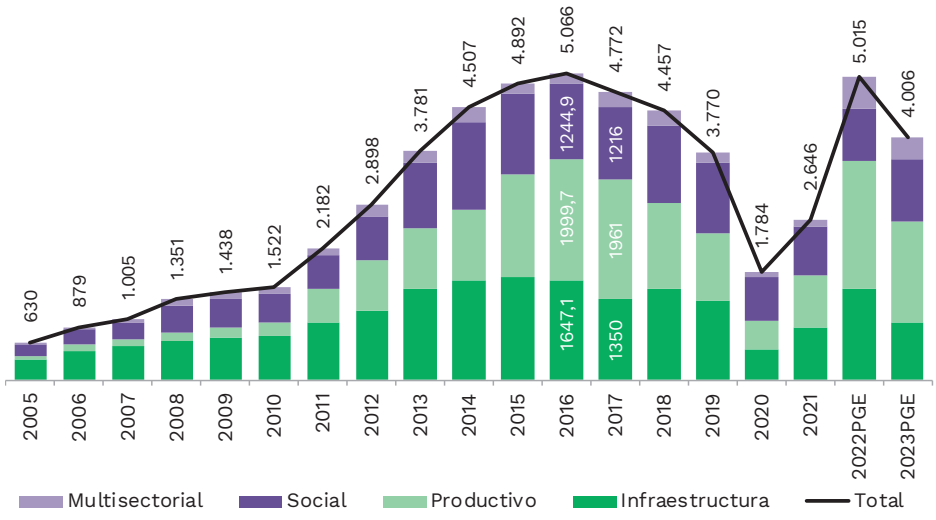
Fuente: MEFP

Inversión

La inversión pública programada para 2022 fue de algo más de USD5.000 millones, esperando una baja ejecución. Para 2023 se programó un gasto de capital de USD4.006 millones, constituyéndose nuevamente, en el fundamento de la previsión de crecimiento del año.

Inversión pública ejecutada y presupuestada

(En millones de USD)



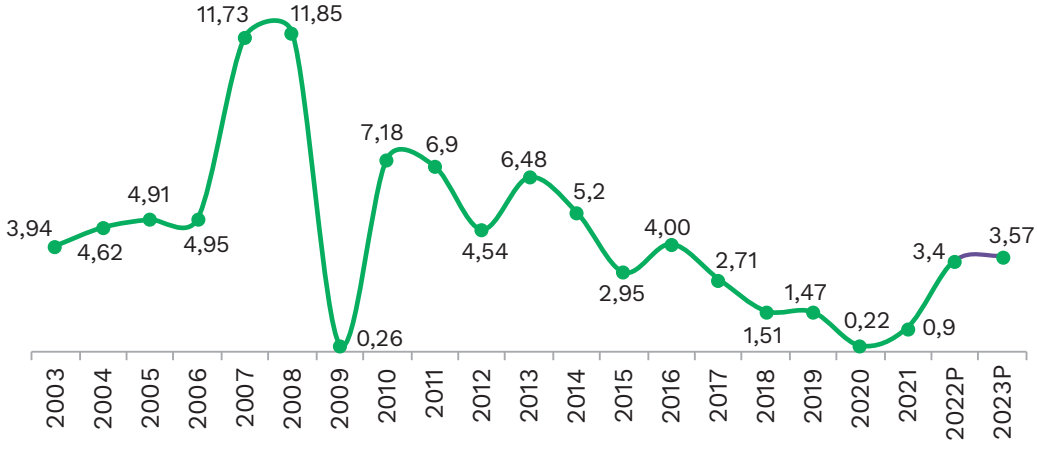
Fuente: MEFP

Inflación

Una mirada especial requiere el nivel de precios interno que si bien señaló un repunte respecto al cierre de 2021 (3,2% preliminarmente a noviembre, con previsión oficial de 3,4% al cabo del año), se mantuvo en niveles bajos si se compara con la escalada de precios de la generalidad de los países del mundo. Algunos factores explicaron la estabilidad de precios nacional: la buena producción interna de alimentos, junto con la subvención del gobierno, la subvención a hidrocarburos, la política cambiaria y las bajas presiones inflacionarias de demanda; es decir, el crecimiento económico por debajo del potencial. Algunos rubros de servicios como el transporte, alimentos y bebidas fuera del hogar, y servicios de salud, aportaron positivamente al IPC.

Inflación acumulada

(En porcentajes)



Fuente: INE y BCB

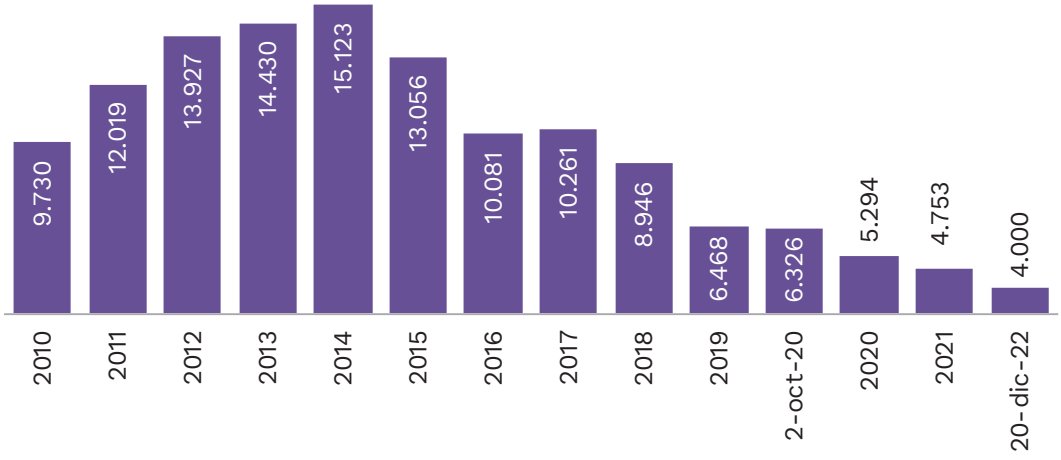
Finalmente, se anunció que la inflación a fin de año se situó en el orden del 3,1% anual.

Política cambiaria

En el transcurso de 2022, el Banco Central de Bolivia mantuvo la política cambiaria sin variación, fijación que data de noviembre de 2011. El fundamento para esta postura constituye las Reservas Internacionales Netas (RIN) que durante 2022 continuaron descendiendo, llegando en algunos meses a niveles por debajo de USD4.000 millones, y con una menor cantidad de reservas en divisas. Al 20 de diciembre, las RIN se posicionaron en USD4.000 millones, señalando un leve incremento respecto al mes anterior, por la modificación del reglamento encaje legal llevada adelante por el ente emisor. Al final del período las Reservas Internacionales Netas se ubicaron en USD3.796 millones.

Reservas Internacionales Netas

(En millones de USD)



Fuente: BCB

Cabe resaltar que el nivel de RIN se aproximó a los niveles de 3,5 meses de importaciones. En consecuencia, la decisión de mantener el tipo de cambio requerirá medidas para fortalecer las divisas necesarias para sostener la paridad cambiaria, lo cual es una pieza fundamental del esquema imperante.

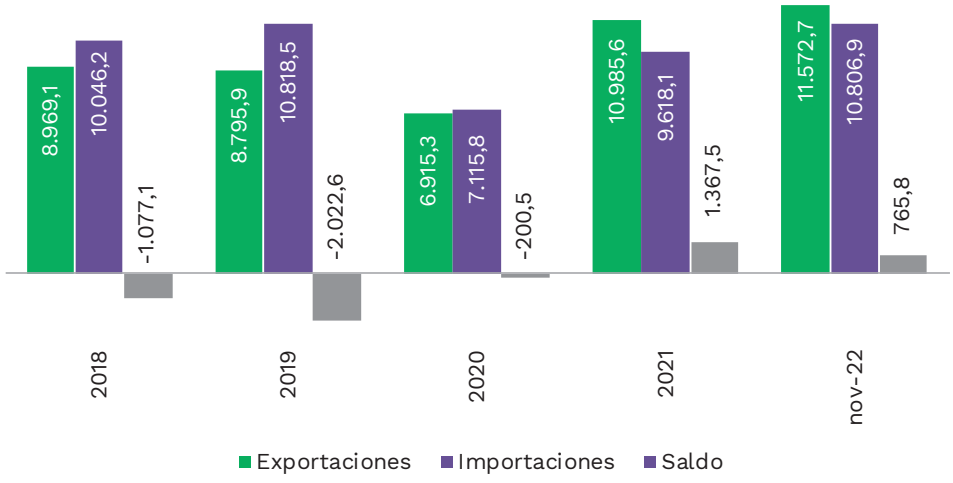
Sector externo

En lo que concierne a las cuentas externas, se evidenció superávit en la balanza comercial de USD766 millones a noviembre de 2022. A mediados de año, el mismo se situó en cifras en torno mil millones de dólares, lo que implica una desaceleración producto de la corrección de los precios de *commodities* a nivel internacional.

Al interior de las exportaciones, destacó un impulso importante de las no tradicionales (62%) por aumentos en los envíos de zinc, antimonio y estaño principalmente, aunque todos los minerales reportaron incremento, salvo la plata (-14%). Por otro lado, las importaciones anotaron impulso en virtud de las compras de hidrocarburos (144%) y los bienes de capital (30%), siendo los primeros un importante aspecto estructural a enfrentar (baja producción de líquidos por el declive de la producción de gas natural, subvención a los hidrocarburos que se importan y precio fijo hace varios años atrás).

Exportaciones e importaciones

(En miles de millones de USD)



Fuente: INE

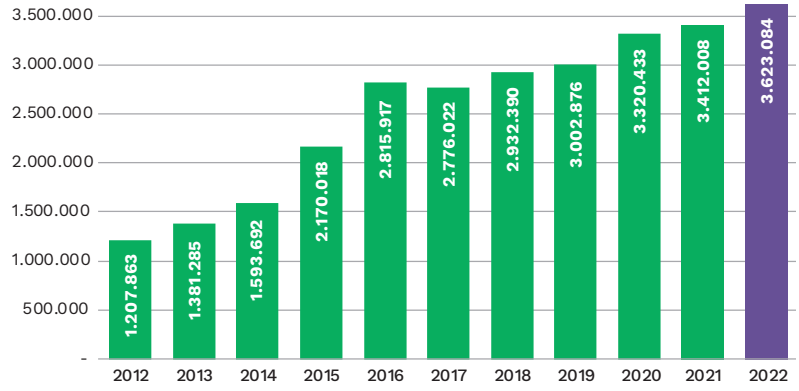
VII

Mercado de Fondos de Inversión

Mercado de fondos de inversión

Al 31 de diciembre de 2022, el mercado de administración de fondos de inversión —en lo referente al volumen de cartera— registró un incremento del 6,19% respecto al año anterior. Este fue superior al doble del crecimiento alcanzado la gestión previa, teniendo como empuje a los fondos abiertos y cerrados.

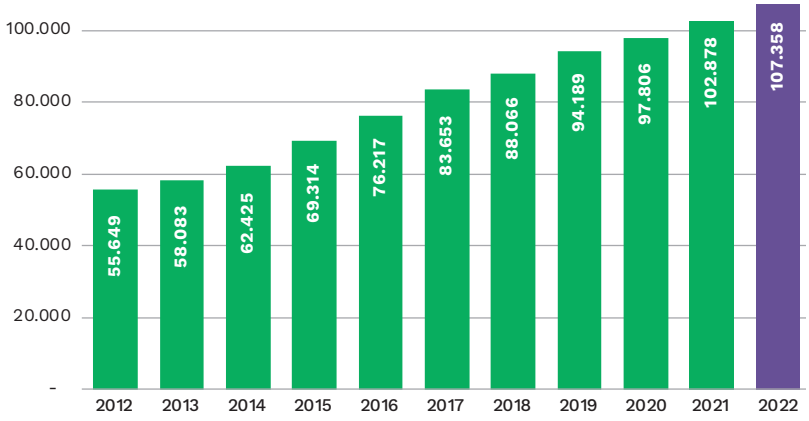
Volumen de Cartera Administrada
(expresada en miles de USD)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A., boletín informativo de 3 de enero de 2023.

En 2022, el número de participantes de los fondos de inversión mostró un incremento del 4,35% —inferior al del ejercicio previo de 5,35%— alcanzando a un total de más de 107 mil participantes. Este último dato nuevamente muestra que el volumen de clientes que participa de los fondos de inversión continua el crecimiento sostenido iniciado en la gestión 2006.

Número de Participantes

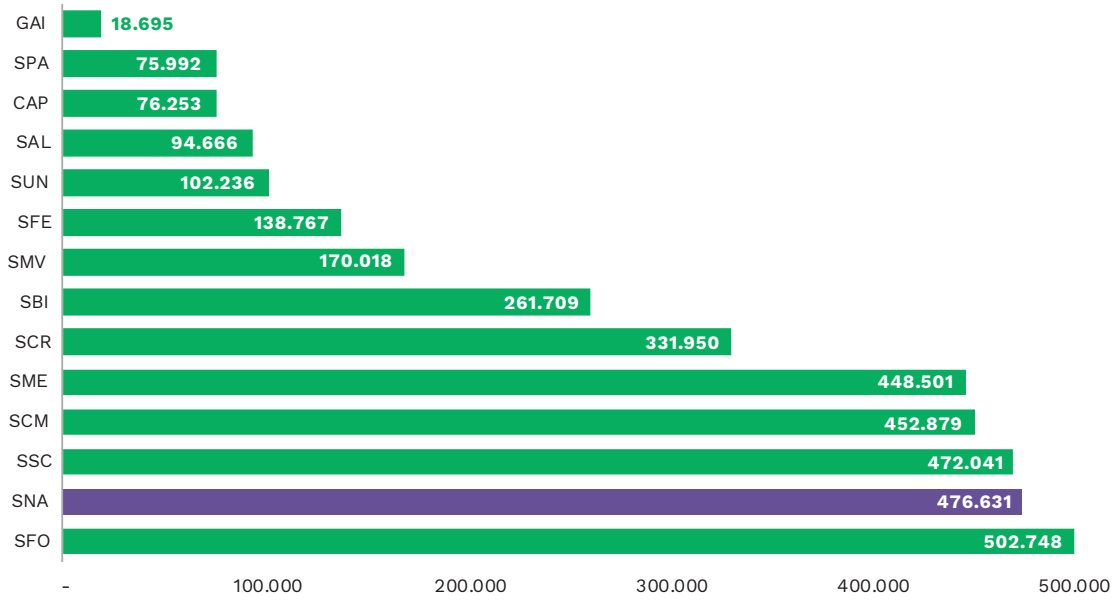


Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A., boletín informativo de 3 de enero de 2023.

