

MEMORIA ANUAL

ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES

2009

CONTENIDO

I. Carta del presidente	3
II. Perfil Institucional	7
III. Directorio 2008-2009	9
IV. Panorama económico nacional	10
V. El mercado de valores	12
5.1. Operaciones en Bolsa	12
5.2. Fondos de Inversión	19
VI. Actividades desarrolladas por la ABAV	25
VII. Miembros de la Asociación Boliviana de Agentes en Valores	28
VIII. Dictamen de Auditoría Externa	31

I. Carta del presidente

La Paz, abril de 2010

Señores

Asociados:

En nombre del Directorio que presido, conforme a lo establecido por los Estatutos de la institución, me complace poner en su consideración, la Memoria Anual correspondientes a la gestión 2009, que contiene los Estados Financieros debidamente auditados, el dictamen de auditoría externa y un resumen de las principales actividades desarrolladas en el Mercado de Valores en general y al interior de la institución, en particular.

La Gestión 2009, estuvo marcada por una serie de acontecimientos de índole político, social y económico con procesos electorales que generaron incertidumbre en la población en general.

Los indicadores macroeconómicos, mostraron un crecimiento del PIB de 3.7% es decir; casi 3% menos que la del 2008. Esto debido fundamentalmente a tres factores:

- Disminución en las exportaciones.
- Disminución de las remesas provenientes del exterior, como resultado de la crisis internacional y el crecimiento del desempleo en las economías desarrolladas.
- Baja ejecución de la inversión pública y estancamiento de la inversión privada como consecuencia de la incertidumbre generada por la promulgación de nuevas leyes, decretos y normativa, así como por el proceso electoral por el que atravesó el país.

La tasa de inflación durante el 2009 se situó en 0,26%, la más baja de los pasados 50 años y el tipo de cambio no vario en la gestión a pesar de la fuerte presión en el contexto internacional.

El 2009, la economía en Bolivia registró el crecimiento económico más alto de la región, según opinión del Fondo Monetario Internacional (FMI).

Por otro lado, Fitch Ratings, calificadora de riesgo, mejoró la calificación de riesgo soberano de la deuda en moneda local y extranjera de Bolivia de "B-" a "B".

En este marco, la actividad bursátil el 2009 fue positiva, ya que, más allá de las cifras comparativas respecto al pasado año, se dio la inclusión de algunos otros emisores, aspecto que demuestra que el Mercado de Valores está adquiriendo cada vez mayor importancia en el sector financiero nacional.

Las operaciones de renta fija durante el 2009 alcanzaron US\$. 2,752 millones frente a US\$. 3,089 millones el año 2008, registrándose una disminución de 10.99%.

Las operaciones de renta variable alcanzaron US\$. 26 millones el año 2009, comparadas con US\$. 59 millones el 2008, registrándose una disminución de US\$. 33 millones (-35.88%),

Al margen de los volúmenes negociados, la gestión 2009 se caracterizó por la estructuración de un importante número de emisiones con particularidades como:

- Bonos subordinados emitidos por Bancos y Fondos Financieros Privados que permitieron fortalecer su patrimonio
- La primera emisión de deuda subordinada en moneda local (Banco Sol)
- La colocación más grande del sector eléctrico (Hidrobol) por un monto de US\$. 90,490 M
- El volumen financiado a nuevas Pymes en la BBV (Ameco, Gas y Electricidad, Productos Ecológicos Naturaleza, Impresiones Quality)
- Empresa industriales financiando y refinanciando su deuda (Aceites Fino, Soboce, Droguería INTI)
- Fondos de Inversión Cerrados innovadores para financiar sectores como microcrédito
- Agencias de Bolsa, asociadas de nuestra institución, se convirtieron en emisores de valores.

Cabe resaltar que, además del monto de cada emisión, es importante el número de emisiones como tal, aspecto que describe el desarrollo que ha tenido el Mercado de Valores como canalizador de fondos al sector productivo.

Por su parte, ha sido destacable la cifra record de administración que ha logrado la industria de Fondos de Inversión, alcanzando US\$. 1,029 millones con 51.169 participantes al 31 de diciembre de 2009.

El mercado de fondos de inversión abiertos en dólares estadounidenses, cerró con una cartera de US\$. 566 millones y 28.483 participantes, los fondos de inversión abiertos en bolivianos

cerraron con Bs 2,011 millones y 17.630 participantes. Para los fondos abiertos en UFV se registró una cartera de UFV's 197 millones con 5.034 participantes demostrando así la aceptación del público por este tipo de productos financieros.

En cuanto a fondos de inversión cerrados se presentan cinco fondo en bolivianos con un total de Bs. 638 millones (16 participantes), y dos fondos en dólares estadounidenses con un monto de US\$. 39 millones (6 participantes).

Al interior de nuestra Asociación, la Directiva anterior y la Directiva que me toca presidir desde noviembre 2009 acompañaron a los asociados en gestiones con el regulador, así como el trabajo conjunto en mesas de trabajo y otras actividades.

Paralelamente, se llevaron a cabo actividades conjuntas con la Bolsa Boliviana de Valores, entre otras, aquellas relacionadas con la implementación del Mercado Electrónico Bursátil y revisión del procedimiento para inscripción de emisores.

La ABAV como miembro activo de la CEPB, estuvo presente en el Consejo Directivo y en la Comisión Económica coadyuvando con el procesamiento de toda la información relacionada con el sistema financiero y el entorno económico.

En lo referente a cursos, seminarios y talleres, se llevó a cabo el taller denominado "Mejores Prácticas para revisiones efectuadas para Oficiales de Cumplimiento" conjuntamente con Price Waterhouse Coopers y el curso sobre prevención de Lavado de Dinero, conjuntamente con la Unidad de Investigaciones Financieras.

La ABAV participó como auspiciador y copatrocinador del "Concurso y Premio Empresarial "La Paz Líder".

Estamos conscientes de que el desarrollo del mercado de valores demanda aún muchos retos que alcanzar, considerando el ambiente competitivo que demanda la aplicación de políticas y estrategias orientadas a fortalecer el sector.

En ese sentido, se mantendrá una estrecha comunicación con los reguladores, Bolsa Boliviana de Valores, emisores, inversionistas y demás grupos de interés, para fortalecer al mercado de valores buscando consolidar la imagen de la Asociación en la sociedad, no sólo dentro del ámbito financiero, sino más bien como parte del cotidiano de todos lo sectores y regiones del

país, que tendrá su punto de partida en la consolidación de los lineamientos estratégicos que ha definido nuestra Institución.

Deseo expresar mi reconocimiento y agradecimiento a los ejecutivos y personal de la Asociación, a los miembros del Directorio anterior y a los Directores que me acompañan durante la presente gestión por su profesionalismo y dedicación en el desarrollo y crecimiento de nuestra Asociación.

Finalmente agradezco la confianza depositada por los Asociados en el Directorio, que me tocó presidir.

Carola Blanco
Presidente del Directorio

II. Perfil Institucional

La Asociación Boliviana de Agentes en Valores (ABAV) es una institución de derecho privado y está organizada como una asociación civil de carácter gremial sin fines de lucro. En la actualidad representa a ocho Agencias de Bolsa y seis Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, agrupando en total catorce miembros. Tanto las Agencias de Bolsa como las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión son instituciones legalmente establecidas de acuerdo a normas vigentes y están autorizadas, reguladas y supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

De acuerdo a sus Estatutos, la Asociación Boliviana de Agentes en Valores agrupa Agencias de Bolsa, Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, Sociedades Titularizadoras y cualquier otra sociedad relacionada con el mercado de valores, una bolsa de valores o una bolsa de productos siempre y cuando estén autorizadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero y constituidas de conformidad a las leyes vigentes en el país. Por el momento, sólo están como asociados Agencias de Bolsa y Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión.

Las actividades que realiza la Asociación Boliviana de Agentes en Valores están enmarcadas en promover el desarrollo, crecimiento y fortalecimiento del mercado de valores, de sus participantes y del gremio en su conjunto, contribuyendo de esta manera al desarrollo de la economía y al progreso del país, en general. Adicionalmente está pendiente de presentar sugerencias y recomendaciones a las autoridades públicas o privadas que presten servicios de interés público, en la Nación o en el exterior, tendentes al desarrollo del mercado de valores, la actividad bursátil o la condición de sus participantes.

Una de las principales labores de la Asociación de Boliviana de Agentes en Valores es la de representar a sus asociados ante las instancias pertinentes en temas relacionados con el mercado de valores, promoviendo de esta manera la cooperación y ayuda mutua entre sus miembros, por lo que en ningún caso podrá ocuparse de asuntos de carácter político, partidista, racial o religioso.

Un punto importante para la Directiva de la Asociación Boliviana de Agentes en Valores es la constante capacitación de sus miembros, organizando para ello cursos, seminarios, pasantías y

otros, con el fin de buscar la expansión del conocimiento técnico e intelectual como un medio para el desarrollo y fortalecimiento del mercado de valores.

La Asociación Boliviana de Agentes en Valores es miembro de la Confederación de Empresarios Privados de Bolivia, aspecto que beneficia al gremio por el acercamiento a las entidades gubernamentales y a otros sectores asociados a esta institución con quienes compartimos intereses comunes.