Durante 2022 operaron quince sociedades administradoras de fondos de inversión (SAFI) en el mercado boliviano. Al cierre de esta gestión, las SAFIs administraban un total de 48 fondos de inversión abiertos (20 denominados en dólares, 27 en bolivianos y 1 en unidades de fomento a la vivienda – UFV) y 24 fondos de inversión cerrados (3 denominados en dólares y 21 en bolivianos). Es importante destacar que de las quince sociedades administradoras de fondos de inversión mencionadas, seis administran exclusivamente fondos de inversión cerrados, una actualmente no administra ningún fondo de inversión, dos SAFIs administran únicamente fondos de inversión abiertos y 6 administran tanto fondos de inversión abiertos como cerrados.

La participación de BNB SAFI S.A. en el mercado de fondos de inversión a finales del 2022 fue de 13,2%, superior al 12,5% registrado en la pasada gestión. BNB SAFI se posiciona como la segunda SAFI en cuanto a cartera administrada, de acuerdo al detalle:

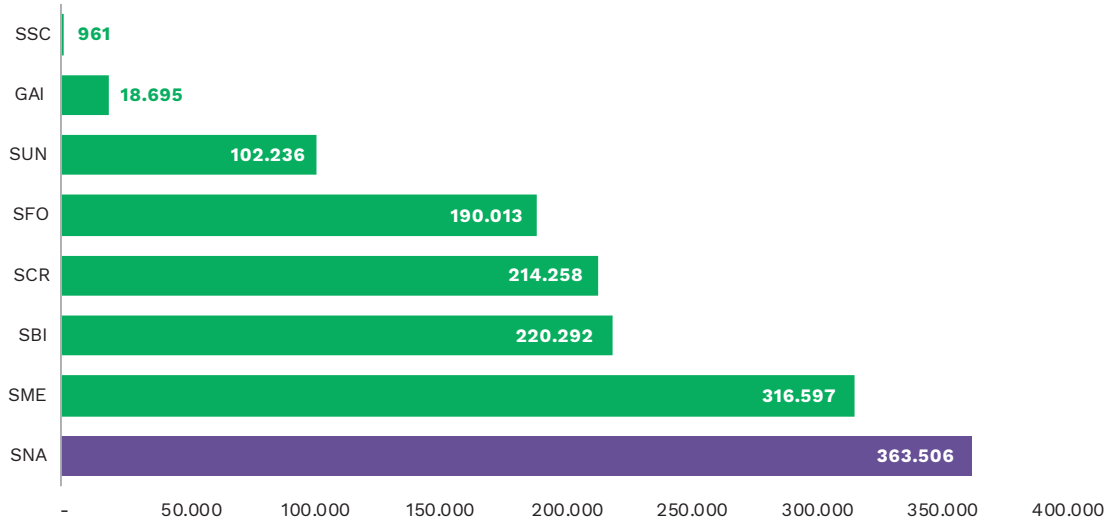
Distribución del mercado de Fondos de Inversión
Total Cartera Administrada
(En miles de USD)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A., boletín informativo de 3 de enero de 2023.

Asimismo, BNB SAFI S.A. ha alcanzado el liderazgo en la administración de fondos de inversión abiertos, con una participación de mercado del 25,5%:

Distribución del mercado de Fondos de Inversión
Cartera Administrada
(En miles de USD)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A., boletín informativo de 3 de enero de 2023.

VIII

BNB SAFI S.A.

BNB SAFI S.A.

BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión fue constituida el 3 de abril del año 2000, inscrita en el Servicio Nacional de Registro de Comercio (SENAREC) con matrícula Nº 07-048123-01 de 7 de abril de 2000, y en el Registro del Mercado de Valores el 9 de junio de 2000 bajo el Nº SPVS-IV-SAF-SNA-002/2000, mediante Resolución Administrativa Nº SPVS-IV-Nº 242 y Resolución Administrativa SPVS-IV-Nº 1099 de 1º de diciembre de 2005, emitida por la ex Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros, ahora denominada Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

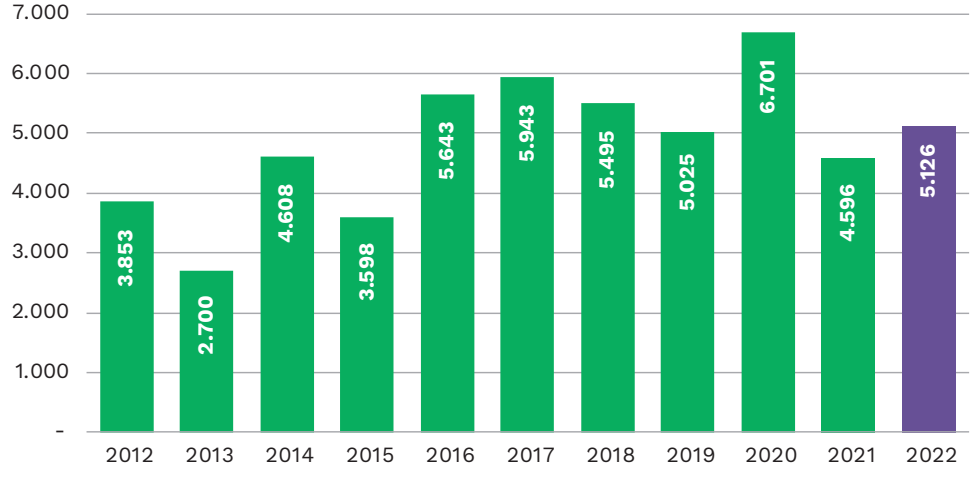
El objeto social de BNB SAFI S.A. es la "Prestación de servicios de administración de fondos de inversión y realizar cualquier actividad, acción, acto, gestión, trámite u otros judiciales o extrajudiciales, autorizados por las leyes bolivianas y requeridos para lograr el objeto social de la Sociedad".

VIII.1. RESUMEN FINANCIERO

Al cierre de 2022, el activo total registró un incremento en relación al de la pasada gestión, alcanzando al 31 de diciembre a USD5,13 millones, USD530 mil mayor respecto a la gestión anterior.

Activo

(Expresado en miles de USD)

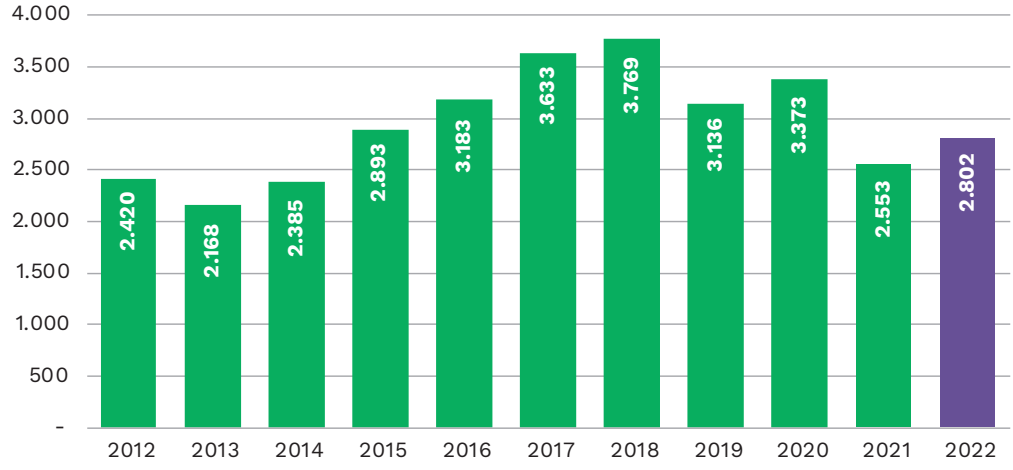


Fuente: BNB SAFI S.A.

El patrimonio de la Sociedad alcanzó USD2,8 millones al 31 de diciembre de 2022, siendo éste un 9,75% superior respecto al registrado la gestión pasada. El incremento se explica por la diferencia generada en utilidades de la gestión.

Patrimonio

(Expresado en miles de USD)

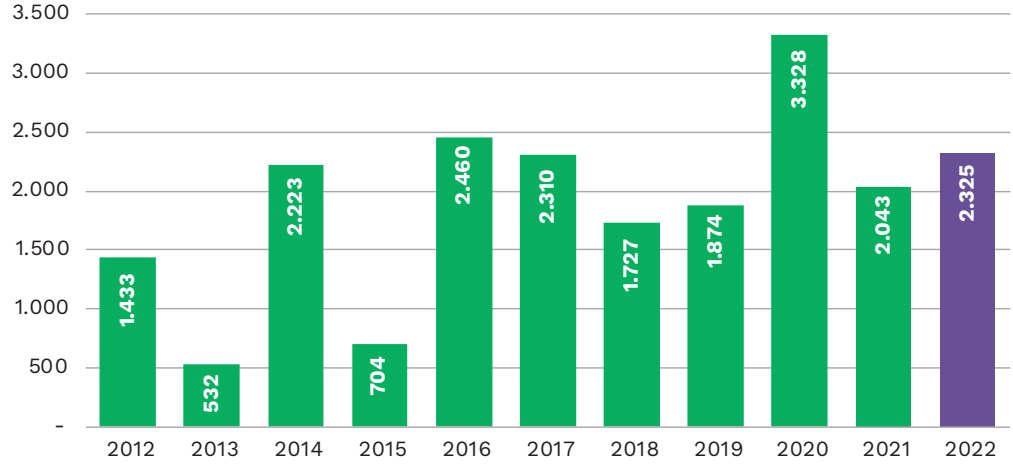


Fuente: BNB SAFI S.A.

El pasivo también mostró un incremento significativo de más del 13%, alcanzando la suma de USD2,3 millones al 31 de diciembre de 2022. Esta variación se explica fundamentalmente por el incremento en el IUE por pagar.

Pasivo

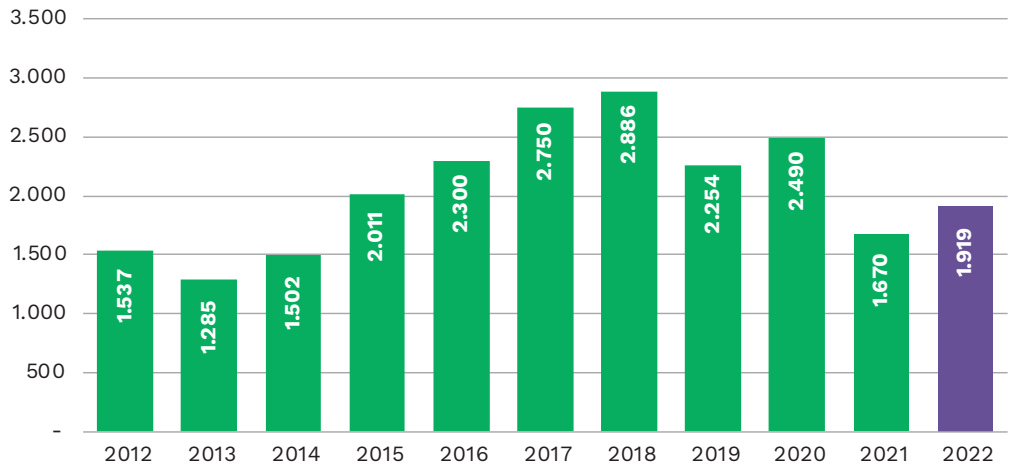
(Expresado en miles de USD)



Fuente: BNB SAFI S.A.

En la gestión 2022, las utilidades generadas por la empresa alcanzaron el monto de USD1,92 millones, mostrando un incremento significativo de casi el 15% en relación a la utilidad registrada en el año 2021. Es importante destacar que el cumplimiento respecto al presupuesto para la gestión 2022 ha sido de 109%.

Utilidades
(Expresado en miles de USD)



Fuente: BNB SAFI S.A.

VIII.2. FONDOS DE INVERSIÓN

El giro del negocio de BNB SAFI S.A. es la administración de fondos de inversión. Los fondos de inversión se caracterizan por ser productos financieros en los que los aportes recibidos por los participantes son invertidos en valores inscritos en la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero y cotizados en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. o en cualquier otra Bolsa de mundo. Asimismo, el principio fundamental de la administración de un fondo de inversión es la diversificación del riesgo de las inversiones, con el objetivo de optimizar la rentabilidad y, al mismo tiempo, minimizar el riesgo.

Durante la gestión 2022, la Sociedad mantuvo la estrategia de diferenciar los fondos de inversión que administra, con el objeto de ofrecer productos que se adapten a las necesidades de sus clientes en cuanto al horizonte de inversión, tipo de inversión, a los riesgos que están dispuestos a asumir y acordes a la rentabilidad esperada.

Es en este sentido que BNB SAFI S.A. ofrece la siguiente gama de alternativas de inversión para el cliente inversionista:

Fondos líquidos, expresados tanto en moneda nacional como en moneda extranjera (dólares americanos), los cuales tienen un horizonte de inversión de corto plazo, un rendimiento aceptable y con disponibilidad de liquidez inmediata e ilimitada. Estos fondos están orientados principalmente a personas jurídicas que tienen excesos de liquidez temporales.

Fondos conservadores, expresados tanto en moneda nacional como en moneda extranjera (dólares americanos), cuyo horizonte de inversión es de mediano plazo, con un

rendimiento atractivo y disponibilidad de liquidez limitada. Estos fondos están orientados principalmente a personas naturales que tengan excesos de liquidez permanentes.

Fondo agresivo, expresado en moneda nacional y con un horizonte de inversión de mediano plazo. Las inversiones son principalmente en renta variable, tanto en el mercado nacional como internacional, moderado nivel de riesgo, rendimiento alto y disponibilidad de liquidez limitada. Este fondo está orientado principalmente a personas jurídicas y naturales que tengan excesos de liquidez permanente y que deseen rentabilizar al máximo los mismas.

Fondo previsional, expresado en moneda nacional y con un horizonte de inversión de largo plazo que permite asegurar el futuro financiero. Alternativa de inversión que permite combinar las inversiones y los ahorros hacia un determinado fin. Este fondo está orientado principalmente a personas naturales que tengan la capacidad de ahorro a través de planes (compra de cuotas) regulares.

Fondo cerrado, expresado en moneda extranjera (dólares americanos), el cual tiene un horizonte de inversión de largo plazo, realiza inversiones principalmente en mercados internacionales, y tiene un rendimiento atractivo. Se trata de un fondo de inversión cerrado, por lo que no tiene disponibilidad de liquidez sino hasta su vencimiento. Este fondo están orientado principalmente a personas jurídicas que tengan excesos de liquidez permanentes y que tengan el propósito de invertir en el exterior.

A través de la administración de Efectivo, Portafolio, Oportuno, Opción, En Acción, Futuro Asegurado y Global Fondos de Inversión, BNB SAFI S.A. ofrece a los clientes inversionistas una variedad de alternativas bastante completa en productos de inversión.

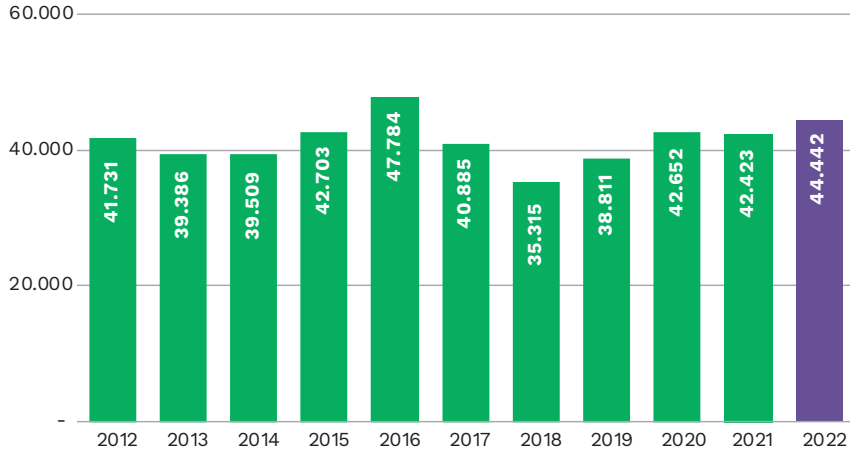
VIII.2.1. EFECTIVO FONDO DE INVERSIÓN CORTO PLAZO

Efectivo es un fondo de inversión de renta mixta, dado que las inversiones pueden realizarse en valores de renta fija y/o variable. Asimismo y, por sus características, es un fondo abierto o mutuo, ya que las cuotas son redimidas directamente por el mismo y es de corto plazo porque su duración promedio de la cartera no puede superar los 360 días.

Efectivo Fondo de Inversión abierto a corto plazo, expresado en dólares americanos, terminó el año 2022 como el cuarto fondo de inversión abierto en moneda extranjera en cuanto a cartera administrada, con un volumen que supera los USD44 millones, incrementando el nivel de cartera administrada de la pasada gestión.

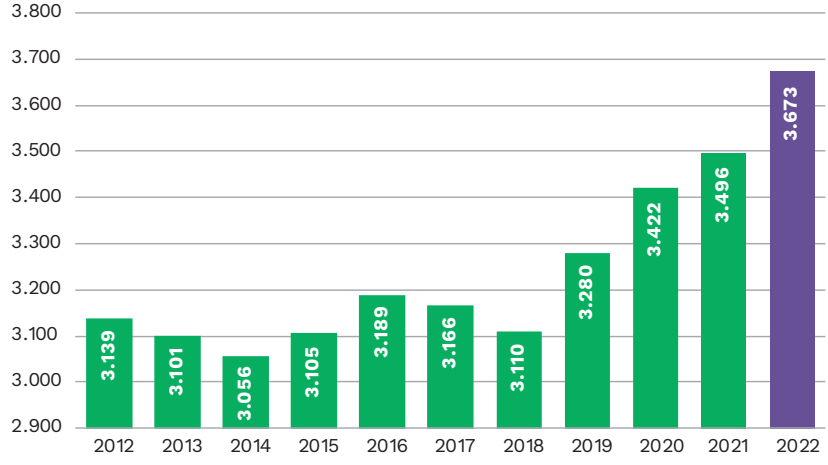
A continuación se detalla la evolución desde el año 2012 del volumen de aportes en administración y número de participantes de Efectivo Fondo de Inversión a corto plazo.

Evolución de la Cartera Administrada
(Expresado en miles de USD)



Fuente: BNB SAFI S.A. – Datos del boletín informativo de la BBV S.A. al 3 de enero de 2023.

Evolución Número de Participantes



Fuente: BNB SAFI S.A. – Datos del boletín informativo de la BBV S.A. al 3 de enero de 2023.

En el siguiente cuadro se muestra la composición de las inversiones de la cartera de Efectivo Fondo de Inversión Corto Plazo al 31 de diciembre de 2022, las mismas que se realizan en cumplimiento al principio de diversificación de riesgo.

Efectivo Fondo de Inversión Corto Plazo
Diversificación de la Cartera de Inversiones al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en miles de USD)

Emisor	31-dic-22	Participación
BANCO BISA S.A.	4.124,66	9,28%
BANCO FIE S.A.	5.862,04	13,19%
BANCO GANADERO	840,36	1,89%
BANCO MERCANTIL SANTA CRUZ	2.284,19	5,14%
BANCO NACIONAL DE BOLIVIA	801,44	1,80%
BANCO SOLIDARIO	216,80	0,49%
BANCO UNION S.A.	2.000,76	4,50%
BNB LEASING S.A.	2.013,39	4,53%
PROCESADORA DE OLEAGINOSAS PROLEGA S.A.	2.433,79	5,48%
TOYOSA S.A.	1.019,09	2,29%
TRANSIERRA S.A.	244,49	0,55%
Cartera Bruta	**21.841,00**	**49,15%**
Dev. Tit. Dados en Reporto	0,81	0,00%
Saldos Op. Reporto	0,24	0,00%
Liquidez	17.835,54	40,13%
Menos Comisión	-1,85	0,00%
Menos Premios Devengados Por Pagar	-2,96	-0,01%
Inversiones en el Extranjero	4.768,94	10,73%
Cartera Neta	**44.441,73**	**100%**

Fuente: BNB SAFI S.A.

VIII.2.2. PORTAFOLIO FONDO DE INVERSIÓN MEDIANO PLAZO

En el año 2001, con la finalidad de incrementar la gama de productos ofrecidos a los inversionistas y dada su experiencia como Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, BNB SAFI S.A. adquirió de Fondos Bancruz SAFI S.A. el derecho de administración de Portafolio Bancruz Fondo de Inversión.

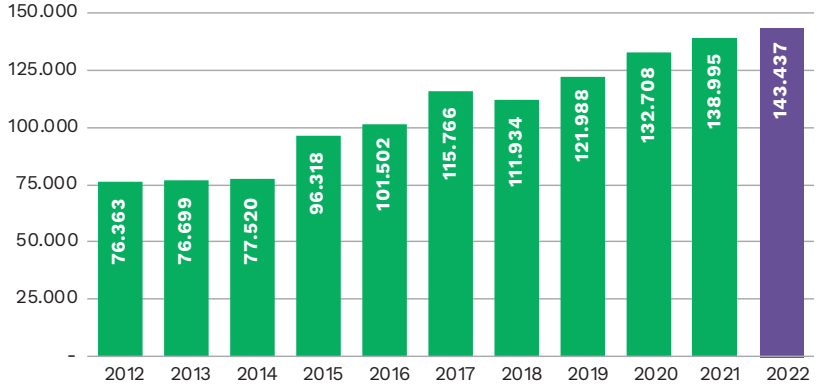
En fecha 28 de mayo de 2001, mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-Nº 221 de la ex Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros, actualmente denominada Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, se autorizó la transferencia voluntaria de Portafolio Bancruz Fondo de Inversión administrado por Fondos Bancruz SAFI S.A. a BNB SAFI S.A. Posteriormente, se autorizó el cambio de denominación a Portafolio Fondo de Inversión. BNB SAFI S.A. inició sus labores como administrador de Portafolio a partir del 1 de julio de 2001.

Portafolio Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo, expresado en dólares americanos, en la gestión 2022 terminó el año por décimo cuarta vez consecutiva como el fondo de inversión abierto más grande del país en dólares americanos según volumen de cartera administrada, que supera los USD143 millones. En cuanto a número de participantes, Portafolio ha tenido un crecimiento del 4,5% al cierre de la gestión 2022, superando los 11.000 participantes, lo que lo mantiene como el Fondo de Inversión Abierto en dólares con más participantes del mercado.

A continuación se presenta la evolución de Portafolio Fondo de Inversión a Mediano Plazo desde el año 2012 al 31 de diciembre de 2022.

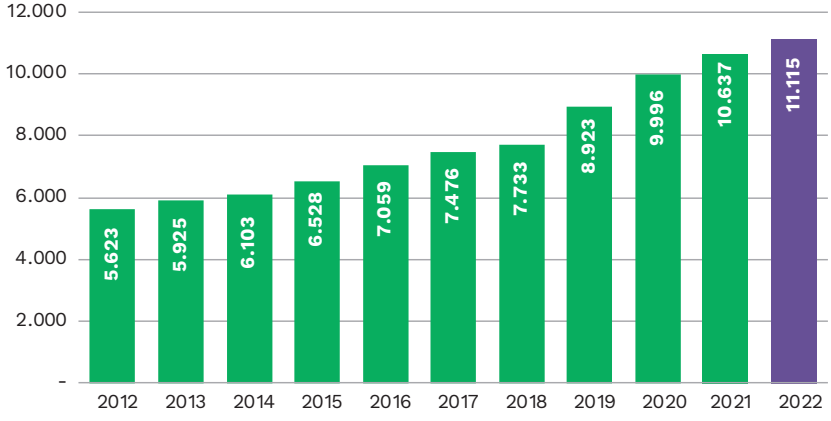
Evolución de la Cartera Administrada

(Expresado en miles de USD)



Fuente: BNB SAFI S.A. – Datos del boletín informativo de la BBV S.A. al 3 de enero de 2023.

Evolución Número de Participantes



Fuente: BNB SAFI S.A. – Datos del boletín informativo de la BBV S.A. al 3 de enero de 2023.

En el siguiente cuadro se muestra la composición de las inversiones de la cartera de Portafolio Fondo de Inversión Mediano Plazo al 31 de diciembre de 2022, las mismas que se realizan en cumplimiento al principio de diversificación de riesgo. Al constituirse en un fondo de mediano plazo, las inversiones de Portafolio pueden alcanzar un promedio de duración de 1.080 días.

Portafolio Fondo de Inversión Mediano Plazo
Diversificación de la Cartera de Inversiones al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en miles de USD)

Emisor	31-dic-22	Participación
BANCO BISA S.A.	15.272,85	10,65%
BANCO DE DESARROLLO PRODUCTIVO S.A.M.	11.684,56	8,15%
BANCO ECONOMICO	572,55	0,40%
BANCO FIE S.A.	14.355,83	10,01%
BANCO GANADERO	605,30	0,42%
BANCO MERCANTIL SANTA CRUZ	26.018,56	18,14%
BANCO NACIONAL DE BOLIVIA	8.627,99	6,02%
BANCO PRODEM S.A.	2.024,47	1,41%
BANCO SOLIDARIO	751,46	0,52%
BANCO UNION S.A.	28.551,88	19,91%
BNB LEASING S.A.	2.159,45	1,51%
COMPAÑIA BOLIVIANA DE ENERGIA ELECTRICA	117,34	0,08%
GOBIERNO AUTÓNOMO MUNICIPAL DE LA PAZ	437,52	0,31%
PROCESADORA DE OLEAGINOSAS PROLEGA S.A.	2.502,90	1,74%
TOYOSA S.A.	1.369,17	0,95%
TRANSIERRA S.A.	681,36	0,48%
Cartera Bruta	**115.733,16**	**80,69%**
Dev. Tit. Dados en Reporto	-	0,00%
Saldos Op. Reporto	-	0,00%
Liquidez	9.198,96	6,41%
Menos Comisión	-3,98	0,00%
Menos Premios Devengados Por Pagar	-	0,00%
Inversiones en el Extranjero	18.508,65	12,90%
Cartera Neta	**143.436,80**	**100%**

Fuente: BNB SAFI S.A.

VIII.2.3. OPORTUNO FONDO DE INVERSIÓN CORTO PLAZO

Durante el primer semestre del año 2004 y conforme al análisis de la situación de la economía boliviana y de sus tendencias en el mediano y largo plazo, BNB SAFI S.A. asu-

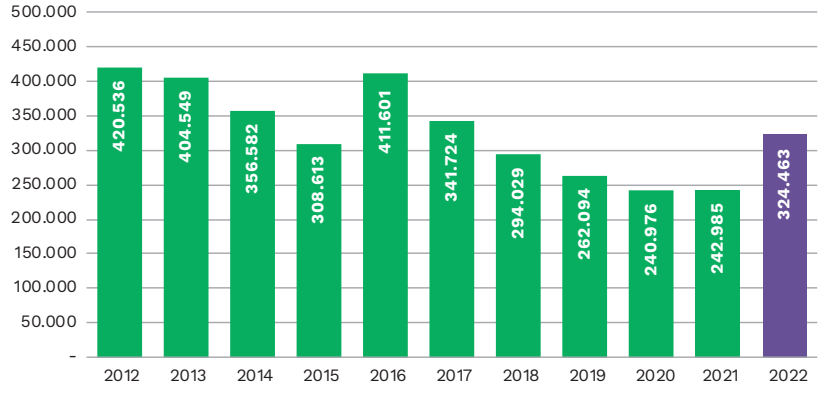
mió el desafío de introducir al mercado un nuevo fondo de inversión, el mismo que se encuentra enfocado, principalmente, a las inversiones en moneda nacional.

Oportuno Fondo de Inversión Abierto a Corto Plazo, expresado en bolivianos, en la gestión 2022 terminó el año como el cuarto fondo de inversión abierto del país expresado en bolivianos, según volumen de cartera administrada. Al cierre de la gestión, este fondo administra una cartera mayor a Bs324 millones, con un contingente de más de 3.620 participantes.

A continuación se detalla la evolución del volumen de aportes en administración y número de participantes de Oportuno Fondo de Inversión a Corto Plazo desde el año 2012.

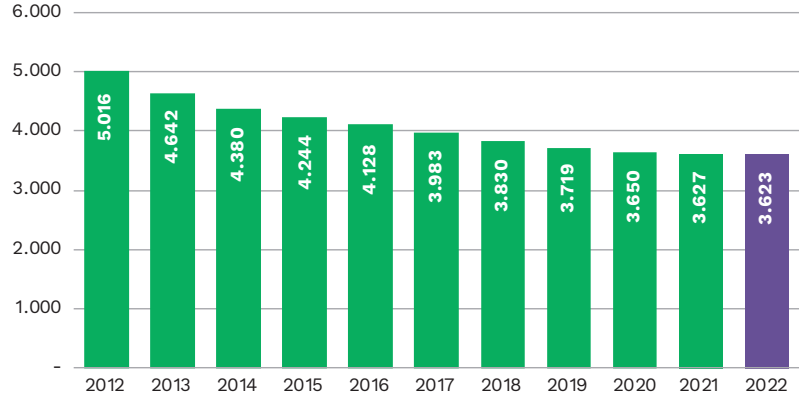
Evolución de la Cartera Administrada

(Expresado en miles de bolivianos)



Fuente: BNB SAFI S.A. – Datos del boletín informativo de la BBV S.A. al 3 de enero de 2023.