III. Directorio 2008-2009

PRESIDENTE DEL DIRECTORIO:	Mauricio Viscarra Vargas (hasta octubre 2009) Carola Blanco Morales (desde noviembre 2009)
VICEPRESIDENTE:	Wilder Barrios Siles (hasta octubre 2009) Carlos Ramírez Vacaflor (desde noviembre 2009)
DIRECTOR SECRETARIO:	Carlos Ramírez Vacaflor (hasta octubre 2009) Carlos Ferrel Fernández (desde noviembre 2009)
DIRECTOR TESORERO:	Fernando Carrasco Iriarte (hasta octubre 2009) Fernando Carrasco Iriarte (desde noviembre 2009)
DIRECTOR:	Fernando Rodríguez Mariaca (hasta octubre 2009) Marcelo Urdininea Dupleich (desde noviembre 2009)

IV. Panorama económico nacional

El 2009 fue para Bolivia un año en el que prevaleció la agenda política y la economía quedó en un segundo plano. Un año marcado por hechos que causaron gran impacto en el país y el mundo, como la crisis económica.

Es importante mencionar que: luego de la caída registrada durante 2008 y los primeros meses de 2009, la economía en Bolivia registró el crecimiento económico más alto de la región, según opinión del Fondo Monetario Internacional (FMI).

El crecimiento del PIB fue de 3.7%, aproximadamente 3% menos que la del 2008. Esto debido fundamentalmente a tres factores:

- Disminución en las exportaciones en 29%, mismas que alcanzaron a US\$.1,953 millones, monto menor al volumen de US\$.2,728 millones registrado en la gestión 2008. Este comportamiento incidió en que la balanza comercial sea menor, aunque aún positiva.
- Disminución en un 9,2% de las remesas provenientes del exterior en el primer trimestre de la gestión 2009 respecto al mismo periodo en la gestión 2008, como resultado de la crisis internacional y el crecimiento del desempleo en las economías desarrolladas después de que en los últimos tres años se registrara un constante aumento.
- Baja ejecución de la inversión pública y estancamiento de la inversión privada como consecuencia de la incertidumbre generada por la promulgación de nuevas leyes, decretos y normativa, así como por el proceso electoral por el que atravesó el país.

La crisis internacional influyó en la transición y desaceleración de la economía boliviana, afectando, principalmente, el comercio exterior. A esto se suma el hecho de que durante el primer semestre se perdieron las preferencias arancelarias del principal mercado de manufacturas del país. Con la decisión de cerrar el ATPDEA, han perdido ese mercado para productores de manufacturas. Por otro lado, en el caso de la Comunidad Europea, la situación de desmarque y negociación individual de los países de la CAN dejado a Bolivia al margen de estas.

Con respecto al tipo de cambio nominal, se observa estabilidad del boliviano respecto al dólar estadounidense durante toda la gestión de 7,07 Bs./US\$., mientras el tipo de cambio real,

determinante general de la competitividad, se mantuvo apreciado Sin embargo, los países vecinos (que apreciaron su moneda durante gran parte del 2008) se vieron obligados a depreciarla por la fuerte presión del contexto internacional.

En cuanto al desempeño productivo, es importante señalar la contracción del sector petróleo y gas natural en 19.9% y la fuerte desaceleración en la minería en el primer semestre del año. Posteriormente los precios de los minerales se recuperaron en el segundo semestre.

Por otro lado, no se presentó inestabilidad de los precios de la canasta familiar, ya que, la tasa de inflación durante el 2009 se situó en 0,26%, la más baja de los pasados 50 años.

Un trabajo del CEDLA, señala que la tasa de desempleo se incrementó de 10,52% el año pasado a 11% el 2009, lo que equivale a 202.336 personas sin empleo.

Uno de los hechos más importantes del primer semestre del año, fue la aprobación de una nueva Constitución Política del Estado (CPE). Paralelamente, con el renacimiento del estatismo, donde es necesario considerar la reducida ejecución de la inversión pública, toda posibilidad de inversión y desarrollo de estos sectores estratégicos, en los que predominan los recursos naturales, queda prácticamente cerrado para el capital privado, tanto nacional y más aún para el extranjero.

Bolivia no solamente es el país que creció más en Latinoamérica sino es el que menos se ha visto afectado por la crisis. Es importante mencionar que Latinoamérica presentó una contracción económica de 2,5% en el 2009.

Finalmente, se debe destacar que Fitch Ratings, calificadora de riesgo, mejoró la calificación de riesgo soberano de la deuda en moneda local y extranjera de Bolivia de "B-" a "B". Esto debido a la sostenida estabilidad macroeconómica que ha logrado el país en un escenario de conflictos políticos y sociales, así como un ambiente externo desfavorable.

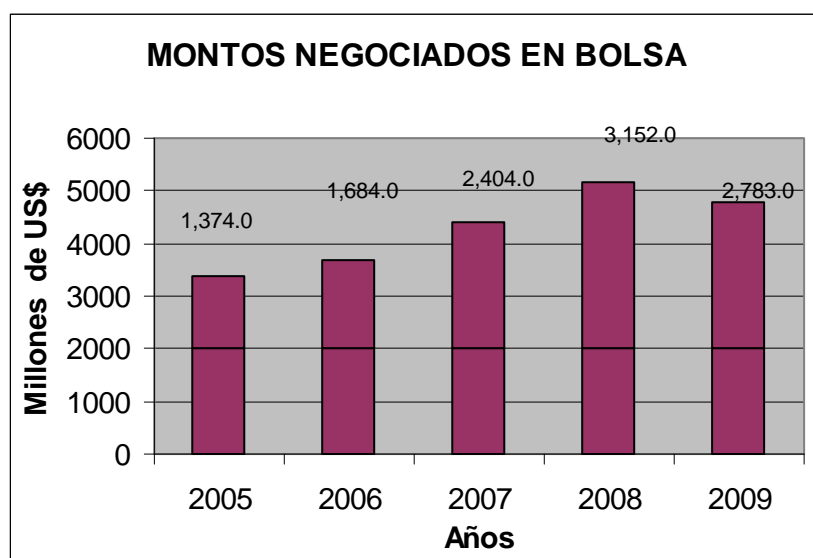
V. El mercado de valores

La actividad bursátil durante el 2009 merece ser destacada, debido a que se dio la inclusión de algunos otros emisores respecto a años pasados, debido principalmente, a que muchas empresas han decidido reestructurar su deuda a través del financiamiento vía Mercado de Valores aspecto que demuestra que éste está adquiriendo cada vez mayor importancia en el sector financiero nacional.

Sin embargo, hay que destacar que aún quedan muchas metas pendientes de cumplimiento, para lo que es necesario, en el futuro, realizar esfuerzos como sector y además contar con el apoyo de un marco normativo acorde a la realidad y requerimientos del Mercado.

5.1. Operaciones en Bolsa

El monto total que se negoció en la Bolsa Boliviana de Valores durante el 2009 fue de 2.783 millones de dólares, lo que representa un 12% menos que lo negociado en la gestión pasada. Esta caída ocasionada principalmente por la disminución en los montos negociados en bonos (50%) y letras del tesoro (36%), seguidos por los valores de titularización, 39% y bonos de largo plazo 13%.



Fuente: Elaborado por la ABAV con datos de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

5.1.1. Volumen de operaciones por año y mecanismo de negociación.

(Expresado en millones de Dólares Americanos)

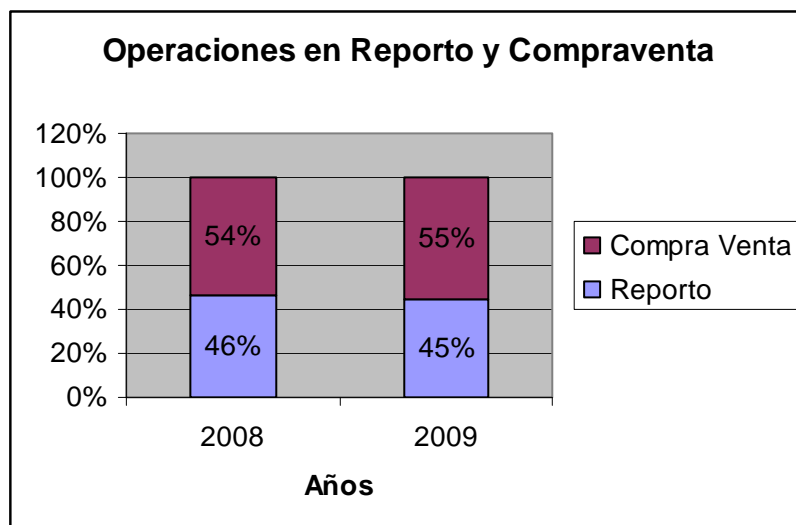
	2005	2006	2007	2008	2009
Renta Fija	1,344	1,668	2,364	3,089	2,752
Renta Variable	5	7	37	60	26
Mesa de Negociación	24	8	3	3	5
TOTAL	1,373	1,683	2,404	3,152	2,783

Fuente: Elaborado por la ABAV con datos de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

El 2009 las operaciones de Ruedo (Renta Fija y Renta Variable) fueron el principal mecanismo de negociación en la Bolsa, y representaron el 99.8% del total negociado, mientras que las operaciones de mesa de negociación representaron el 0.2%.

Las operaciones con Valores de Renta Fija representaron el 98.9% en el mecanismo de Ruedo. Mientras que las operaciones con Valores de Renta Variable tan solo el 0.9%, que como se puede evidenciar en el cuadro superior, son volúmenes inferiores a los negociados en las gestiones 2007 y 2008.