Evolución Número de Participantes



Fuente: BNB SAFI S.A. – Datos del boletín informativo de la BBV S.A. al 3 de enero de 2023.

En el siguiente cuadro se muestra la composición de las inversiones de la cartera de Oportuno Fondo de Inversión Corto Plazo al 31 de diciembre de 2022, las mismas que se realizan en cumplimiento al principio de diversificación de riesgo.

Oportuno Fondo de Inversión Corto Plazo
Diversificación de la Cartera de Inversiones al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en miles de bolivianos)

Emisor	31-dic-22	Participación
BANCO GANADERO	3.321,84	1,02%
BANCO BISA S.A.	9.957,54	3,07%
BANCO ECONOMICO	7.012,59	2,16%
BANCO FIE S.A.	32.083,93	9,89%
BANCO MERCANTIL SANTA CRUZ	18.411,08	5,67%
BANCO NACIONAL DE BOLIVIA	24.767,04	7,63%
BANCO PRODEM S.A.	2.334,09	0,72%
BANCO SOLIDARIO	12.815,71	3,95%
BNB LEASING S.A.	5.049,89	1,56%
Cartera Bruta	**115.753,71**	**35,68%**
Saldos Op. De Venta en Reporto	1,43	0,00%
Devengamiento de Titulos Vendidos en Reporto	14,07	0,00%
Liquidez	208.728,66	64,33%
Menos Comisión	-12,61	0,00%
Menos Premios Devengados Por Pagar	-21,79	-0,01%
Cartera Neta	**324.463,47**	**100%**

Fuente: BNB SAFI S.A.

VIII.2.4. OPCIÓN FONDO DE INVERSIÓN MEDIANO PLAZO

Durante el primer semestre del año 2008 y conforme al análisis de la situación de la economía boliviana y de sus tendencias inflacionarias en el mediano y largo plazo, BNB SAFI S.A. asumió el desafío de introducir al mercado un nuevo fondo de inversión, el mismo que se encontraba enfocado, principalmente, a las inversiones en moneda nacional indexada al valor de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV).

En fecha 28 de julio de 2011, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante Resolución Administrativa ASFI 642/2011 autorizó las modificaciones al Reglamento Interno de Opción UFV Fondo de Inversión a Mediano Plazo, las mismas que entraron en vigencia a partir del 1 de septiembre de 2011. Los cambios y actualizaciones realizadas responden a las condiciones del mercado y a la imposibilidad de seguir realizando inversiones en valores expresados en moneda nacional indexada a la UFV, debido a que estos ya no son emitidos por el Tesoro General de la Nación ni por el Banco Central de Bolivia y, por lo tanto, tampoco por otros emisores nacionales.

Las modificaciones realizadas al reglamento interno fueron de beneficio para los participantes, siendo las más importantes las que se refieren a: i) el cambio de denominación

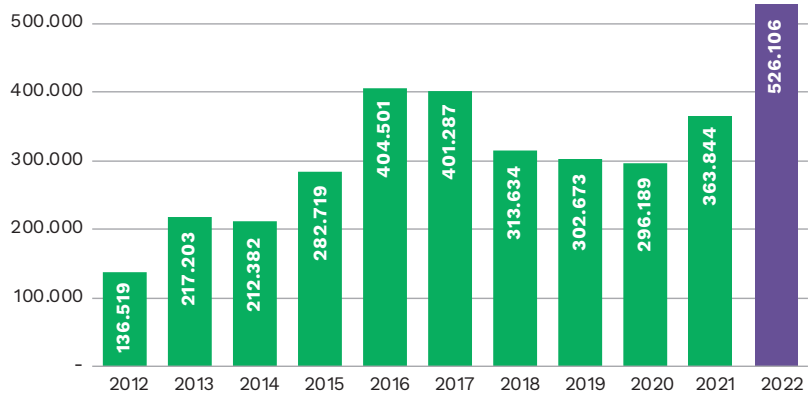
del Fondo Opción UFV a Mediano Plazo por la denominación de Opción Fondo de Inversión a Mediano Plazo expresado en bolivianos; y ii) la reducción de la comisión diaria por concepto de administración del fondo de 1,40% a 1% anual.

Opción Fondo de Inversión abierto a Mediano Plazo, expresado en bolivianos, en la gestión 2022 terminó el año situándose como el fondo de inversión abierto en bolivianos más grande del país según volumen de cartera administrada, con un monto que supera los Bs526 millones. En cuanto a número de participantes, el fondo Opción cerró la gestión con un contingente de más de 3.300, lo que supone un crecimiento de más del 5% en relación a la gestión pasada.

A continuación se detalla la evolución del volumen de aportes en administración y número de participantes de Opción Fondo de Inversión a Mediano Plazo desde la gestión 2012.

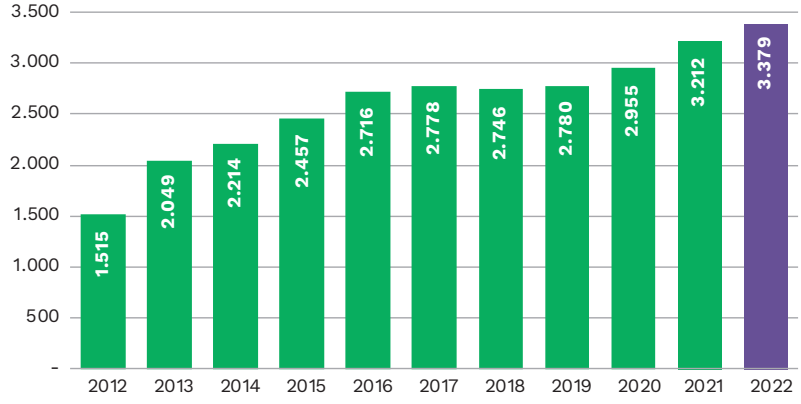
Evolución de la Cartera Administrada

(Expresado en miles de bolivianos)



Fuente: BNB SAFI S.A. – Datos del boletín informativo de la BBV S.A. al 3 de enero de 2023.

Evolución Número de Participantes



Fuente: BNB SAFI S.A. – Datos del boletín informativo de la BBV S.A. al 3 de enero de 2023.

En el siguiente cuadro se muestra la composición de las inversiones de la cartera de Opción Fondo de Inversión Mediano Plazo al 31 de diciembre de 2022, las mismas que se realizan en cumplimiento al principio de diversificación de riesgo.

Opción Fondo de Inversión Mediano Plazo
Diversificación de la Cartera de Inversiones al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en miles de bolivianos)

Emisor	31-dic-22	Participación
BANCO BISA S.A.	19.485,72	3,70%
BANCO DE CREDITO	4.528,29	0,86%
BANCO DE DESARROLLO PRODUCTIVO S.A.M.	40.668,10	7,73%
BANCO ECONOMICO	10.863,50	2,06%
BANCO FIE S.A.	69.468,24	13,20%
BANCO GANADERO	4.009,16	0,76%
BANCO MERCANTIL SANTA CRUZ	78.882,16	14,99%
BANCO NACIONAL DE BOLIVIA	48.533,44	9,23%
BANCO PRODEM S.A.	33.051,40	6,28%
BANCO PYME ECOFUTURO S.A.	9.499,37	1,81%
BANCO SOLIDARIO	65.058,99	12,37%
BANCO UNION S.A.	2.905,96	0,55%
BNB LEASING S.A.	4.034,49	0,77%
COMPAÑIA BOLIVIANA DE ENERGIA ELECTRICA	812,99	0,15%
GOBIERNO AUTÓNOMO MUNICIPAL DE LA PAZ	5.072,32	0,96%
GRANJA AVICOLA INTEGRAL SOFIA LTDA.	1.006,62	0,19%
IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA	152,49	0,03%
INDUSTRIAS OLEAGIONOSAS S.A.	1.183,66	0,22%
PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 046	501,78	0,10%
PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 052	1.727,00	0,33%
PROCESADORA DE OLEAGINOSAS PROLEGA S.A.	149,05	0,03%
TELEFONICA CELULAR DE BOLIVIA TELECEL S.A.	9.353,33	1,78%
Cartera Bruta	**410.948,07**	**78,11%**
Saldos Op. Reporto	88,50	0,02%
Dev. Tit. Dados en Reporto	27,34	0,01%
Liquidez	115.164,16	21,89%
Menos Comisión	-23,23	0,00%
Menos Premios Devengados Por Pagar	-98,79	-0,02%
Cartera Neta	**526.106,06**	**100%**

Fuente: BNB SAFI S.A.

VIII.2.5. EN ACCIÓN FONDO DE INVERSIÓN MEDIANO PLAZO

En el segundo semestre de 2011, conforme a un análisis de la situación de la economía boliviana y de sus tendencias en el mediano y largo plazo, BNB SAFI S.A. asumió el desafío de introducir al mercado un nuevo fondo de inversión, tendiente a impulsar el

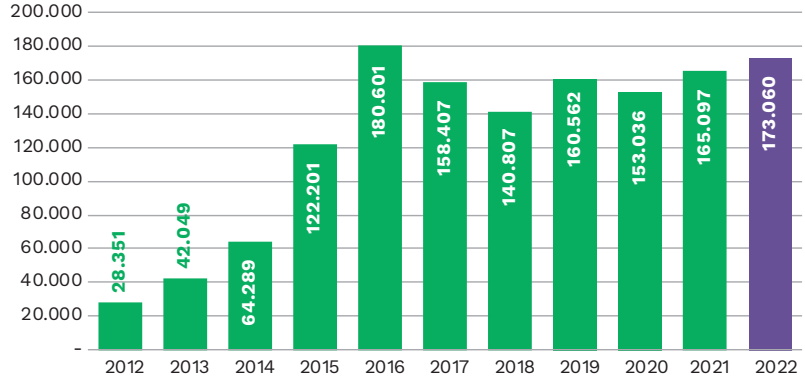
crecimiento y la consolidación de las actividades de la Sociedad, además de coadyuvar al fortalecimiento del mercado de valores en nuestro país. Este fondo se encuentra enfocado, principalmente, a las inversiones en valores de renta variable. Este nuevo producto fue denominado En Acción Fondo de Inversión a Mediano Plazo.

En Acción Fondo de Inversión abierto a Mediano Plazo, expresado en bolivianos, se constituye en un fondo agresivo, en cuya cartera de inversiones tiene preponderancia la inversión en valores de renta variable (acciones). En 2022 el fondo terminó con una cartera administrada que supera los Bs173 millones, y un contingente de más de 1.100 participantes.

A continuación se detalla la evolución del volumen de aportes en administración y número de participantes de En Acción Fondo de Inversión a Mediano Plazo, desde el 2012.

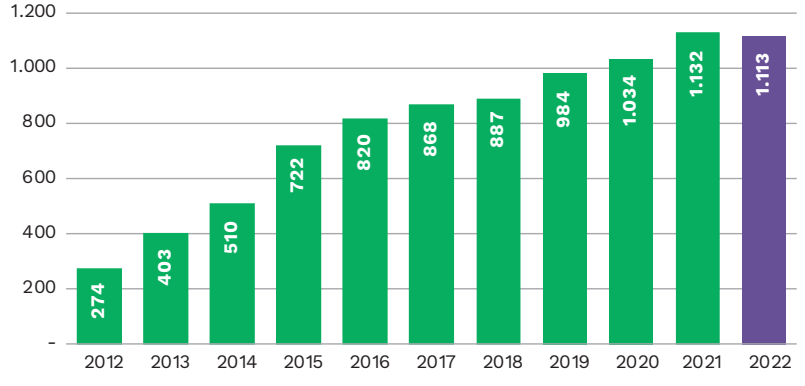
Evolución de la Cartera Administrada

(Expresado en miles de bolivianos)



Fuente: BNB SAFI S.A. – Datos del boletín informativo de la BBV S.A. al 3 de enero de 2023.

Evolución Número de Participantes



Fuente: BNB SAFI S.A. – Datos del boletín informativo de la BBV S.A. al 3 de enero de 2023.

En el siguiente cuadro se muestra la composición de las inversiones de la cartera de En Acción Fondo de Inversión Mediano Plazo al 31 de diciembre de 2022, las mismas que se realizan en cumplimiento al principio de diversificación de riesgo.

En Acción Fondo de Inversión Mediano Plazo
Diversificación de la cartera de inversiones al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en miles de bolivianos)

Emisor	31-dic-22	Participación
BANCO BISA S.A.	15.626,73	9,03%
BANCO ECONOMICO	327,33	0,19%
BANCO FIE S.A.	11.887,35	6,87%
BANCO GANADERO	15.147,56	8,75%
BANCO MERCANTIL SANTA CRUZ	18.988,97	10,97%
BANCO NACIONAL DE BOLIVIA	6.337,53	3,66%
BANCO PRODEM S.A.	7.559,11	4,37%
BANCO PYME ECOFUTURO S.A.	20.592,41	11,90%
BNB LEASING S.A.	6.788,82	3,92%
DROGUERIA INTI S.A.	0,85	0,00%
EMPRESA CORANI S.A.	2.595,38	1,50%
EMPRESA DE LUZ Y FUERZA ELECTRICA CBBA S.A.	1.836,62	1,06%
EMPRESA PETROLERA CHACO S.A.	361,48	0,21%
GOBIERNO AUTÓNOMO MUNICIPAL DE LA PAZ	570,26	0,33%
GRANJA AVICOLA INTEGRAL SOFIA LTDA.	1.006,62	0,58%
INTEGRA S.A.	82,59	0,05%
PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 052	575,67	0,33%
PLASMAR S.A.	450,53	0,26%
PROCESADORA DE OLEAGINOSAS PROLEGA S.A.	429,26	0,25%
SOCIEDAD HOTELERA LOS TAJIBOS S.A.	2.379,28	1,37%
YPFB TRANSPORTE S.A.	340,57	0,20%
Cartera Bruta	**113.884,92**	**65,81%**
Dev. Tit. Dados en Reporto	8,56	0,00%
Saldos Op. Reporto	7,30	0,00%
Liquidez	10.646,87	6,15%
Menos Comisión	-14,86	-0,01%
Inversiones en el Extranjero	48.569,36	28,07%
Menos Premios Devengados Por Pagar	-42,18	-0,02%
Cartera Neta	**173.059,97**	**100%**

Fuente: BNB SAFI S.A.