Con relación al Tipo de Operación en Ruedo, los montos que se negociaron durante el 2009 en operaciones de compra venta y reporto cayeron en 9% y 15% respectivamente. Sin embargo, la relación entre ambas operaciones se mantuvo en proporciones parecidas a la gestión 2008.



Fuente: Elaborado por Bolsa Boliviana de Valores S.A.

En cuanto a las Operaciones en Ruedo, las operaciones de Compraventa representan una mayor parte con un 55% y las Operaciones de Reporto participaron con un 46%, habiendo una diferencia de 1% para cada caso en relación a la gestión 2008.

5.1.2. Operaciones por tipo de instrumento

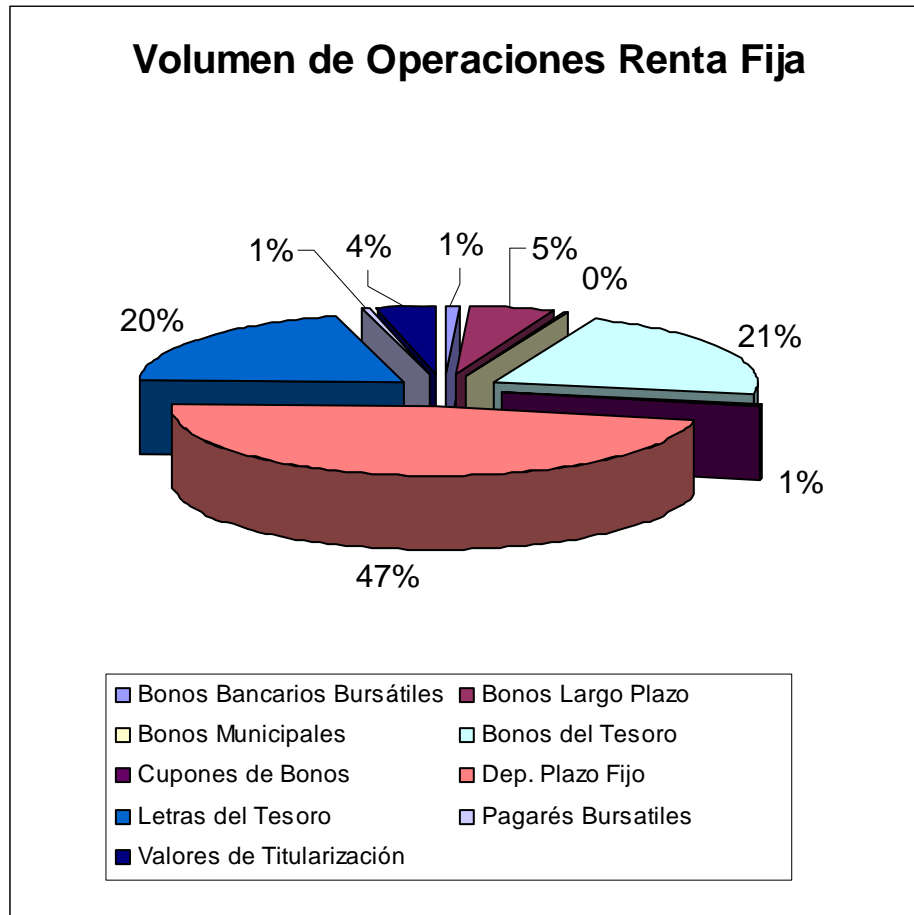
- **Operaciones de Renta Fija.**

Las operaciones de renta fija, bajo el mecanismo de Ruedo, durante el 2009 fueron de US\$. 2,752 millones frente a US\$. 3,089 millones el año 2008, registrándose una disminución de 10.99%. Esta disminución se debió, principalmente, a la caída importante de los montos negociados en Bonos del Tesoro y Letras del Tesoro que fue de US\$. 808 millones (-43.81%) debido a que el volumen emitido por el Tesoro General de la Nación en las subastas disminuyó considerablemente. Sin embargo, esta disminución, se vio compensada, de alguna manera, por un incremento de US\$. 638 millones (96%) en el volumen transado en Depósitos a Plazo Fijo.

Operaciones con Valores de Renta Fija (Expresado en millones de Dólares Americanos)

Instrumento	2009
Renta Fija	2,752
Bonos Bancarios Bursátiles	22
Bonos Largo Plazo	150
Bonos Municipales	2
Bonos del Tesoro	583
Cupones de Bonos	23
Dep. Plazo Fijo	1,299
Letras del Tesoro	556
Pagarés Bursátiles	17
Valores de Titularización	100

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.



Fuente: Elaborado por la ABAV con datos de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Las operaciones en la Bolsa Boliviana de Valores durante la gestión 2009 esta representada principalmente por Depósitos a Plazo Fijo con un 47% seguido por Operaciones con Bonos del Tesoro con 21% y muy cerca de esta se encuentran las Operaciones con Letras del Tesoro con 20%, el saldo se compone por Valores de contenido Crediticio Pagaré Bursátiles, Valores de Titularización y otros.

- **Operaciones de Renta Variable.**

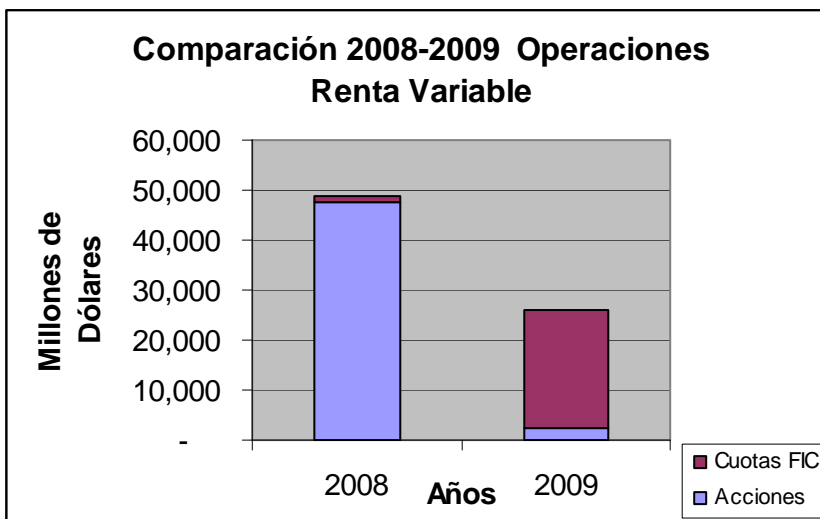
Las operaciones de renta variable fueron de US\$. 26 millones el año 2009, comparadas con US\$. 60 millones el 2008, registrándose una disminución de US\$. 34 millones (-35.88%), la misma que se explica por una caída en las transacciones en acciones. Sin embargo, se debe

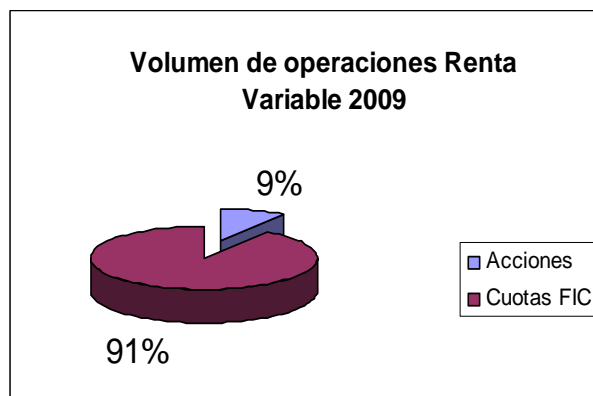
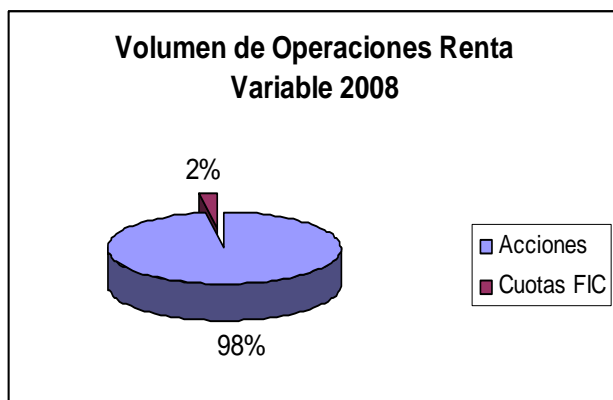
destacar que el monto transado en cuotas de participación de Fondos de Inversión Cerrados presentó un incremento de US\$. 11,6 millones (96.73%), aspecto que es considerado favorable.