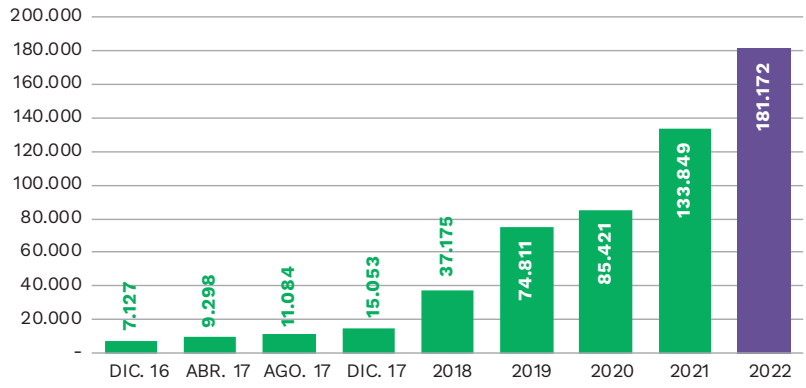
VIII.2.6. FUTURO ASEGURADO FONDO DE INVERSIÓN LARGO PLAZO

En el segundo semestre de la gestión 2016, conforme a un análisis de la situación de la economía boliviana y de sus tendencias en el mediano y largo plazo, BNB SAFI S.A. asumió el desafío de introducir al mercado un nuevo fondo de inversión. Este fondo se

encuentra enfocado, principalmente, a inversiones de largo plazo que permiten asegurar el futuro financiero del cliente. Una alternativa de inversión que permite combinar las inversiones y los ahorros hacia un determinado fin. Este Fondo está orientado principalmente a personas naturales que tengan la capacidad de ahorro a través de planes (compra de cuotas) regulares.

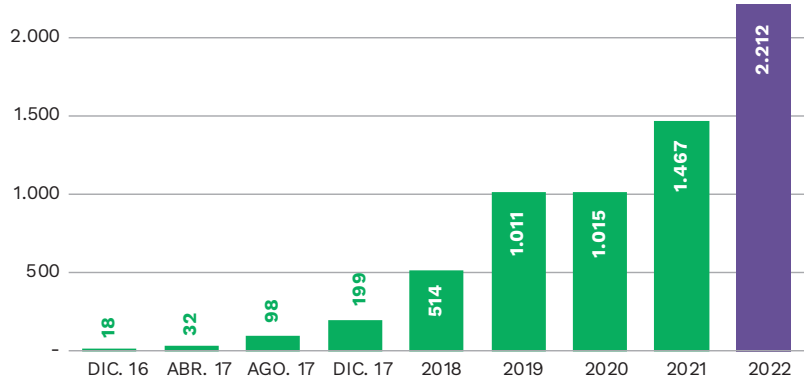
Futuro Asegurado Fondo de Inversión abierto a Largo Plazo, expresado en bolivianos, se constituye en un fondo de previsión, en cuya cartera de inversiones tiene preponderancia la inversión en valores de renta fija de largo plazo. En el año 2022 el fondo cerró la gestión con una cartera administrada que supera los Bs180 millones y con más de 2.200 participantes.

Evolución de la Cartera Administrada
(Expresado **en miles de bolivianos)**



Fuente: BNB SAFI S.A. – Datos del boletín informativo de la BBV S.A. al 3 de enero de 2023.

Evolución Número de Participantes



Fuente: BNB SAFI S.A. – Datos del boletín informativo de la BBV S.A. al 3 de enero de 2023.

En el siguiente cuadro se muestra la composición de las inversiones de la cartera de Futuro Asegurado Fondo de Inversión Largo Plazo al 31 de diciembre de 2022, las mismas que se realizan en cumplimiento al principio de diversificación de riesgo.

Futuro Asegurado Fondo de Inversión Abierto
Diversificación de la cartera de inversiones al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en miles de bolivianos)

Emisor	31-dic-22	Participación
BANCO FIE S.A.	35.579,07	19,64%
BANCO NACIONAL DE BOLIVIA	33.308,46	18,39%
BANCO BISA S.A.	8.917,37	4,92%
PROCESADORA DE OLEAGINOSAS PROLEGA S.A.	314,05	0,17%
BANCO GANADERO	4.429,68	2,45%
BANCO ECONOMICO	3.318,13	1,83%
COMPAÑIA BOLIVIANA DE ENERGIA ELECTRICA	14,33	0,01%
INDUSTRIAS OLEAGIONOSAS S.A.	7.134,76	3,94%
GRANJA AVICOLA INTEGRAL SOFIA LTDA.	4.016,86	2,22%
BANCO DE CREDITO	646,89	0,36%
BNB LEASING S.A.	6.057,67	3,34%
GOBIERNO AUTÓNOMO MUNICIPAL DE LA PAZ	600,27	0,33%
BANCO SOLIDARIO	909,53	0,50%
BANCO MERCANTIL SANTA CRUZ	35.536,87	19,62%
BANCO PRODEM S.A.	5.695,04	3,14%
TELEFONICA CELULAR DE BOLIVIA TELECEL S.A.	1.182,69	0,65%
PATRIMONIO AUTONOMO NUEVATEL - BDP ST 49	5.023,45	2,77%
PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 046	501,78	0,28%
Cartera Bruta	**153.186,88**	**84,55%**
Liquidez	27.993,53	15,45%
Menos Comisión	-8,56	0,00%
Cartera Neta	**181.171,85**	**100%**

Fuente: BNB SAFI S.A.

VIII.2.7. GLOBAL FONDO DE INVERSIÓN CERRADO

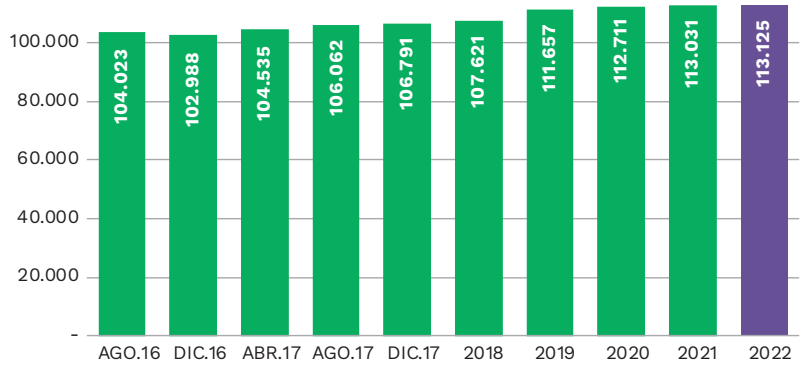
Durante el primer semestre del año 2016, BNB SAFI S.A. asumió el desafío de introducir al mercado un nuevo fondo de inversión cerrado. Este fondo se encuentra enfocado, principalmente, a las inversiones en valores de renta variable y fija de largo plazo en mercados internacionales. Este nuevo producto fue denominado Global Fondo de Inversión Cerrado.

En fecha 11 de abril de 2016 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante Resolución Administrativa ASFI 245/2016, autorizó la oferta pública e inscripción del fondo y de las cuotas de participación en el registro de mercado de valores de la ASFI.

Global Fondo de Inversión Cerrado, expresado en dólares, se constituye en un fondo en cuya cartera de inversiones tiene preponderancia la inversión en valores de renta variable y fija de largo plazo en mercados internacionales (50% del total de su cartera). Al cierre de la gestión 2022, el fondo Global terminó con una cartera de USD113,12 millones, que reflejan un crecimiento del 0,1% en relación a la pasada gestión, manteniendo los tres participantes que invierten en este fondo.

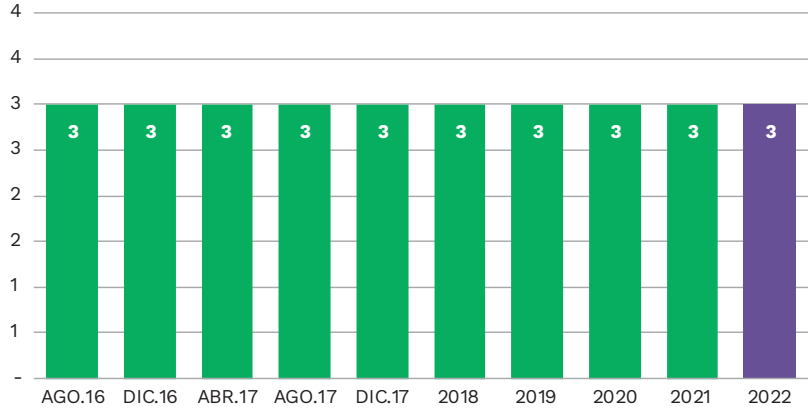
Evolución de la Cartera Administrada

(Expresado en miles de USD)



Fuente: BNB SAFI S.A. – Datos del boletín informativo de la BBV S.A. al 3 de enero de 2023.

Evolución Número de Participantes



Fuente: BNB SAFI S.A. – Datos del boletín informativo de la BBV S.A. al 3 de enero de 2023.

En el siguiente cuadro se muestra la composición de las inversiones de la cartera de Global Fondo de Inversión Cerrado al 31 de diciembre de 2022, las mismas que se realizan en cumplimiento al principio de diversificación de riesgo.

Global Fondo de Inversión Cerrado
Diversificación de la cartera de inversiones al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en miles de USD)

Emisor	31-dic-22	Participación
BANCO BISA S.A.	7.239,58	6,40%
BANCO DE CREDITO	188,60	0,17%
BANCO ECONOMICO	312,83	0,28%
BANCO FIE S.A.	307,51	0,27%
BANCO GANADERO	2.047,68	1,81%
BANCO MERCANTIL SANTA CRUZ	10.795,32	9,54%
BANCO NACIONAL DE BOLIVIA	2.302,75	2,04%
BANCO PRODEM S.A.	2.058,56	1,82%
BANCO UNION S.A.	18.216,33	16,10%
BISA LEASING S.A.	504,47	0,45%
BNB LEASING S.A.	2.307,49	2,04%
DROGUERIA INTI S.A.	428,19	0,38%
SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.	1.274,30	1,13%
SOCIEDAD BOLIVIANA DE CEMENTO S.A.	588,09	0,52%
TELEFONICA CELULAR DE BOLIVIA TELECEL S.A.	808,77	0,71%
TOYOSA S.A.	2.885,85	2,55%
TRANSIERRA S.A.	1.867,23	1,65%
3M COMPANY	777,86	0,69%
APPLE INC.	289,96	0,26%
BANK OF AMERICA	2.120,96	1,87%
BANK OF NEW YORK MELLON	1.965,39	1,74%
BARCLAYS BANK PLC	3.009,36	2,66%
BNP PARIBAS S.A.	856,52	0,76%
BOSQUES AMAZONICOS S.A.C.	2.069,05	1,83%
JOHN DEERE CAPITAL CORP	1.823,28	1,61%
JOHNSON & JOHNSON	2.804,56	2,48%
JP MORGAN CHASE & CO	3.763,47	3,33%
MACQUARE BANK LTD	891,14	0,79%
MERCK & CO INC	896,05	0,79%
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTDA	2.478,39	2,19%
REPUBLICA DE CHILE	292,41	0,26%
ROYAL BANK OF CANADA	1.148,86	1,02%
TORONTO-DOMINION BANK	1.238,80	1,10%
UBS AG	21.136,26	18,68%
UBS AG LONDON	4.025,28	3,56%
WESTPAC BKG CORP	1.918,74	1,70%
Cartera Bruta	**107.639,89**	**95,15%**
Liquidez	5.487,69	4,85%
Menos Comisión	-2,20	0,00%
Cartera Neta	**113.125,38**	**100%**

Fuente: BNB SAFI S.A.

IX

Informe del Síndico

Informe del Síndico

La Paz, 16 de enero de 2023

Señores:
ACCIONISTAS DE BNB SAFI S.A.
SOCIEDAD ADMINISTRADORA
DE FONDOS DE INVERSIÓN
Presente.-

Distinguidos señores accionistas:

De acuerdo con lo establecido en el Artículo 335° del Código de Comercio y los Estatutos de la Sociedad, tengo a bien informarles lo siguiente:

- Durante la gestión 2022, he asistido a las reuniones de Directorio y he tomado conocimiento de las decisiones adoptadas por el referido Directorio de BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión.

- He vigilado el cumplimiento de la Ley 1834 del Mercado de Valores, normas y disposiciones legales vigentes, así como los Estatutos de BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión 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 2022.

- He revisado la probable existencia de infracciones y notificaciones de cargo, verificando que las mismas han sido puestas en conocimiento del Directorio de BNB SAFI S.A. – Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, no existiendo aspectos adicionales que merezcan ser informados.

- He examinado la Memoria referente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2022.

- He verificado que la contabilidad de BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, 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 que el Directorio ha considerado y aprobado los cambios a la estructura organizacional de BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión durante la gestión 2022.

- El Directorio revisó y aprobó la base normativa de BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, la misma que incluye las políticas internas que se encuentran enmarcadas en las disposiciones para la Gestión Integral de Riesgos de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores.

- He tomado conocimiento de las decisiones adoptadas en las reuniones de Directorio de la Sociedad durante la gestión 2022 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 la información y explicaciones que he considerado necesarias, no existiendo por lo tanto, observaciones que formular.

Adicionalmente he revisado el Estado de Situación Patrimonial o Balance General de BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, al 31 de diciembre de 2022 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 12 de enero de 2023, 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 SAFI S.A. Sociedad

Administradora de Fondos de Inversión; mi responsabilidad es emitir un informe sobre dichos Estados Financieros basado en mi revisión.

Basado en las tareas descritas anteriormente y en la Auditoría de los Estados Financieros de BNB SAFI S.A. – Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, efectuado 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 la Sociedad, al 31 de diciembre de 2022.

Fernando Bedoya Alipaz
Síndico

X

Estados financieros

Estados Financieros

BNB SAFI S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN

Estados financieros al 31 de diciembre de 2022 y 2021

CONTENIDO

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

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

Informe del Auditor Independiente

A los Señores
Accionistas y Directores de
BNB SAFI S.A.
Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, ("la Sociedad"), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2022, 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 financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) para entidades intermediarias del Mercado de Valores.

Fundamento de la opinión

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

conformidad con el Código Internacional de Ética para Contadores Profesionales del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA, por sus siglas en inglés) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Párrafo de énfasis - Base contable de propósito específico

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

Cuestiones clave de auditoría

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

Valuación de las inversiones bursátiles en valores representativos de deuda *Ver notas 2.3 b) y 4 b) de los estados financieros*	
Cuestión clave de auditoría	Cómo se abordó la cuestión clave en nuestra auditoría
Las inversiones bursátiles en valores representativos de deuda constituyen uno de los principales activos 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" contenida en	Nuestros procedimientos de auditoría efectuados entre otros incluyeron los siguientes: • Comprendimos la "Metodología de Valoración" contenida en la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), que define los procedimientos específicos de valoración para cada tipo de título. Debido al riesgo inherente de la cuenta, y su cumplimiento con las disposiciones regulatorias y contables, consideramos la valuación de estas inversiones como un asunto importante, en la cual se concentró nuestra auditoria de los estados financieros.	• Evaluamos el diseño, implementación y efectividad de los controles internos relevantes, sobre el proceso de valuación de las inversiones. • Comprobamos la adecuada valoración de las inversiones al cierre del ejercicio, incluyendo la clasificación contable de acuerdo con la Metodología de Valoración, y con lo establecido en el Manual Único de Cuentas emitido por la ASFI. • Obtuvimos una muestra de boletas 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 una muestra de títulos valores que conforman el portafolio de inversiones. • Efectuamos confirmación externa de saldos de las inversiones y procedimientos alternativos de auditoria 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	Cómo se abordó la cuestión clave en nuestra 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 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 auditoria.	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. • Probamos el cumplimiento por parte de la Sociedad con el “Reglamento para la Gestión de Seguridad de Información” emitida por la ASFI. • Probamos el diseño de los controles relacionados con 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.

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 fa 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 Io adecuado de las políticas contables aplicadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración de la Sociedad.
- Concluimos sobre la adecuada utilización, por parte de la administración de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, con base en la evidencia de auditoría obtenida concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra

opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.

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

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

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

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

KPMG S.R.L

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

La Paz, 12 de enero de 2023

Estado de Situación Patrimonial
al 31 de diciembre de 2022 y 2021

	Nota	2022 Bs	2021 Bs
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponible	4.a)	31.761.188	25.572.977
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	4.b)	1.138.020	3.187.509
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	4.c)	-	3.316
Impuestos por recuperar	4.d)	1.020.815	1.400.148
		33.920.023	30.163.950
Activo no corriente			
Inversiones permanentes	4.e)	949.293	988.118
Activo fijo	4.f)	146.015	186.335
Activo intangible	4.g)	59.466	87.798
Otros activos	4.h)	94.073	100.985
		1.248.847	1.363.236
Total del activo		35.168.870	31.527.186
Cuentas de orden deudoras	9	3.449.149.407	3.084.928.527
Cuentas de registro deudoras	7	2.111.823.920	3.236.276.478

	Nota	2022 Bs	2021 Bs
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO			
Pasivo corriente			
Impuestos por pagar	4.i)	14.351.131	12.619.590
Provisiones	4.j)	1.597.221	1.395.200
Total del pasivo		15.948.352	14.014.790
PATRIMONIO NETO			
Capital social	5	3.360.000	3.360.000
Ajustes al patrimonio		742.372	742.372
Reserva legal	6	1.953.991	1.953.991
Resultados acumulados	5	13.164.155	11.456.033
Total del patrimonio neto		19.220.518	17.512.396
Total del pasivo y patrimonio neto		35.168.870	31.527.186.
Cuentas de orden acreedoras	9	3.449.149.407	3.084.928.527
Cuentas de registro acreedoras	7	2.111.823.920	3.236.276.478

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

Arturo Bedoya S.
Presidente del Directorio

Mario Patiño S.
Gerente General

Fernando Bedoya A.
Síndico

Laura Mamani D.
Contador General

Estado de ganancias y pérdidas
por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021

	Nota	2022	2021
		Bs	Bs
Ingresos operacionales	4.k)	34.707.450	31.010.644
Gastos operacionales	4.k)	(1.582.040)	(1.594.821)
Margen operativo		**33.125.410**	**29.415.823**
Ingresos financieros	4.l)	2.223.957	2.072.780
Gastos financieros	4.l)	(11.672)	(1.002.368)
Margen financiero		**2.212.285**	**1.070.412**
Margen operativo y financiero		**35.337.695**	**30.486.235**
Gastos de administración	4.m)	(9.600.652)	(8.744.909)
Resultado operacional		**25.737.043**	**21.741.326**
Ingresos no operacionales		117.518	155.416
Gastos no operacionales		(6.625)	(5.318)
Margen no operacional		**110.893**	**150.098**
Resultado antes de diferencia de cambio y mantenimiento de valor		**25.847.936**	**21.891.424**
Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		2.241	1.024
Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		(7)	(190)
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor neto		**2.234**	**834**
Utilidad antes de impuestos		**25.850.170**	**21.892.258**
Impuestos sobre las utilidades de las empresas		(12.686.015)	(10.436.225)
Utilidad neta del ejercicio		**13.164.155**	**11.456.033**

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

Arturo Bedoya S.	Mario Patiño S.	Fernando Bedoya A.	Laura Mamani D.
Presidente del Directorio	Gerente General	Síndico	Contador General

Estado de cambios en el patrimonio neto
por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021

		AJUSTES AL PATRIMONIO					
	CAPITAL SOCIAL	AJUSTE AL CAPITAL	AJUSTE DE RESERVAS	TOTAL	RESERVA LEGAL	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Saldos al 1° de enero de 2021	3.360.000	468.433	273.939	742.372	1.953.991	17.080.265	23.136.628
Distribución de dividendos, dispuesta por la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 5 de febrero de 2021	-	-	-	-	-	(17.080.265)	(17.080.265)
Utilidad neta del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021	-	-	-	-	-	11.456.033	11.456.033
Saldos al 31 de diciembre de 2021	3.360.000	468.433	273.939	742.372	1.953.991	11.456.033	17.512.396
Distribución de dividendos, dispuesta por la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 26 de enero de 2022	-	-	-	-	-	(11.456.033)	(11.456.033)
Utilidad neta del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022	-	-	-	-	-	13.164.155	13.164.155
Saldos al 31 de diciembre de 2022	3.360.000	468.433	273.939	742.372	1.953.991	13.164.155	19.220.518

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

Arturo Bedoya S.
Presidente del Directorio

Mario Patiño S.
Gerente General

Fernando Bedoya A.
Síndico

Laura Mamani D.
Contador General

Estado de flujo de efectivo
por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021

	Nota	2022 Bs	2021 Bs
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Utilidad neta del ejercicio		13.164.155	11.456.033
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimientos de fondos:			
Provisiones para beneficios sociales	4.j)	292.134	243.255
Provisiones para impuestos a las utilidades	4.j)	12.686.083	11.731.772
Depreciaciones y amortizaciones	4.f) 4.g) 4.h)	56.843	85.853
Fondos obtenidos en la utilidad del ejercicio		26.199.215	23.516.913
Impuestos pagados por el ejercicio, devengados en ejercicios anteriores	4.ñ)	(10.954.576)	(5.158.352)
(Incremento) disminución neta de activos:			
Impuestos por recuperar	4.d)	379.367	63.746
Documentos y cuentas pendientes de cobro		-	15.514.689
Otros activos	4.h)	6.912	(12.535)
(Disminución) neta de pasivos:			
Provisiones	4.j)	(90.113)	(119.140)
Flujo neto originado en actividades de operación		15.540.805	33.805.321
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE INTERMEDIACIÓN			
Incremento (disminución) en financiación y obligaciones por intermediación:			
Obligaciones por financiamiento a corto plazo		-	(15.514.689)
(Incremento) disminución en actividad de inversión:			
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	4.b)	2.049.489	(2.156.791)
Inversiones en operaciones de reporto		-	15.563.199
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	4.c)	3.316	(32)
Flujo neto originado en actividades de intermediación		2.052.805	(2.108.313)
FLUJO DE FONDO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Cuenta de accionistas - aportantes:			
Pago de dividendos		(11.456.033)	(17.080.265)
Flujo neto (aplicado) en actividades de financiamiento		(11.456.033)	(17.080.265)
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
(Incremento) disminución neto en:			
Inversiones permanentes	4.e)	38.825	21.828
Activo fijo	4.f)	11.809	(104.425)
Documentos por cobrar largo plazo		-	500
Activo intangible	4.g)	-	1
Flujo neto originado (aplicado) en actividades de inversión		50.634	(82.096)
Incremento de fondos durante el ejercicio		6.188.211	14.534.647
Disponible al inicio del ejercicio		25.572.977	11.038.330
Disponible al cierre del ejercicio		31.761.188	25.572.977

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

Arturo Bedoya S.	Mario Patiño S.	Fernando Bedoya A.	Laura Mamani D.
Presidente del Directorio	Gerente General	Síndico	Contador General

Notas a los estados financieros
al 31 de diciembre de 2022 y 2021

NOTA 1 – CONSTITUCIÓN Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

a) Organización de la Sociedad

En cumplimiento con lo establecido en el Artículo 95° de la Ley N° 1834 "Ley de Valores" del 31 de marzo de 1998 y la Normativa para los Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras, emitida mediante Resolución Administrativa N° SPVS-IV-N° 421 del 13 de agosto de 2004, se constituyó Nacional Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. mediante Escritura Pública del 3 de abril de 2000, aprobada por la Dirección General de Registro de Comercio y Sociedades por Acciones de Bolivia con matrícula N° 7-48123-1 del 7 de abril de 2000.

Complementariamente, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-N° 242, autorizó el funcionamiento y la inscripción en el Registro del Mercado de Valores a Nacional Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

En fecha 19 de septiembre de 2005, la Junta General de Accionistas acordó y resolvió por unanimidad modificar la denominación de la Sociedad a BNB SAFI S.A. SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN. La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, a través de la Resolución Administrativa SPVS-IV-Nº1099 de fecha 1° de diciembre de 2005, aprobó dicha modificación, registrada en la Dirección General de Registro de Comercio y Sociedades por Acciones de Bolivia con el N° 13683, según certificado de FUNDEMPRESA de fecha 9 de enero de 2006.

La Sociedad de acuerdo con sus estatutos tiene un plazo de duración de noventa y nueve años a partir de su inscripción en la Dirección General de Registro de Comercio y Sociedades por Acciones de Bolivia (actualmente Fundempresa).

El domicilio legal de la Sociedad se encuentra en la Avenida Camacho N°1296 de la ciudad de La Paz; asimismo, cuenta con oficinas en los departamentos de Santa Cruz, Cochabamba y Chuquisaca. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad presenta un total de 27 funcionarios.

La Sociedad tiene como objeto único realizar exclusivamente la prestación de servicios de administración de Fondos de Inversión.

b) Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad

BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión tiene a su cargo la administración de siete fondos de inversión cuya denominación y características se describen a continuación:

a) EFECTIVO FONDO DE INVERSIÓN CORTO PLAZO es un fondo de inversión abierto de Renta Mixta, administrado por BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión. El mismo fue creado en junio de 1997, siendo uno de los primeros Fondos de Inversión del Estado Plurinacional de Bolivia, bajo la denominación de NACIONAL FONDO COMÚN DE VALORES. A partir del 1º de julio de 2000, se cambió la denominación a EFECTIVO FONDO DE INVERSIÓN, cuya autorización de funcionamiento fue emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-Nº242 de fecha 9 de junio de 2000 e inscrito en el Registro del Mercado de Valores con el número SPVS-IV-FIA-EFE-003/2000.

b) PORTAFOLIO FONDO DE INVERSIÓN MEDIANO PLAZO es un fondo de inversión abierto de Renta Fija, administrado por BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, cuenta con autorización de funcionamiento emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-Nº247 de fecha 13 de junio de 2000 e inscrito en el Registro del Mercado de Valores con el número SPVS-IV-FIA-PBC-004/2000.

El Fondo fue originalmente creado por Fondos Bancruz S.A., Sociedad Administradora de Fondos de Inversión del Banco Santa Cruz S.A.

En fecha 28 de mayo de 2001, mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-Nº221, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), autorizó la transferencia voluntaria del Portafolio Bancruz Fondo Inversión, administrado por Fondos Bancruz S.A., a la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión a BNB SAFI S.A. Posteriormente, esta misma Autoridad autorizó el cambio del denominativo del Fondo a Portafolio Fondo de Inversión. En este sentido BNB SAFI S.A. inició sus labores de administrador de Portafolio Fondo de Inversión a partir del 1º de julio de 2001.

c) OPORTUNO FONDO DE INVERSIÓN CORTO PLAZO es un fondo de inversión abierto de Renta Fija, que invierte principalmente en activos en moneda nacional de renta fija, administrado por BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión. Este Fondo cuenta con autorización de funcionamiento emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-Nº 314 de fecha 29 de junio de 2004 y está inscrito en el Registro del Mercado de Valores con el número SPVS-IV-FIA-OFI-016/2004.

d) OPCIÓN FONDO DE INVERSIÓN MEDIANO PLAZO es un fondo de inversión abierto de Renta Fija, administrado por BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión cuyo objetivo está dirigido a la inversión en valores de renta fija con arreglo al principio de distribución de riesgos, que permite hacer compatible la liquidez, seguridad y rentabilidad del capital. En fecha 21 de febrero de 2008, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-Nº157 resuelve autorizar su funcionamiento e inscripción en el Registro del Mercado de Valores con el Número de Registro SPVS-IV-FIA-OPU-024/2008.

En fecha 28 de julio de 2011, mediante Resolución Administrativa ASFI-N° 576/2011, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), autorizó el cambio de denominación de Opción UFV Fondo de Inversión Mediano Plazo a Opción Fondo de Inversión Mediano Plazo.

e) EN ACCIÓN FONDO DE INVERSIÓN MEDIANO PLAZO es un fondo de inversión abierto, administrado por BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión. Este Fondo inició sus actividades en fecha 3 de octubre de 2011, cuenta con la autorización de funcionamiento emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante Resolución Administrativa ASFI Nº 642/2011 de fecha 1º de septiembre de 2011 y está inscrito en el Registro del Mercado de Valores con el número ASFI/DSV-FIA-EAF-001/2011.

"En Acción Fondo de Inversión Mediano Plazo" tiene como objetivo principal constituir una cartera de valores principalmente de renta variable en moneda nacional y monedas extranjeras, con arreglo al principio de distribución de riesgos, que permite hacer compatible la seguridad y rentabilidad del capital. Sin embargo, para mitigar el riesgo de liquidez, el FONDO también mantiene inversiones en instrumentos de renta fija.

f) GLOBAL FONDO DE INVERSIÓN CERRADO es un fondo de inversión cerrado, administrado por BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión. Este Fondo inició sus actividades en fecha 22 de abril de 2016, cuenta con la autorización de funcionamiento emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante Resolución Administrativa ASFI Nº 245/2016 de fecha 11 de abril de 2016 y está inscrito en el Registro del Mercado de Valores con el número ASFI/DSVSC-FIC-GFC-001/2016.

"Global Fondo de Inversión Cerrado" tiene por objeto principal constituir una cartera de inversiones en valores de Oferta Pública de renta fija en el mercado nacional, tanto en Moneda Nacional como en cualquier Moneda Extranjera y una cartera de inversiones en valores de Oferta Pública de renta fija y variable en el Mercado

Extranjero en cualquier Moneda Extranjera, con arreglo al principio de distribución de riesgos, que permita hacer compatible la seguridad y rentabilidad del capital.