**Operaciones con Valores de Renta Variable
(Expresado en millones de Dólares Americanos)**

	2009
Renta Variable	26
Acciones	2
Cuotas FIC	24

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

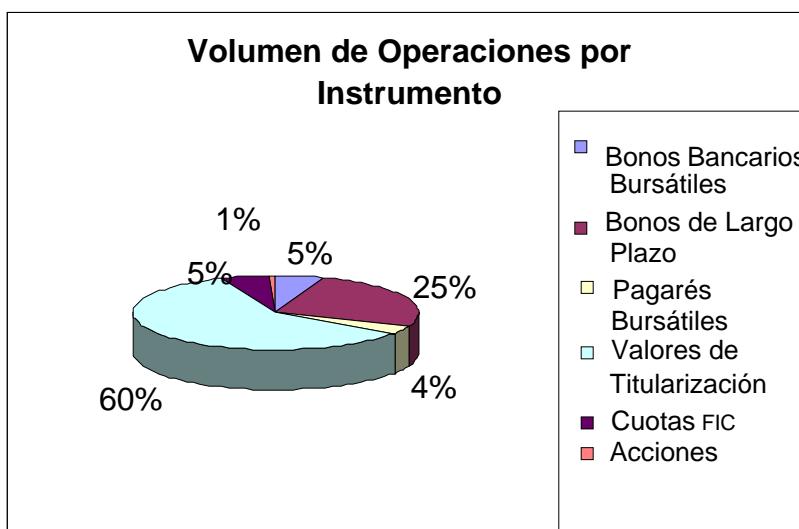




Fuente: Elaborado por la ABAV con datos de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

En relación a las operaciones de renta variable se presentó un cambio dramático respecto a la gestión 2008, ya que, la relación que existió esa gestión es totalmente inversa a la que hubo el 2009, siendo que el 2008 las Operaciones con acciones representaron el 98 % y el restante 2% fue de Operaciones con Cuotas de Fondo Inversión Cerrados.

Así mismo las Operaciones de Renta Variable el 2009 están compuestas principalmente por Operaciones con Cuotas de los Fondos de Inversión Cerrados con un 91% y el saldo en Operaciones con Acciones.



Fuente: Elaborado por la ABAV con datos de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Entre los valores inscritos se destaca la participación de los Bancos Ganadero, Solidario Económico y Fondo Financiero Privado Fassil que emitieron Bonos subordinados por US\$ 19 millones.

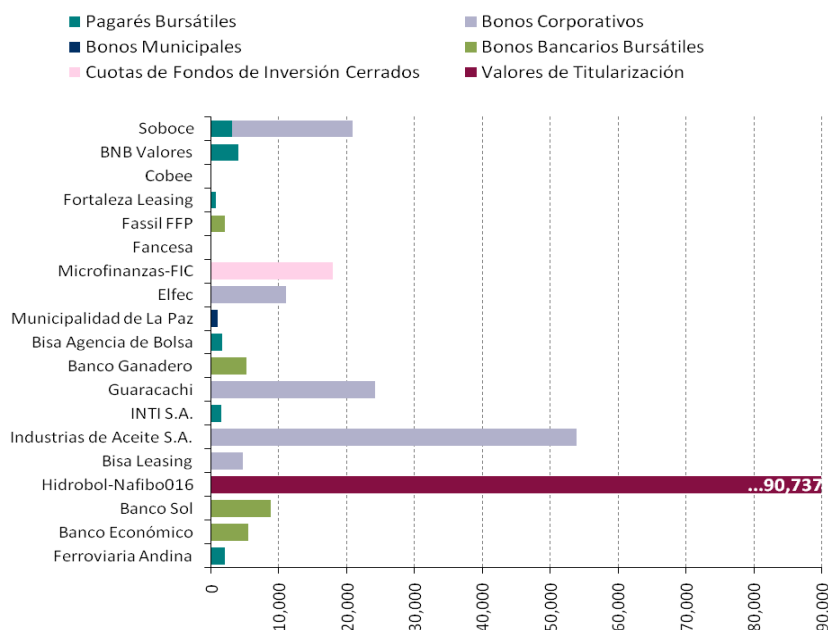
Entre las empresas que emitieron Bonos Corporativos. Están las eléctricas Guarachi y Elfec, además del sector industrial representadas por industrias de Aceite y Soboce, que emitieron en total 89 millones. Por otra parte, la inscripción de Pagarés alcanzó los US\$ 14 millones.

Finalmente, Hidroeléctrica Boliviana realizó la Oferta Pública de intercambio Parcial de Valores de Titularización por alrededor de US\$ 212 millones (60% del total inscrito).

5.1.3. Mercado Primario en Bolsa.

En la gestión 2009 se registraron operaciones en mercado abierto por 256 millones, el 35% corresponden a la colocación de la Oferta Pública de intercambio Parcial de los Valores de Titularización de Hidroeléctrica Boliviana, seguidos por la colocación de los Bonos emitidos por Industrias de Aceite S.A. que representan el 21% del total colocado.

Colocación de Valores en Mercado Primario durante el 2009 (Expresado en miles de Dólares Americanos)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

El 83% del financiamiento empresarial se realizó a plazos mayores a 5 años, y el 64% de las emisiones fueron en moneda nacional.

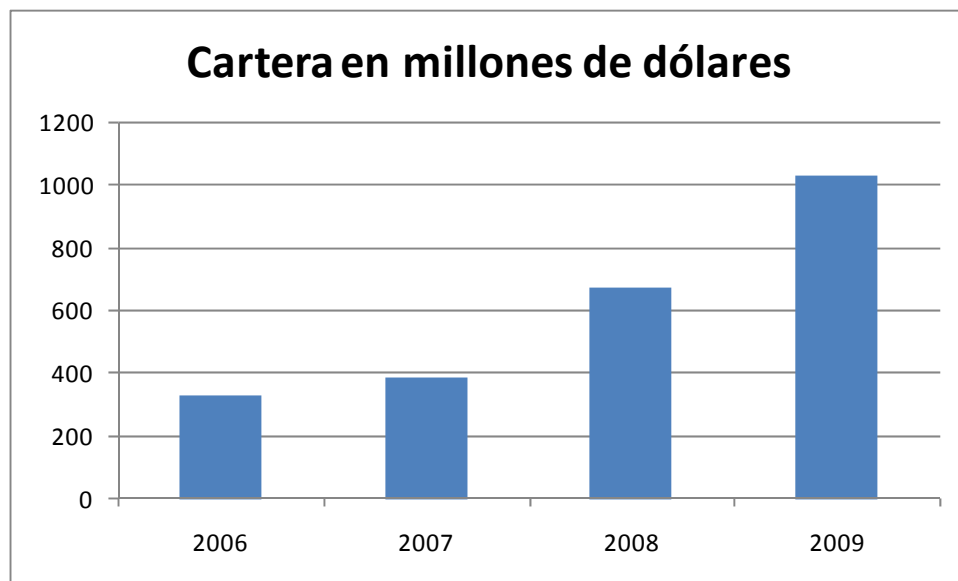
5.2. Fondos de Inversión

Durante el año 2009 es importante destacar que, además del crecimiento de la cartera de los Fondos de Inversión, se lanzaron al mercado nuevos Fondos de Inversión Cerrados con ciertas características diferentes a los que se habían estado administrando en el pasado. Este aspecto es importante debido a que permite que los inversionistas puedan escoger entre mayor cantidad de productos aquellos que se adecuen a sus expectativas de riesgo – rentabilidad.

5.2.1. Evolución de la cartera de Fondos de Inversión y número de Participantes

Es notable el crecimiento de la cartera de Fondos de Inversión Abiertos que alcanzó US\$. 1,013 millones frente a US\$. 672 millones el 2008, siendo el incremento de US\$. 341 millones (50.7%).

El gráfico a continuación muestra la evolución de la cartera de Fondos de Inversión.



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

El desglose por tipo de fondo de inversión y moneda al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

Fondos de Inversión abiertos:

- La cartera de fondos de inversión en dólares estadounidenses, alcanzó a US\$. 566 millones y 28.483 participantes.
- Los fondos de inversión en bolivianos cerraron con Bs 2,011 millones y 17.630 participantes.
- Los fondos de inversión abiertos en UFV alcanzaron una cartera de UFV's 197 millones y 5.034 participantes demostrando así la aceptación del público por este tipo de productos financieros.

Fondos de inversión cerrados:

- La cartera de fondos de inversión en Bolivianos alcanzó Bs. 638 millones y 16 participantes.
- La cartera de fondos de inversión en dólares estadounidenses alcanzó un monto de US\$. 39 millones y 6 participantes.

Al 31 de diciembre de 2009 operaban siete Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFI's) activas y registradas en el Registro del Mercado de Valores, administrando los siguientes Fondos de Inversión:

Fondos de Inversión Abiertos

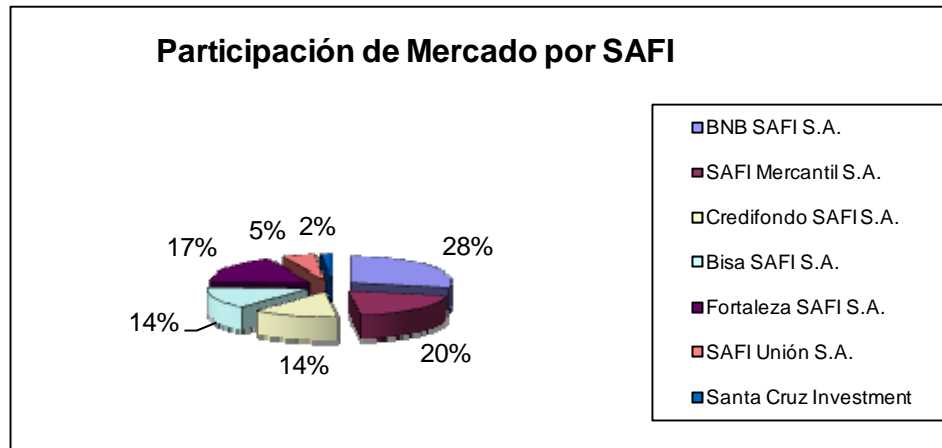
SAFI		FONDO
Nro.	Dólares	
1	Bisa SAFI. S.A.	Premier FIA
2	Bisa SAFI. S.A.	Capital FIA
3	Credifondo SAFI S.A.	Credifondo Renta Fija FIA
4	Credifondo SAFI S.A.	Credifondo Corto Plazo FIA
5	Fortaleza SAFI. S.A.	Fortaleza Liquidez FIA
6	Fortaleza SAFI. S.A.	Fortaleza Porvenir FIA
7	Fortaleza SAFI. S.A.	Fortaleza Produce Ganancia
8	BNB SAFI S.A.	Efectivo FIA
9	BNB SAFI S.A.	Portafolio FI
10	SAFI Mercantil S.A.	Mercantil Fondo Mutuo
11	SAFI Mercantil S.A.	Proximo FIA
12	SAFI Mercantil S.A.	Horizonte FIA
13	SAFI Unión S.A.	FI Mutuo Unión
14	Fortaleza SAFI. S.A.	Inversión Internacional FIA Corto Plazo
15	Santa Cruz Investment S.A.	Renta Activa FIA Corto Plazo
Bolivianos		
16	Bisa SAFI. S.A.	Amedida FIA Corto Plazo
17	Credifondo SAFI S.A.	Credifondo Bolivianos - FIA a Corto Plazo
18	SAFI Mercantil S.A.	Creceer Bs. Fondo Mutuo Corto Plazo
19	SAFI Unión S.A.	FI Dinero Unión - Corto Plazo
20	Fortaleza SAFI. S.A.	Fortaleza Interés+ FIA Corto Plazo
21	BNB SAFI S.A.	Oportuno FI
UFV's		
22	SAFI Mercantil S.A.	UFV Superior Fondo Mutuo Corto Plazo
23	Fortaleza SAFI. S.A.	Fortaleza UFV Rend. Total FIA Med. Plazo
24	BNB SAFI S.A.	Opción UFV FI Corto Plazo
25	SAFI Unión S.A.	UFV XTRAVALOR FI Corto Plazo
26	Bisa SAFI. S.A.	ULTRA FIA Mediano Plazo
27	Credifondo SAFI S.A.	Credifondo UFV - FIA a Mediano Plazo

Fondos de Inversión Cerrados

SAFI		FONDO
Bolivianos		
1	Fortaleza SAFI. S.A.	FIC Fortaleza PYME
2	Fortaleza SAFI. S.A.	Microfinanzas FIC Serie A *
3	Fortaleza SAFI. S.A.	Microfinanzas FIC Serie B *
4	Fortaleza SAFI. S.A.	Microfinanzas FIC Serie C *
5	Fortaleza SAFI. S.A.	Microfinanzas FIC Serie D *
Dolares		
6	Bisa SAFI S.A.	Gestion activa FIC
7	Fortaleza SAFI. S.A.	Fortaleza Factoring Internacional

Fuente: Elaborado por la ABAV con datos de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

A continuación el porcentaje de participación en administración de cartera por SAFI



Fuente: Elaborado por la ABAV con datos de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Respecto al número de participantes, éste alcanzó el 2009 a 51,169 incrementándose en 10,446, vale decir en 25.7% respecto al 2008.



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Al haber sido el porcentaje de crecimiento mayor al del volumen administrado se concluye que existe una mayor concentración de monto invertido por participante que alcanzó el 2009 a 0,020 millones de dólares, 20% mayor que el 2008.

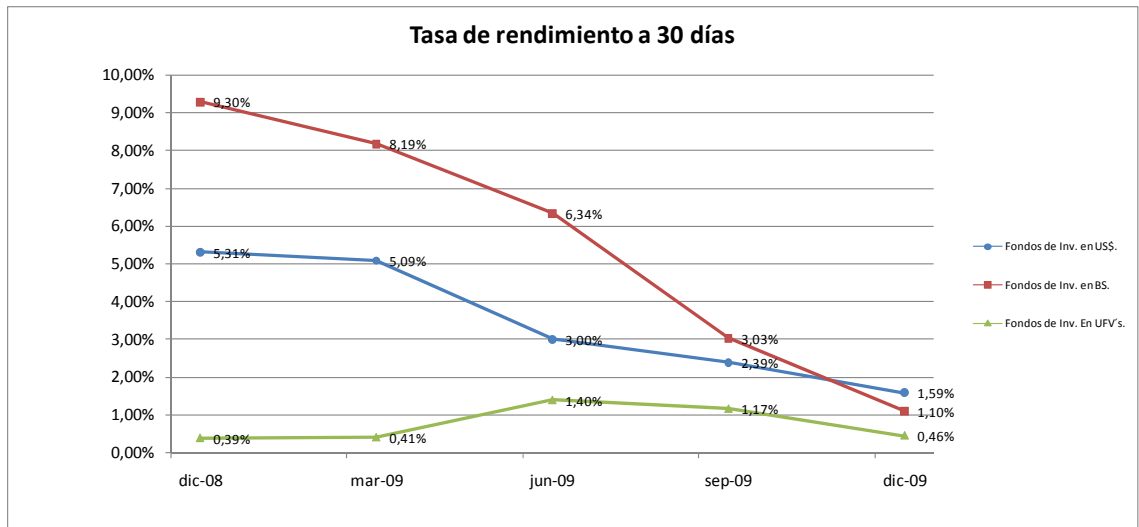
5.2.2. Tasa de rendimiento

La tasa de rendimiento promedio ponderada a 30 días al 31 de diciembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008 de los Fondos de Inversión Abiertos por moneda fue:

	31dic2009	31dic2008
- En Dólares	1.59%	5.31%
- En Bolivianos	1.10%	9.30%
- En UFV's	0.46%	0.39%

Estos datos muestran una clara disminución en el caso de los Fondos de Inversión en Dólares y Bolivianos, principalmente.

A continuación se presenta la evolución de las tasas de rendimiento a 30 días entre el 31 de diciembre de 2008 y 31 de diciembre de 2009.



Fuente: Elaborado por la ABAV con datos de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Esta disminución se debe al exceso de liquidez en el Sistema Financiero nacional que dio lugar a la caída de las tasas de interés de los valores que componen la cartera de inversiones de los Fondos.

5.2.3. Fondos de Inversión cerrados

Se debe destacar la importancia que adquirieron los Fondos de Inversión cerrados durante el 2009, cuya cartera representa el 12.7% del total del monto administrado por SAFI's. Es importante mencionar que en este tipo de fondos, en general, las inversiones en valores en el extranjero tienen mayor importancia. La dimensión de este componente depende de la política de inversión de cada Fondo.

VI. Actividades desarrolladas por la ABAV

Durante la gestión 2009, la Asociación Boliviana de Agentes en Valores (ABAV), realizó numerosas actividades orientadas a precautelar los intereses de sus Asociados y promover el desarrollo del Mercado de Valores Nacional.

Las actividades más importantes se describen a continuación:

Con la ASFI:

- Análisis de proyectos y normativa que afectan al sector.
- Organización de mesas de trabajo para tratar los siguientes temas:

Agencias de Bolsa

- ✓ Estructuración
 - Ventanilla única para recepción trámites (Dirección de Valores – Bolsa Boliviana de Valores S.A.)
 - Manual de Prospectos
 - Analizar formas de hacer competitivos (eficientes) los procesos de emisión de valores para profundizar el mercado

Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFI's)

- ✓ Diseñar una estrategia de difusión sobre los beneficios y riesgos que implica la inversión el público, en Fondos de Inversión Abiertos (FIA's)
- ✓ Unificación normativa
 - Analizar que normas emitidas por la ex SBEF, se contraponen a la emitida por la ex SPVS para unificar criterios en lo referido a envío de información, periodicidad, etc.
- Se solicitó la postergación en la aplicación de algunas normas que requerían de períodos de adecuación de parte de nuestros Asociados
- Tratamiento de Resoluciones Administrativas

Con la Bolsa Boliviana de Valores

- Seguimiento a la evolución del Mercado Electrónico Bursátil
- Revisión de los exámenes de Operadores de Ruedo y Asesores de Inversión
- Reunión con la Bolsa Boliviana de Valores S.A., para el análisis de valoración de instrumentos en el exterior
- Revisión del procedimiento de inscripción de emisiones en la BBV S.A.

Con la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A.

- Se sostuvieron reuniones en forma conjunta con la Bolsa Boliviana de Valores S.A. con el objeto de determinar y consensuar procedimientos que permitan un desempeño eficiente del mercado.

Con Daza Software

- Coordinación para adecuar los sistemas de los asociados a los diferentes requerimientos normativos emitidos por la SPVS.
- Se realizaron reuniones de coordinación con Daza Software para solucionar diferentes requerimientos y atrasos que tiene esta Institución, en la implementación de adecuaciones a la normativa vigente que viene de gestiones anteriores.

Con la Confederación de Empresarios Privados de Bolivia:

- La ABAV como miembro activo de la CEPB, estuvo presente en el Consejo Directivo y en la Comisión Económica coadyuvando toda la información relacionada con el sistema financiero y el entorno económico.