El plazo de duración del FONDO es de 4.320 días (12 años, base 360 días) calendario, computables a partir de la fecha de inicio de operaciones de este.

g) FUTURO ASEGURADO FONDO DE INVERSIÓN es un fondo de inversión abierto de largo plazo, administrado por BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión. Este Fondo inició actividades en fecha 23 de septiembre de 2016, cuenta con la autorización de funcionamiento emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante Resolución Administrativa ASFI N°1071/2015 de fecha 18 de diciembre de 2015 y está inscrito en el Registro del Mercado de Valores con el número ASFI/DSV-FIA-FFA-001/2015.

"Futuro Asegurado Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo" tiene como objetivo principal constituir una cartera de valores principalmente de renta fija en monedas extranjeras y moneda nacional, emitidos por emisores nacionales y extranjeros, con mayor preponderancia en inversiones en renta fija local y en moneda nacional, con arreglo al principio de distribución de riesgos, que permita hacer compatible la seguridad y rentabilidad del capital.

Los Fondos de Inversión representan un patrimonio común autónomo y separado jurídica y contablemente de BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, constituidos a partir de los aportes de personas naturales y jurídicas denominadas participantes o aportantes, con el propósito de realizar inversiones en valores de oferta pública, bienes y demás activos determinados por la Ley de Mercado de Valores, sus Reglamentos y demás normas vigentes, por cuenta y riesgo de sus participantes. La propiedad de los participantes o aportantes respecto a los Fondos se expresa a través de las cuotas de participación emitidas por los mismos.

La Sociedad cuenta con una plataforma de operaciones por internet denominada BNB SAFI NET+ que permite a los participantes realizar operaciones de compra y rescate de cuotas de participación, consulta de saldos y extractos de las operaciones.

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

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

emisión y revisión de nuevos instrumentos como los Bonos Verdes, Bonos Sociales y Bonos Sostenibles.

Modificaciones al Reglamento de Notificación y Difusión de Normativa y Atención de Consultas Normativas en el Mercado de Valores de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores

Mediante Circular ASFI/744/2022 de fecha 22 de noviembre de 2022, se pone en vigencia las Modificaciones al Reglamento de Notificación y Difusión de Normativa y Atención de Consultas Normativas de la Recopilación de Normas para Servicios Financieros y al Reglamento de Notificación.

Difusión de Normativas y de Atención de Consultas Normativas en el Mercado de Valores de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), en los cuales se establece los lineamientos para la notificación y difusión de la normativa emitida y/o modificada por la ASFI.

Modificaciones al Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión y al Anexo 1 del Manual de Prospectos de Fondos de Inversión

Mediante Circular ASFI/720/2022 de fecha 10 de febrero de 2022 se pone en vigencia las modificaciones al Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión contenido en el Título I, Libro 5°de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, disponiendo su vigencia a partir del 29 de abril de 2022, Asimismo, se pone en vigencia la modificación al Anexo 1 del Manual de Prospectos de Fondos de Inversión contenido en el Título II Libro 5° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores.

Modificación al Reglamento de inversiones en activos fijos y operaciones con entidades del exterior y al Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión

Mediante Circular ASFI/718/2022 de fecha 04 de febrero de 2022 se pone en vigencia las modificaciones al Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión, contenido en el Título I, Libro 5° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores.

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 él envió de y recep-

ción 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. Asimismo, 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.

Reglamento para la realización del Trabajo de Auditoría Externa

Mediante Circular ASFI - 695 de fecha 23 de julio 2021 la 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.

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, se 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.

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 8° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores.

NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros son preparados de acuerdo con las normas contables del Manual Único de Cuentas, emitido 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.

Para la preparación y presentación de los presentes estados financieros la gerencia define principios, reglas y prácticas a través de políticas contables teniendo en cuenta criterio de prudencia, reconociendo no sólo la forma legal de las operaciones, sino también considerando su sustancia y realidad financiera, para revelar aspectos de importancia o cambios de políticas que pudiesen afectar la evaluación de la Sociedad.

2.1 Reconocimiento de los efectos de la inflación

De acuerdo con la Normas de Contabilidad N° 3 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 (UFV) como índice 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, 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 Auditoría y Contabilidad (CTNAC) del Colegio de Auditores o 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

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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 y unidad de fomento de vivienda (UFV)

Los activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses), moneda nacional con mantenimiento de valor y las operaciones indexadas en Unidad de Fomento de Vivienda, 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, resultantes de este procedimiento, se registran en los resultados del ejercicio, en las cuentas de Ingresos y Gastos por Diferencia de Cambio o Mantenimiento de Valor, según corresponda.

Los activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses) fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio de compra vigente a la fecha de cierre. El tipo de cambio al 31 de diciembre de 2022 y 2021 fue de Bs.6,86 por USD 1.

b) Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda

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

i) Valores de renta fija

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 Valoración" de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores mencionada anteriormente, la Tasa de Rendimiento relevante será la Tasa de Adquisición de dicho Valor.

La información de la Tasa de Rendimiento relevante, de acuerdo con los criterios de la metodología de valoración, debe ser comunicada diariamente por las bolsas de valores autorizadas en Bolivia a las entidades supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), involucradas en los procesos de valoración, luego del último ruedo de Bolsa, antes de finalizar el día de acuerdo con lo que determine la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

En caso de 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 dicho 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.

Asimismo, si un día determinado no se transe ningún valor de un mismo Código de Valoración, o las transacciones realizadas no superen el monto mínimo de negociación necesario, el precio del día de estos valores se determina utilizando como Tasa de Rendimiento relevante la tasa vigente en el "Histórico de Hechos de Mercado".

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

c) Valores emitidos en el extranjero

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 (ASFI), tiene la potestad de autorizar nuevas fuentes de información mediante regulación específica.

d) Inversiones en operaciones de reporto

Las inversiones por operaciones de compra en reporto se registran, tanto en el activo como el pasivo, al valor del contrato de reporto cuando la Sociedad actúa como reportador, más los rendimientos devengados sobre las inversiones en operaciones de reporto.

La previsión por menor valor en Títulos reportados se constituye de igual manera que las inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda.

e) 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.

f) Impuestos por recuperar

El saldo de esta cuenta se constituye en el impuesto sobre las utilidades de las empresas, generado en cada ejercicio contable, que será compensado con el impuesto a las transacciones de la gestión siguiente y están valuados a su costo de adquisición.

g) Gastos pagados por anticipado

Los gastos pagados por anticipado están valuados a su costo de adquisición y corresponden a los importes pagados por anticipado por la contratación de servicios.

h) Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes están compuestas por:

- Acciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A., que están valuadas a su valor patrimonial proporcional, de acuerdo con lo establecido en el Manual Único de Cuentas.
- Acciones de la Administradora de Tarjetas de Crédito S.A., que están valuadas a su costo de adquisición, de acuerdo con lo establecido en el Manual Único de Cuentas.

i) 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 el que se incurren.

j) Activo intangible

El activo intangible está compuesto por las licencias de software, las cuales están valuadas al costo de adquisición, menos la correspondiente amortización acumulada, que es calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil.

k) Otros activos

Los otros activos corresponden a:

- Bienes diversos

  Está compuesto por la 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.

- Gastos de organización

  Registra los gastos de organización incurridos en la constitución de Global Fondo de Inversión Cerrado y Futuro Asegurado Fondo de Inversión los cuales se valúan a su valor de costo y se amortizan aplicando una tasa del 25% anual, dando cumplimiento a las normas de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

l) 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 a valor del contrato de reporto actualizado a la fecha de cierre de cada ejercicio.

m) Impuestos por pagar

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

n) Provisión para indemnizaciones al personal

La provisión para indemnizaciones al personal se constituye por el total del pasivo devengado, al cierre de cada ejercicio. Según las disposiciones legales vigentes, transcurridos más de 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 equivalente a duodécimas de un sueldo por un período menor a un año de servicio.

o) 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 reexpresados por inflación.

p) 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 (ASFI), la cual determina que los rubros no monetarios se registren a valores históricos, por lo que a partir del 1° de enero de 2009, no fueron reexpresados por inflación.

q) Cuentas de registro

Corresponde a documentos, valores e inversiones de propiedad de la Sociedad que se encuentran registrados a su valor nominal.

r) Patrimonio autónomo en administración

Las operaciones correspondientes a los patrimonios autónomos denominados EFECTIVO Fondo de Inversión Corto Plazo, PORTAFOLIO Fondo de Inversión Mediano Plazo, OPORTUNO Fondo de Inversión Corto Plazo, OPCIÓN Fondo de Inversión Mediano Plazo, EN ACCIÓN Fondo de Inversión Mediano Plazo, GLOBAL Fondo de Inversión Cerrado y FUTURO ASEGURADO Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo, administrados por la Sociedad, son registradas en cuentas de orden a los valores netos al cierre de cada ejercicio.

s) Ingresos operacionales

Los ingresos operacionales corresponden a las comisiones por la administración de fondos de inversión, los mismos son contabilizados por el método de devengado.

t) Gastos operacionales

Los gastos operacionales corresponden a los gastos directos incurridos por servicio de administración de fondos de inversión, los cuales son contabilizados por el método de devengado.

u) Ingresos financieros

Los ingresos financieros corresponden a ingresos provenientes de intereses por disponibilidades, así como los ingresos obtenidos por rendimiento en inversiones en valores representativos de deuda, valores representativos de derecho patrimonial y premios por operaciones de reporto. Estos ingresos se registran por el método de devengado.

v) Gastos financieros

Los gastos financieros corresponden a pérdidas por valuación de títulos a precios de mercado, así como pérdidas por ventas de valores bursátiles. Estos gastos son contabilizados por el método de devengado sobre las operaciones vigentes.

w) 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, los cuales son contabilizados por el método de devengado.

x) Ingresos no operacionales

Los ingresos no operacionales corresponden a ingresos obtenidos en el ejercicio originado por ingresos complementarios a la actividad principal de la Sociedad, y se registran por el método de devengado.

y) Gastos no operacionales

Los gastos no operacionales corresponden a gastos originados por conceptos complementarios a la actividad principal de la sociedad, y se registran por el método de devengado.

z) 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 Dirección de Supervisión de Valores de 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 reexpresados por inflación a partir del 1° de enero de 2009.

aa) Impuesto sobre las utilidades de las empresas (IUE)

BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, en lo que respecta al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas, está sujeto al régimen tributario establecido en la Ley N° 843 (texto ordenado vigente) y los Decretos Supremos Nº 24051 de 29 de junio de 1995 y Nº 29387 del 19 de diciembre de 2007. La tasa de impuesto es del 25% sobre la utilidad tributaria determinada y es liquidado y pagado en ejercicios anuales considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones, hasta la presentación de la liquidación del IUE correspondiente al ejercicio siguiente.

ab) Alícuota adicional del impuesto a las utilidades

Cuando el coeficiente de rentabilidad respecto del patrimonio de Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFIs) 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%).

ac) Impuesto a las transacciones financieras

De acuerdo con la Ley Nº 3446 de fecha 21 de julio de 2006, los rescates de cuotas de participación en cuentas de Fondos de Inversión constituidos en moneda extranjera o en moneda nacional con mantenimiento de valor respecto a cualquier moneda extranjera y con un saldo mayor a USD 2.000 no están exentos del Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF). Por lo tanto, la Sociedad procede a la retención de este impuesto cuya alícuota es del 0,25% hasta el 31 de diciembre de 2020 y 0,30% a partir del 1º de enero de 2021, aplicado a estas operaciones en los Fondos de Inversión que administra.

NOTA 3 – CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2022, no existieron cambios significativos en las políticas y prácticas contables respecto a la gestión 2021.

NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) DISPONIBLE

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Cuenta corriente en moneda nacional	31.519.127	25.325.346
Cuenta corriente en moneda extranjera	2.952	2.174
Caja de ahorro en moneda nacional	10.409	10.407
Caja de ahorro en Unidad de Fomento a la Vivienda	167.256	164.793
Otros depósitos a la vista moneda extranjera	61.444	70.257
	31.761.188	25.572.977

b) INVERSIONES BURSÁTILES EN VALORES E INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Valores emitidos por entidades financieras nacionales	-	2.104.350
Valores e instrumentos emitidos en el extranjero	1.138.020	1.083.159
	1.138.020	3.187.509

c) INVERSIONES BURSÁTILES EN VALORES REPRESENTATIVOS DE DERECHO PATRIMONIAL

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Credifondo Corto Plazo Fondo de Inversión Abierto	-	3.316
	-	3.316

d) IMPUESTOS POR RECUPERAR

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Pago del IUE a cuenta del IT MN	1.020.815	1.400.148
	1.020.815	1.400.148

e) INVERSIONES PERMANENTES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Acciones de la Bolsa Boliviana de Valores	947.874	986.484
Acciones Administradora de Tarjetas de Crédito	1.419	1.634
	949.293	988.118

La Sociedad es propietaria de nueve acciones ordinarias de la Bolsa Boliviana de Valores (BBV), y once acciones de Administradora de tarjetas de Crédito (ATC).

f) ACTIVO FIJO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	Valores originales		Depreciaciones acumuladas		Valores residuales	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Muebles y enseres	365.965	365.965	347.251	332.265	18.714	33.700
Equipo e instalaciones	53.417	71.015	48.036	65.929	5.381	5.086
Equipos de computación	611.249	662.482	489.330	514.934	121.919	147.548
Vehículos	201.840	201.840	201.839	201.839	1	1
	1.232.471	1.301.302	1.086.456	1.114.967	146.015	186.335

Las depreciaciones de bienes de uso cargadas a los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, alcanzan a Bs 76.212 y Bs 57.521, respectivamente.

g) ACTIVO INTANGIBLE

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Valor actual de programas y licencias de computación	263.195	263.195
Amortización de programas y licencias de computación	(223.056)	(194.724)
Aportes y afiliaciones	19.327	19.327
	59.466	87.798

Las amortizaciones de programas y licencias cargadas a los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, alcanzan a Bs28.332 y Bs28.333, respectivamente.

h) OTROS ACTIVOS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Bines diversos	94.073	100.985
Cargos diferidos (1)	205.940	205.940
Amortización acumulada	(205.940)	(205.940)
	94.073	100.985

(1) Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el saldo de cargos diferidos está compuesto por los gastos de organización incurridos en la constitución de “Futuro Asegurado Fondo de Inversión” y “Global Fondo de Inversión Cerrado”, los cuales se valúan a su valor de costo y se amortizan aplicando una tasa del 25% anual, los mismos que a la fecha se encuentran totalmente amortizados.

i) IMPUESTOS POR PAGAR

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Retenciones de impuestos por pagar	470.788	887.818
Impuestos por pagar con cargo a la entidad (1)	13.880.343	11.731.772
	14.351.131	12.619.590

(1) Los importes más significativos corresponden al impuesto sobre las utilidades de las empresas, alícuota adicional del IUE e impuesto al valor agregado, pendientes de pago.

j) PROVISIONES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Provisión de obligaciones laborales	1.477.171	1.275.150
Otras provisiones		
Tasa de regulación ASFI	120.050	120.050
	1.597.221	1.395.200

k) INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Ingresos operacionales		
Ingresos por administración y custodia de cartera	34.707.450	31.010.644
	34.707.450	31.010.644
Gastos operacionales		
Gastos por administración y custodia	(1.161.438)	(1.174.667)
Gastos operacionales diversos	(420.602)	(420.154)
	(1.582.040)	(1.594.821)

l) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Ingresos financieros		
Ganancia por venta de valores bursátiles	1.208.113	1.470.235
Rendimiento por inversiones bursátiles en valores de deuda	18.901	5.325
Rendimiento por inversiones en derecho patrimonial	426	201
Ganancia valoración de cartera de inversiones bursátiles	54.861	52.442
Otros ingresos financieros	941.656	544.577
	2.223.957	2.072.780
Gastos financieros		
Pérdidas por venta de valores bursátiles	-	(1.002.368)
Pérdidas por valoración de cartera de inversiones	(2)	-
Otros cargos financieros (1)	(11.670)	-
	(11.672)	(1.002.368)

(1) Corresponden a los cargos devengados por concepto de intereses, originados por obligaciones de financiamiento a corto plazo obtenidos en operaciones de reporto.

m) GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Gastos de personal	(5.363.745)	(5.040.461)
Gastos de comercialización	(268.242)	(204.774)
Depreciación y desvalorización de activo	(104.544)	(85.853)
Amortización de cargos diferidos	(332.377)	-
Servicios contratados	(655.725)	(684.968)
Seguros	(26.385)	(87.507)
Comunicaciones y traslados	(182.273)	(172.569)
Mantenimiento y reparaciones	(9.749)	(2.227)
Impuestos	(1.204.087)	(1.078.320)
Gastos notariales y judiciales MN	(92.537)	(56.730)
Alquileres	(71.618)	(71.618)
Energía eléctrica, agua y calefacción	(22.946)	(27.928)
Papelería, útiles y materiales de servicio	(111.739)	(163.451)
Suscripciones y afiliaciones	(1.105)	(700)
Multas y sanciones SPVS (actualmente ASFI)	(13.592)	(12.546)
Tasas de regulación SPVS (actualmente ASFI)	(679.192)	(656.880)
Aportes a Otras Entidades	(33.199)	(32.980)
Gastos por servicio bancarios	(299.664)	(246.869)
Otras multas y sanciones	(1.456)	(90)
Diferencia por redondeo de decimales	(4)	-
Gastos de administración diversos	(126.473)	(118.438)
	(9.600.652)	(8.744.909)

NOTA 5 - CAPITAL SOCIAL Y RESULTADOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el capital autorizado de la Sociedad es de Bs6.720.000 y el capital pagado es de Bs3.360.000 dividido en 33.600 acciones a un valor nominal de Bs100 cada una.

Asimismo, durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad realizó modificaciones que generan variaciones en la estructura del patrimonio neto, según el siguiente detalle:

1) La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de enero de 2022, dispuso distribuir los dividendos a los accionistas por Bs11.456.033 correspondiente a los resultados acumulados de la gestión 2021

2) La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 5 de febrero de 2021, dispuso distribuir los dividendos a los accionistas por Bs17.080.265 correspondiente a los resultados acumulados de la gestión 2020.

El valor patrimonial proporcional de cada acción, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es de Bs572,04 y Bs521,20, respectivamente.

NOTA 6 – RESERVA LEGAL

De acuerdo con normas vigentes y los estatutos de la Sociedad, debe destinarse una suma no inferior al 10% 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 2022 y 2021, es de Bs1.953.991 para ambas fechas y supera el 50% del Capital Pagado.

NOTA 7 - CUENTAS DE REGISTRO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Custodia de valores sin oferta pública de la entidad	77.950	77.950
Custodia de documentos de la entidad (1)	2.111.745.962	3.236.198.520
Otras cuentas de registro	8	8
	2.111.823.920	3.236.276.478

(1) Al 31 de diciembre de 2022 el saldo se encuentra compuesto por Boletas de Garantía por USD 4.450.000, que la Sociedad constituyó a favor de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y Pólizas de Seguros de la Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A., donde se tiene asegurado a BNB SAFI S.A. por USD 303.381.712 y otros menores por USD 2.976.

Al 31 de diciembre de 2021, el saldo se encuentra compuesto por Boletas de Garantía por USD 3.900.000, que la Sociedad constituyo a favor de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y Pólizas de Seguros de la Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A., donde se tiene asegurado a BNB SAFI S.A. por USD 467.846.079 y otros menores por USD 2.976.

NOTA 8 - POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA Y UFV

Los estados financieros expresados en bolivianos incluyen el equivalente de saldos en otras monedas (principalmente dólares estadounidenses) y Unidades de Fomento de Vivienda (UFV).

	Total ME	Total UFV	Total
	Bs	Bs	Bs
ACTIVO			
Disponible	64.397	167.255	231.652
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	1.138.020	-	1.138.020
Total activo	1.202.417	167.255	1.369.672
PASIVO			
Provisiones	120.050	-	120.050
Total pasivo	120.050	-	120.050
Posición neta activa	1.082.367	167.255	1.249.622

Los activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses) han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2022 y 2021, de Bs6,86 por USD 1, o su equivalente en otras monedas.

Los activos al 31 de diciembre de 2022 y 2021, en Unidades de Fomento de Vivienda fueron indexados a bolivianos a la cotización oficial vigente a esas fechas de UFV 1 por Bs2,40898 y Bs2.37376, respectivamente.

NOTA 9 – CUENTAS DE ORDEN, ADMINISTRACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN - PATRIMONIOS AUTÓNOMOS

Los fondos de inversión “EFECTIVO”, “PORTAFOLIO”, “OPORTUNO” “OPCIÓN”, “EN ACCIÓN”, “GLOBAL” y “FUTURO ASEGURADO” son productos de inversión ofrecidos por la Sociedad que permiten, tanto a personas naturales y/o jurídicas, participar de un patrimonio autónomo, el cual es invertido en un conjunto de instrumentos financieros de acuerdo con una política preestablecida, orientada a la optimización de la rentabilidad de los valores sin descuidar la diversificación del riesgo de la inversión. Los criterios contables de valuación más significativos aplicados por la Sociedad para las inversiones de los Fondos de Inversión administrados se describen en la nota 2.3.

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es la siguiente:

	EFECTIVO Fondo de Inversión	PORTAFOLIO Fondo de Inversión	OPORTUNO Fondo de Inversión	OPCIÓN Fondo de Inversión	EN ACCIÓN Fondo de Inversión
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Disponible	122.351.828	63.104.898	208.728.661	115.164.165	10.623.991
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	135.142.282	906.386.384	115.769.213	409.690.035	123.649.389
Inversiones en operaciones de reporto	50.242.120	3.119.547	23.596.247	73.448.678	28.780.160
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	11.970.458	11.392.939	-	-	38.820.745
Documentos y cuentas pendientes de cobro	35.419.235	3.116.918	-	1.373.014	22.882
TOTAL CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	355.125.923	987.120.686	348.094.121	599.675.892	201.897.167
Menos:					
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	14.823.740	-	23.618.034	72.173.591	28.822.345
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	35.419.235	3.116.916	-	1.373.014	-
	50.242.975	3.116.916	23.618.034	73.546.605	28.822.345
Fondo Neto	304.882.948	984.003.770	324.476.087	526.129.287	173.074.822
TOTAL CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	355.125.922	987.120.685	348.094.121	599.675.892	201.897.167

	GLOBAL Fondo de Inversión	FUTURO ASEGURADO Fondo de Inversión	TOTAL
	Bs	Bs	Bs
Disponible	37.606.004	27.993.525	585.573.072
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	738.409.674	153.186.884	2.582.233.861
Inversiones en operaciones de reporto	-	-	179.186.752
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	-	-	62.184.142
Documentos y cuentas pendientes de cobro	-	-	39.932.049
Gastos por anticipado	39.531	-	39.531
TOTAL CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	776.055.209	181.180.409	3.449.149.407
Menos:			
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	-	-	139.437.710
Obligaciones por operaciones bursatiles a corto plazo	-	-	39.909.165
	-	-	179.346.875
Fondo Neto	776.055.209	181.180.409	3.269.802.532
TOTAL CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	776.055.209	181.180.409	3.449.149.407

Al 31 de diciembre de 2021:

	EFECTIVO Fondo de Inversión	PORTAFOLIO Fondo de Inversión	OPORTUNO Fondo de Inversión	OPCIÓN Fondo de Inversión	EN ACCIÓN Fondo de Inversión
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Disponible	95.165.249	108.295.899	138.429.390	69.641.224	8.959.953
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	168.603.372	805.648.948	94.339.919	290.515.817	117.089.518
Inversiones en operaciones de reporto	43.876.556	28.702.342	22.313.382	33.599.183	26.796.633
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	8.758.494	10.882.213	-	-	39.092.200
Documentos y cuentas pendientes de cobro	18.531.838	28.691.171	10.242.079	3.746.124	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	334.935.509	982.220.573	265.324.770	397.502.348	191.938.304
Menos:					
Obligaciones po financiamiento a corto plazo	25.371.976	-	12.088.693	29.898.348	26.822.901
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	18.531.838	28.691.171	10.242.079	3.746.124	-
	43.903.814	28.691.171	22.330.772	33.644.472	26.822.901
Fondo Neto	291.031.695	953.529.402	242.993.998	363.857.876	165.115.403
TOTAL CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	334.935.509	982.220.573	265.324.770	397.502.348	191.938.304

	GLOBAL Fondo de Inversión	FUTURO ASEGURADO Fondo de Inversión	TOTAL
	Bs	Bs	Bs
Disponible	7.754.646	11.756.848	440.003.209
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	767.610.872	118.352.586	2.362.161.032
Inversiones en operaciones de reporto	-	3.746.374	159.034.470
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	-	-	58.732.907
Documentos y cuentas pendientes de cobro	-	3.746.124	64.957.336
Gastos por anticipado	39.573	-	39.573
TOTAL CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	775.405.091	137.601.932	3.084.928.527
Menos:			
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	-	-	94.181.918
Obligaciones por operaciones bursatiles a corto plazo	-	3.746.124	64.957.336
	-	3.746.124	159.139.254
Fondo Neto	775.405.091	133.855.808	2.925.789.273
TOTAL CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	775.405.091	137.601.932	3.084.928.527

NOTA 10 - RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, no se han registrado resultados extraordinarios.

NOTA 11 - RESULTADOS DE GESTIONES ANTERIORES

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, no se han efectuado operaciones por las cuales se hayan reconocido resultados de gestiones anteriores que afecten a los resultados del ejercicio.

NOTA 12 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, no existen bienes de disponibilidad restringida.

NOTA 13 - RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, no existen restricciones para la distribución de utilidades.

NOTA 14 - CONTINGENCIAS

No existen operaciones significativas, ni compromisos que no hayan sido contabilizados, de los que pudieran resultar contingencias probables para la Sociedad al 31 de diciembre de 2022.

NOTA 15 - OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES

Calificación de Riesgo

Los fondos administrados por BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión obtuvieron calificaciones asignadas por la empresa internacional Pacific Credit Rating S.A. y AESA Ratings, sobre saldos al 31 de diciembre de 2022 y 2021, según el siguiente cuadro:

	Calificación al 31-12-2022	Calificación al 31-12-2021
Efectivo Fondo de inversión Corto Plazo	AA2	AA2
Portafolio Fondo de inversión Mediano Plazo	AA2	AA2
Oportuno Fondo de inversión Corto Plazo	AA1	AA1
Opción Fondo de inversión Mediano Plazo	A1	A1
En Acción Fondo de inversión Mediano Plazo	A1	A1
Global Fondo de inversión Cerrado	AAA	AAA
Futuro Asegurado Fondo de Inversión Largo Plazo	A2	A2

La calificación de Riesgo se basa en el análisis de la calidad crediticia promedio y del nivel de pérdidas esperado asociados a la cartera del portafolio que compone el fondo ajustado a su duración promedio histórica.

Adicionalmente, se consideraron como factores para la calificación el objetivo de inversión del fondo, la performance histórica respecto al benchmark, la calidad de Administrador en el ámbito local y las condiciones en cuanto a concentración de inversiones que presenta el fondo.

NOTA 16 - OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

31 de diciembre de 2022 y 2021, BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión mantiene saldos de operaciones activas y pasivas con partes vinculadas, las mismas que han originado ingresos y egresos en condiciones similares a las del mercado, los cuales son reconocidos en cada ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2022:

	Disponible	Inversión Títulos de Renta Fija	Inversión Títulos de Renta Variable
	Bs	Bs	Bs
ACTIVOS Y PASIVOS			
Banco Nacional de Bolivia S.A.	5.136.577	-	-
BNB Valores S.A.	-	-	-
BNB Valores Perú S.A. SAB	-	-	1.138.020
	5.136.577	-	1.138.020

	Gastos operativos	Ingresos financieros	Gastos administrativos
	Bs	Bs	Bs
INGRESOS Y GASTOS			
Banco Nacional de Bolivia S.A.	236.341	41.034	355.699
BNB Valores S.A.	924.020	-	23.634
	1.160.361	41.034	379.333

Al 31 de diciembre de 2021:

	Disponible	Inversión Títulos de Renta Fija	Inversión Títulos de Renta Variable
	Bs	Bs	Bs
ACTIVOS Y PASIVOS			
Banco Nacional de Bolivia S.A.	5.118.387	-	-
BNB Valores S.A.	-	2.104.350	-
BNB Valores Perú S.A. SAB	-	-	1.083.159
	5.118.387	2.104.350	1.083.159

	Gastos operativos	Ingresos financieros	Gastos administrativos
	Bs	Bs	Bs
INGRESOS Y GASTOS			
Banco Nacional de Bolivia S.A.	228.582	48.033	318.532
BNB Valores S.A.	953.180	-	28.766
	1.181.762	48.033	347.298

NOTA 17 – HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2022, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros de BNB SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión.

Arturo Bedoya S.
Presidente del Directorio

Mario Patiño S.
Gerente General

Fernando Bedoya A.
Síndico

Laura Mamani D.
Contador General

BNB | Safi
Sociedad Administradora de
Fondos de Inversión S.A.