Actividades de Difusión

- Participación como auspiciadores y copatrocinadores del “Concurso y Premio Empresarial “La Paz Líder”.
- Seminario Taller preparado por la ABAV para los participantes del “Concurso y Premio Empresarial “La Paz Líder”.
- Realización de un curso Piloto preparado por la ABAV para los finalistas del “Concurso y Premio Empresarial “La Paz Líder”

Distinciones

- ABAV fue distinguida como gremio empresarial en el “Concurso y Premio Empresarial “La Paz Líder”

Cursos y seminarios

- Se realizó el taller denominado “Mejores Prácticas para revisiones efectuadas para Oficiales de Cumplimiento” conjuntamente con Price Waterhouse Coopers
- Se realizó un curso sobre prevención de Lavado de Dinero, conjuntamente con la Unidad de Investigaciones Financieras (U.I.F.)

Para el interior de la Asociación

- Gestiones para la incorporación de nuevos Asociados

VII. Miembros de la Asociación Boliviana de Agentes en Valores

AGENCIAS DE BOLSA Y SOCIEDADES ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE INVERSIÓN

BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA

Av. 20 de Octubre No. 2665 esq. Campos
Edificio Torre Azul- Piso 14
Telefs/fax. : 2434521 – 2434522 -2434515-2434514
E-mail: jpalza@grupobisa.com
Pag. web: www.bisabolsa.com
Contacto: Javier Palza Prudencio

BISA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Av. 20 de Octubre No. 2665 esq. Campos
Edificio Torre Azul- Piso 14
Telefs/fax. : 2434521 – 2434522
E-mail: cpozzo@grupobisa.com
Contacto: Carlos Pozzo

COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.

Av. 16 de Julio No. 1591- Edif., Señor de Mayo (El Prado)Piso 3
Telefs../Fax: 2316980-2316981
Casilla: 2026
E-mail: caisa@grupofortaleza.com
Contacto: Jorge Hinojosa

CREDIBOLSA S.A. AGENCIA DE BOLSA FILIAL BANCO DE CRÉDITO DE BOLIVIA

C. Colón Esq. Mercado No. 1308, piso 5,
Telefs. : 2330444-int. 2684
Faxl: 2330444 int. 2685
Casilla: 907
E-mail: otovar@bancred.com.bo
Contacto: Omar Tovar

CREDIFONDO SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

C. Colón Esq. Mercado No. 1308, piso 5
Telefs. : 2330444 2175801- int. 5486
Fax : 2330444 int. 2686
E-mail: lmariaca@bancred.com.bo
Contacto: Leonardo Mariaca

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Av. 16 de Julio No. 1591, Edif. Señor de Mayo (El Prado) Piso 2

Telef. 2363351

Fax: 2371432

E-mail: mterrazas@grupofortaleza.com.bo

Contacto: Miguel Terrazas

MERCANTIL SANTA CRUZ AGENCIA DE BOLSA S.A.

Av. Camacho No. 1448- Edificio Banco Mercantil Santa Cruz

Telefs./ : 2145503-2145504-2311313-2310303

Fax.: 2317031

Casilla: 9713

E-mail: malvarez@bmsc.com.bo

Pag. web : www.mibsa.com.bo

Contacto: Oscar Mauricio Álvarez

BNB VALORES S.A.

Av. Camacho esq. Colon No.

Telefs.: 2315040- 2330386-2315043-2315042

Fax : 2315040 – (Int. 1544-1545)

Casilla: 7838

E-mail: VSanjines@bnb.com.bo

Contacto: Viviana Sanjinés Méndez

BNB SAFI S.A.

Av. Camacho esq. Colon No.

Telefs.: 2330386 – 2315043 - 2315042

Fax: 2315040 (int. 1544-1545)

E-mail: cramirez@bnb.com.bo

Contacto: Carlos Ramírez Vacaflo

PANAMERICAN SECURITIES S.A.

Av. Sánchez Bustamante, esq. Calle 15 (Calacoto), Torre Ketal, piso 4, Of.3

Telefs. : 2773180 – 2113180 – 2773040 – 2112716 - 2112993

Fax : 2799290

Casilla: 1225

E-mail: cblanco@panamericansec.com.bo

Contacto: Carola Blanco

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.

Av. Camacho No 1448- Edificio Banco Mercantil Santa Cruz Piso 2

Telefs./ 2145503-2145504-2311313-2310303

Fax. 2317031

Casilla: 9713

Pag. Web. Safimsc.com

E-mail: murdininea@bmsc.com.bo

Contacto: Marcelo Urdininea Dupleich

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN UNIÓN S.A.

Calle Loayza No. 255- Edificio Ugarte de Ingeniería Piso 10 of. 1001

Telefs. 2317315

Fax : 2330765

E-mail: jcortez@bancounion.com.bo

Contacto : José Antonio Cortez Campero

SUDAVAL AGENCIA DE BOLSA S.A.

Av. 6 de Agosto esq. Campos N° 2700 Edificio Torre CADECO piso 10 Of. 1002

Telefs. :2912418 2912419

Fax: 2912418

E-mail: fcarrasco@sudaval.com

Pag. web : www.sudaval.com

Contacto: Fernando Carrasco

VALORES UNIÓN S.A.

Calle Loayza No. 255 – Edificio Ugarte de Ingeniería

Telefs. 2317379

Fax : 2330765

E-mail: ranslinger@bancounion.com.bo

Contacto : Rainier Anslinger

VIII. Dictamen de Auditoría Externa

ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES "ABAV"

La Paz - Bolivia

INFORME DE AUDITORIA FINANCIERA

AÑOS TERMINADOS EN DICIEMBRE 31, 2009 y 2008

ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES "ABAV"

CONTENIDO

Página

INFORME DE AUDITORIA FINANCIERA

Dictamen del auditor independiente	1
Balance general	3
Estado de ingresos y egresos	5
Estado de evolución del patrimonio neto	6
Estado de flujo de efectivo	7
Notas a los estados financieros	9

ABREVIATURAS :

ABAV: Asociación Boliviana de Agentes en Valores
US\$: Dólares estadounidenses
Bs : Bolivianos
UFV : Unida de Fomento a la Vivienda

* * * * *

ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES "ABAV"
La Paz - Bolivia

INFORME DE AUDITORIA FINANCIERA

A DICIEMBRE 31, 2009 y 2008

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores

**Miembros del Directorio de
Asociación Boliviana de Agentes en Valores - ABAV**

Hemos examinado los balances generales de la Asociación Boliviana de Agentes en Valores "ABAV" a diciembre 31, 2009 y 2008, y los correspondientes estados de ingresos y egresos, evolución del patrimonio neto y flujo de efectivo, que les son relativos, por los ejercicios terminados en esas fechas, que se acompañan. La presentación de estos estados financieros son responsabilidad de la Dirección de la Asociación. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestros exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones contenidos en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la Dirección de "ABAV", así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestro examen proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de la Asociación Boliviana de Agentes en Valores "ABAV" a diciembre 31, 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.

DELTA CONSULT LTDA.

_____(Socio)
Lic. Oscar Calle Rojas
MAT. PROF. CAUB N° 1433

La Paz, Bolivia
Marzo 24, 2010

ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES "ABAV"

BALANCE GENERAL (ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL)

(Expresado en bolivianos)

		<u>A diciembre 31,</u>	
	<u>NOTAS</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
			(Reexpresado)
<u>ACTIVO</u>			
ACTIVO CORRIENTE:			
Disponibilidades	3	395.940	346.342
Cuentas de cobro diversas	4	<u>5.440</u>	<u>7.129</u>
Total activo corriente		401.380	353.471
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Inversiones, neto	2 y 5	4.949	5.180
Activo fijo no restringido neto, menos depreciación acumulada Bs113.607 para 2009 y Bs96.289 para 2008 (Reexpresado)	2 y 6	316.274	329.871
Otros activos	7	<u>1.092</u>	<u>1.728</u>
Total activo no corriente		<u>322.315</u>	<u>336.779</u>
TOTAL ACTIVO		<u>723.695</u>	<u>690.250</u>

		<u>A diciembre 31,</u>	
	<u>NOTAS</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
			(Reexpresado)
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>			
PASIVO CORRIENTE:			
Cuentas pendientes de pago			
Diversas	8	236.788	248.110
Impuestos pendientes de pago	9	2.312	896
Provisiones corrientes	10	<u>18.887</u>	<u>18.541</u>
Total pasivo corriente		<u>257.987</u>	<u>267.547</u>
PASIVO NO CORRIENTE:			
Previsiones no corrientes	11	<u>14.706</u>	<u>8.326</u>
TOTAL PASIVO		<u>272.693</u>	<u>275.873</u>
PATRIMONIO NETO:			
Fondo Social	12	52.500	52.500
Ajuste del Fondo Social		14.710	17.161
Aportes para futuros aumentos de Fondo Social		15.540	15.540
Ajuste Global del Patrimonio		32.758	32.758
Ajuste de Reservas Patrimoniales		7.247	9.502
Resultados acumulados		<u>328.247</u>	<u>286.916</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO		<u>451.002</u>	<u>414.377</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		<u>723.695</u>	<u>690.250</u>

Marcela Flores M.
Contador General

Carola Blanco Morales
Presidente Directorio

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES "ABAV"

ESTADO DE INGRESOS Y EGRESOS (ESTADO DE ACTIVIDADES)

(Expresado en bolivianos)

		No Restringidos	
		Año terminado en	
		Diciembre 31,	
	<u>NOTAS</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
			(Reexpresado)
<u>INGRESOS:</u>	2		
Cuotas ordinarias		180.005	173.081
Ingresos Financieros		6.263	12.150
Otros ingresos operativos		<u>35.261</u>	<u>4.199</u>
Total ingresos		<u>221.529</u>	<u>189.430</u>
<u>EGRESOS:</u>	2		
Cargos financieros entidades Financieras		(4.140)	(6.656)
Gastos administrativos		(172.083)	(164.347)
Depreciación del ejercicio		(17.851)	(17.428)
		<u>(194.074)</u>	<u>(188.431)</u>
Superávit en operaciones		27.455	999
Otros ingresos y egresos:			
Gastos de gestiones anteriores		(162)	(232)
Ingresos gestiones anteriores		93	558
Perdida/Ganancia por operaciones de Cambio		10.545	6.101
Ajuste por inflación y tenencia de bienes, neto		<u>3.400</u>	<u>14.891</u>
SUPERÁVIT DEL EJERCICIO		<u>41.331</u>	<u>22.317</u>

Marcela Flores M.
Contador General

Carola Blanco Morales
Presidente Directorio

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

ASOCIACIÓN BOLIVIANA DE AGENTES EN VALORES "ABAV"

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

(Expresado en bolivianos)

	<u>Fondo Social</u>	<u>Ajuste del Fondo Social</u>	<u>Aporte para futuros Aumentos</u>	<u>Ajuste global del Patrimonio</u>	<u>Ajuste de Reservas Patrimoniales</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total Patrimonio</u>
Saldos a enero 1, 2008	<u>52.500</u>	<u>-</u>	<u>15.540</u>	<u>38.768</u>	<u>-</u>	<u>174.141</u>	<u>280.949</u>
Reexpresión de cuentas patrimoniales	-	17.161	-	(6.010)	9.502	90.458	111.111
Superávit del ejercicio	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>22.317</u>	<u>22.317</u>
Saldos a diciembre 31, 2008 (Reexpresado)	<u>52.500</u>	<u>17.161</u>	<u>15.540</u>	<u>32.758</u>	<u>9.502</u>	<u>286.916</u>	<u>414.377</u>
Reexpresión de cuentas patrimoniales	-	(2.451)	-	-	(2.255)	-	(4.706)
Superávit del ejercicio	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>41.331</u>	<u>41.331</u>
Saldos a diciembre 31, 2009	<u>52.500</u>	<u>14.710</u>	<u>15.540</u>	<u>32.758</u>	<u>7.247</u>	<u>328.247</u>	<u>451.002</u>

Marcela Flores M.
Contador General

Carola Blanco Morales
Presidente Directorio

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

(Expresado en bolivianos)

	Año terminado en	
	diciembre 31,	
	2009	2008
		<small>(Reexpresado)</small>
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Superávit del ejercicio	41.331	22.317
Más:		
Partidas que afectan los resultados del ejercicio que no originaron movimiento de efectivo:		
Depreciación de activos fijos	17.851	17.427
Previsiones	1.039	(682)
Previsión para indemnización	5.687	-
Previsión Devaluación valor acciones COTEL	900	900
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	(9.629)	(9.799)
Cambios en activos y pasivos de operaciones:		
Variación en cuentas por cobrar	1.689	6.120
Variación en cuentas pendientes de pago diversas	(11.322)	(59.001)
Variación en impuestos por pagar	1.416	44
Pago de provisiones	-	(2.075)
Variación en otros activos	<u>636</u>	<u>(267)</u>
Flujo neto originado en actividades de operación	49.598	(25.016)
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	<u>-</u>	<u>(12.942)</u>
Efectivo aplicado a actividades de inversión	-	(12.942)
Aumento neto del efectivo en el ejercicio	49.598	(37.958)
Saldo de efectivo al inicio del año	<u>346.342</u>	<u>384.300</u>
Saldo de efectivo al final del año	<u>395.940</u>	<u>346.342</u>

Marcela Flores M.
Contador General

Carola Blanco Morales
Presidente Directorio

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados
financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS A DICIEMBRE 31, 2009 y 2008

Cantidades expresadas en bolivianos)

1. NATURALEZA Y OBJETO

La Asociación Boliviana de Agentes de Bolsa "ABAB" fue constituida como una Asociación Civil y Colectiva, con derecho privado sin fines de lucro, constituido para representar y prestar servicios a los Agentes de Bolsa, así como para promover e impulsar las actividades en el mercado de valores, teniendo su domicilio legal en la ciudad de La Paz, con un ámbito territorial nacional y vigencia indefinida.

Mediante Resolución Prefectural RAP N° 529 de diciembre 9, 2002 y Resolución Suprema N° 214190 de junio 20, 1994, se modificó el Estatuto Orgánico y nombre de la Entidad como Asociación Boliviana de Agentes en Valores "ABAV".

La Asociación cuenta con un órgano de Dirección que tiene una vigencia de un año calendario representada por un Presidente y cuatro Directores.

Son objetivos de la Asociación:

- a) Representar, gestionar y defender los intereses de sus asociados ante cualquier instancia pública o privada, nacional, extranjera o internacional.
- b) Promover la diversificación y expansión en el mercado de valores.
- c) Establecer servicios de información, seguimiento y apoyo para las actividades en el mercado de valores.
- d) Investigar y estudiar las actividades en el mercado de valores, así como capacitar técnicamente a sus asociados.
- e) Procurar la resolución de los asuntos promovidos por sus asociados, tanto interna como externamente, en el ámbito nacional, extranjero e internacional.
- f) Fomentar la relación operativa de los mercados de

valores regionales, continentales y de área.

- g) Vincular y asociar miembros de otras naciones y entidades similares.
- h) Mantener el intercambio de personas, información y apoyo en general en Bolivia y el extranjero.

El patrimonio de ABAV está formado principalmente por todos los aportes de los Asociados, ya sean éstos ordinarios o extraordinarios que son fijadas por el Directorio, como también por donaciones, legados, usos, subvenciones o cualquier otro ingreso y el producto de los Bienes de la ABAV.

2. PRACTICAS DE CONTABILIDAD

Los estados financieros son preparados en moneda constante reconociendo en forma integral los efectos de la inflación. Los criterios para su preparación han seguido los lineamientos generales establecidos en la Norma de Contabilidad N° 3, revisada y modificada en septiembre de 2007, emitida por el Consejo Técnico Nacional del Colegio de Auditores de Bolivia, en concordancia con los principios de contabilidad generalmente aceptados. De acuerdo con esa norma, el índice utilizado para actualizar por inflación los rubros no monetarios del balance general, es la variación en el índice de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV).

Para la clasificación de activos y pasivos en corriente y no corriente se adoptó el criterio de ejercicio económico.

Conversión de partidas en moneda extranjera, los activos y pasivos en moneda extranjera están contabilizados a la paridad cambiaria vigente al cierre de cada ejercicio de Bs7,07 por un dólar estadounidense a diciembre 31, 2009 y 2008.

Las diferencias de cambio provenientes de este procedimiento se imputan a los resultados de cada ejercicio en la cuenta "Ajuste por diferencia de cambio".

La inversión está formada por un certificado de aportación telefónica, se valúa a su costo de

adquisición, más el ajuste que surge de considerar la cotización del dólar estadounidense a la fecha de cierre del ejercicio. La contrapartida de su actualización se abona a resultados en la cuenta "Ajuste por diferencia de cambio". Para mejor exposición del valor real de los aportes se ha procedido a realizar una previsión de desvalorización, afectando a los resultados de la Entidad.

Los activos fijos están valuados a su costo, el mismo que fue actualizado en función a la variación en el índice de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV) respecto al boliviano.

La depreciación de estos bienes se calcula por el método de la línea recta en base a tasas de depreciación que se consideran suficientes para extinguir sus valores durante la vida útil estimada de los bienes.

La depreciación acumulada se actualiza en función al índice de la UFV vigente al cierre de la gestión 2009, y del cierre de la gestión 2008. La contrapartida de la actualización se debita a resultados en la cuenta "Ajuste por inflación y tenencia de bienes".

Los bienes en desuso están valuados a su valor recordatorio nominal, los mismos que no están sujetos a depreciación y actualización de valor.

Beneficios sociales, de acuerdo a la legislación laboral se debe constituir esta previsión resultante de promediar los tres últimos sueldos para todo el personal en base a un mes de remuneración por cada año de servicio del empleado, que debe ser pagado después de tres meses de permanencia en el empleo.

El patrimonio neto se actualiza al cierre de cada ejercicio, en base al patrimonio establecido al cierre del ejercicio anterior, en función a la variación del índice de la UFV respecto a la moneda local ocurrida entre ambas fechas, para la gestión 2009. La cuenta Fondo Social se actualiza con crédito a la cuenta patrimonial Ajuste del Fondo Social y débito a ganancias y pérdidas en la cuenta Ajuste por inflación y tenencia de bienes.

La cuenta Ajuste Global del Patrimonio se actualiza con crédito a la cuenta patrimonial Ajuste de Reservas Patrimoniales y débito a ganancias y pérdidas en la cuenta Ajuste por inflación y tenencia de bienes.

Los resultados acumulados se actualizan incrementando la misma cuenta aplicándose a ganancias y pérdidas en la cuenta Ajuste por inflación y tenencia de bienes.

Los ingresos y egresos se contabilizan por el método de lo devengado, sin entrar a considerar si se han cobrado o pagado.

3. DISPONIBILIDADES

La composición de este rubro a las fechas de cierre, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u> (Reexpresado)
Banco moneda extranjera:		
Banco Nacional de Bolivia Cta. Cte. 140-0596499	19.314	23.847
Banco moneda nacional:		
Banco Nacional de Bolivia Cta. Cte. 100-0206829	66.070	13.312
Banco Nacional de Bolivia Cta. Cte. 120-0001717 UFV	4.301	4.302
Portafolio - BNB SAFI SA.	<u>306.255</u>	<u>304.881</u>
	<u>395.940</u>	<u>346.342</u>

4. CUENTAS DE COBRO DIVERSAS

La composición de este rubro a las fechas de cierre, es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u> (Reexpresado)
Agentes de Bolsa y Safis, cuotas membresía M/E:		
Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa	-	1.256
Credifondo SAFI S.A.	-	2.512
Sudaval Agencia de Bolsa S.A.	1.200	-
Otras cuentas por cobrar		
Alquileres por cobrar	200	222
Prestamos al Personal	4.000	2.791
Varias cuentas por cobrar	<u>40</u>	<u>348</u>
	<u>5.440</u>	<u>7.129</u>

5. INVERSIONES

La composición de este rubro a las fechas de cierre, es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u> (Reexpresado)
Acciones Telefónicas	10.605	11.100
Menos: Previsión Desvalorización acciones COTEL	(5.656)	(5.920)
	<u>4.949</u>	<u>5.180</u>

6. ACTIVO FIJO

La composición de este rubro a las fechas de cierre, es como sigue:

A diciembre 31, 2009:

	<u>Valor Actualizado</u>	<u>Depreciación Acumulada</u>	<u>Valor Neto</u>
Edificios	370.078	77.657	292.421
Mobiliario y enseres	35.411	26.133	9.278
Equipo de Oficina	4.451	278	4.173
Equipo de computación	19.907	9.539	10.368
Bienes en desuso	<u>34</u>	<u>-</u>	<u>34</u>
	<u>429.881</u>	<u>113.607</u>	<u>316.274</u>

A diciembre 31, 2008 (Reexpresado):

	<u>Valor Actualizado</u>	<u>Depreciación Acumulada</u>	<u>Valor Neto</u>
Edificios	370.078	68.406	301.672
Mobiliario y enseres	36.141	23.321	12.820
Equipo de computación	19.907	4.562	15.345
Bienes en desuso	<u>34</u>	<u>-</u>	<u>34</u>
	<u>426.159</u>	<u>96.289</u>	<u>329.871</u>

7. OTROS ACTIVOS

La composición de este rubro a las fechas de cierre es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u> (Reexpresado)
Software Contable	2.040	2.135
Menos: Amort. Acum. Software Contable	(1.105)	(826)
	935	1.309
Operaciones por liquidar M/N	<u>157</u>	<u>419</u>
	<u>1.092</u>	<u>1.728</u>

8. CUENTAS PENDIENTES DE PAGO DIVERSAS

La composición de este rubro a la fecha de cierre es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u> (Reexpresado)
Cuentas por pagar asociados M/E:		
Bisa S.A. Agencia de Bolsa	16.827	17.612
Compañía Americana de Inversiones S.A.		
CAISA	16.826	17.611
Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa	16.826	17.611
Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A.	16.827	17.612
BNB Valores S.A.	16.826	17.611
Panamerican Securities S.A.	16.827	17.612
BNB SAFI S.A.	16.826	17.611
Credifondo SAFI S.A.	16.827	17.612
SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.	16.826	17.611
SAFI Unión S.A.	16.827	17.612
BISA SAFI S.A.	16.826	17.612
Sudaval Agencia de Bolsa S.A.	16.827	17.612
Valores Unión S.A.	16.827	17.612
Fortaleza SAFI S.A.	<u>16.827</u>	<u>17.612</u>
	<u>235.572</u>	<u>246.563</u>
Acreeedores por cargas sociales a cargo de la entidad M/N:		
AFP Previsión	65	17
Aporte Patronal CSBP	260	-
Provivienda	<u>59</u>	<u>3</u>
	<u>384</u>	<u>20</u>
Otras cuentas pendientes de pago:		
Otras cuentas pendientes de pago M/E	707	742
Otras cuentas pendientes de pago M/N	<u>125</u>	<u>785</u>
	<u>832</u>	<u>1.527</u>
	<u>236.788</u>	<u>248.110</u>

9. IMPUESTOS PENDIENTES DE PAGO:

La composición de este rubro a la fecha de cierre, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u> (Reexpresado)
IVA-Debito fiscal	1.693	341
Impuesto a las transacciones	529	528
Retención impuesto IUE	63	21
Impuestos retenidos IT	<u>27</u>	<u>6</u>
	<u>2.312</u>	<u>896</u>

10. PROVISIONES CORRIENTES:

La composición de este rubro a la fecha de cierre, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u> (Reexpresado)
Provisiones Cuentas Pendientes	<u>18.887</u>	<u>18.541</u>
	<u>18.887</u>	<u>18.541</u>

11. PROVISIONES NO CORRIENTE:

La composición de este rubro a la fecha de cierre, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u> (Reexpresado)
Previsión para Indemnización	<u>14.706</u>	<u>8.326</u>
	<u>14.706</u>	<u>8.326</u>

12. FONDO SOCIAL

El fondo social de la Asociación está formado por:

- Los aportes y cuotas de los asociados, ya sean ordinarias o extraordinarias, los cuales son fijadas por el Directorio.

- Las donaciones, los legados, usufructos, usos, subvenciones o cualesquiera otros ingresos, y
- El producto de los bienes de la Asociación.

Siendo la Asociación una entidad sin fines de lucro, la totalidad de sus ingresos y aportes establecidos de Bs1.200 mes son destinados exclusivamente al cumplimiento del objetivo previsto en los estatutos, y no son distribuidos directa o indirectamente entre sus asociados.

La composición del fondo social está representado por el aporte de Bs2.500 de cada asociado y está respaldado por el certificado correspondiente, a la fecha de cierre es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(Reexpresado)
AGENTES DE BOLSA:		
Asociados activos:		
BISA Agencia de Bolsa S. A.	2.500	2.500
Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A.	2.500	2.500
Credibolsa S.A. Agente de Bolsa	2.500	2.500
Compañía Americana de Inversiones S.A. CAISA	2.500	2.500
BNB Valores S. A. Agencia de Bolsa	2.500	2.500
Panamerican Securities S. A.	2.500	2.500
Sudaval Agencia de Bolsa S. A.	2.500	2.500
Valores Unión S.A.	<u>2.500</u>	<u>2.500</u>
	20.000	20.000
Asociados Pasivos: (1)		
Bolsa Bancruz S. A. Agente de Bolsa	2.500	2.500
Citicorp Securities	2.500	2.500
Valores Bursátiles La Paz S. A.	2.500	2.500
Agencia de Bolsa Sudamer Valores S. A. Agente de Bolsa	2.500	2.500
Saxxon Capital S. A. Agente de Bolsa	2.500	2.500
BBA Valores S. A. Agente de Bolsa	2.500	2.500
Probolsa S. A.	<u>2.500</u>	<u>2.500</u>
	17.500	17.500
	37.500	37.500

**SOCIEDADES ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE
INVERSIÓN:**

Asociados activos:

BNB SAFI S. A. - Aporte	2.500	2.500
Credifondo SAFI S. A. - Aporte	2.500	2.500
BISA SAFI S. A. - Aporte	2.500	2.500
SAFI Unión S. A. - Aporte	2.500	2.500
Fortaleza SAFI S. A. - Aporte	2.500	2.500
SAFI Mercantil Santa Cruz S. A. - Aporte	<u>2.500</u>	<u>2.500</u>
	<u>15.000</u>	<u>15.000</u>
	 <u>52.500</u>	 <u>52.500</u>

- (1) Las instituciones de referencia no operan en el mercado de valores, sin embargo las mismas permanecen en la Asociación hasta que el Directorio tome las decisiones pertinentes sobre el aporte efectuado.

13. RÉGIMEN IMPOSITIVO

La Entidad está sujeta a los siguientes impuestos:

- Impuesto al Valor Agregado (IVA), de acuerdo a Ley 1314, de febrero 27, 1992, se modifica la tasa del impuesto elevándola del 10% al 13%, vigente a partir de marzo 1, 1992, la que se aplica a los ingresos originados en la venta de bienes y servicios.
- Impuesto a las Transacciones (IT), de acuerdo a Ley 1606 de diciembre 22, 1994, se modifica la tasa del impuesto, elevándola del 2% al 3%, vigente desde enero 1, 1995, la que se aplica a los ingresos originados en la venta de bienes y servicios.
- De acuerdo a la Resolución Administrativa N° 00024/03 de agosto 22, 2003, el Servicio de Impuestos Nacionales otorga la exención del pago anual del Impuesto a las Utilidades - IUE, de acuerdo a lo establecido en el artículo N° 49 de la

Ley N° 843, estando obligado a presentar declaraciones juradas en la forma y plazos establecidos para fines de información.

- En aplicación del inciso b) del artículo 53 de la Ley N° 843 (Texto ordenado de 1995), la Entidad está exenta del pago del Impuesto a la Propiedad de Bienes Inmuebles, según lo establece en la Resolución Administrativa N° SIU - EPT 012/2003 de julio 18, 2003, emitida por la Dirección de Recaudaciones Municipales.

14. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre del ejercicio económico del año 2009 no se presentaron hechos o circunstancias que puedan modificar la presentación de los estados financieros.

Marcela Flores M.
Contador General

Carola Blanco Morales
Presidente Directorio
