

BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.

BALANCE GENERAL

(Expresado en Bolivianos)

		Años terminados a diciembre 31,	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponible	4.a	875.470	1.095.448
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	2.b y 4.b	5.822.699	3.991.459
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de derecho patrimonial	2.c y 4.c	8.981.234	7.124.590
Documentos y cuentas pendientes de cobro	2.d y 4.d	5.065.458	1.178.545
Impuestos por recuperar		778.658	643.885
Gastos pagados por anticipado	4.e	<u>539.407</u>	<u>142.342</u>
Total del activo corriente		<u>22.062.926</u>	<u>14.176.269</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones permanentes	2.e y 4.f	14.268.290	11.615.618
Activo fijo	2.f y 4.g	6.924.722	8.361.080
Activo intangible	2.g y 4.h	385.036	449.524
Otros activos	2.h y 4.i	<u>768.551</u>	<u>191.142</u>
Total del activo no corriente		<u>22.346.599</u>	<u>20.617.364</u>
TOTAL DEL ACTIVO		<u>44.409.525</u>	<u>34.793.633</u>
CUENTAS DE REGISTRO DEUDORAS	4.t	<u>32.782.080</u>	<u>15.984.394</u>

BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.

BALANCE GENERAL

(Expresado en Bolivianos)

	<u>Notas</u>	<u>Años terminados a diciembre 31,</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO CORRIENTE			
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	4.k	1.699.981	1.469.951
Impuestos por pagar		2.058.939	1.091.601
Provisiones	2.i y 4.1	1.600.542	1.241.220
Ingresos diferidos	2.j y 4.m	1.801.294	1.692.816
Total del pasivo corriente		<u>7.160.756</u>	<u>5.495.588</u>
TOTAL DEL PASIVO		<u>7.160.756</u>	<u>5.495.588</u>
PATRIMONIO NETO			
Capital social	5	4.172.400	4.172.400
Aportes no capitalizados	5	1.091	1.091
Reservas	2.k	2.976.332	2.684.479
Resultados acumulados	2.m	28.787.130	21.128.259
Ajuste por inflación de capital	2.1	916.213	916.213
Ajuste por inflación de reservas patrimoniales	2.1	395.603	395.603
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		<u>37.248.769</u>	<u>29.298.045</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		<u>44.409.525</u>	<u>34.793.633</u>
CUENTAS DE REGISTRO ACREEDORAS	4.t	<u>32.782.080</u>	<u>15.984.394</u>


José Trigo Valdivia
Presidente del Directorio


Luisa Marcela Julia Cabrerizo Uzin
Síndico por Mayoría


María Renée Canelas Figueroa
Síndico por Minoría


Javier Aneiva Villegas
Gerente General


Carlos Benavides Gisbert
Gerente de Administración y Finanzas

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.**ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS**

(Expresado en Bolivianos)

		Años terminados en diciembre 31,	
	<u>NOTAS</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	2.n y		
Ingresos operacionales	4.o	16.399.155	13.646.518
Gastos operacionales	4.o	(344.506)	(273.016)
Margen operativo		<u>16.054.649</u>	<u>13.373.502</u>
	2.o y		
Ingresos financieros	4.p	4.862.622	3.181.583
Gastos financieros	2.o	(178.919)	(68.537)
Margen financiero		<u>4.683.703</u>	<u>3.113.046</u>
Margen operativo financiero		<u>20.738.352</u>	<u>16.486.548</u>
Recuperación de incobrables	4.q	127.394	4.818
Cargos por incobrabilidad	4.q	(158.699)	(43.516)
Margen de incobrabilidad		<u>(31.305)</u>	<u>(38.698)</u>
Resultado después de incobrables		<u>20.707.047</u>	<u>16.447.850</u>
Gastos de administración	4.r	(12.054.419)	(10.799.208)
Resultado operacional		<u>8.652.628</u>	<u>5.648.642</u>
Ingresos no operacionales	4.s	396.905	455.436
Gastos no operacionales	4.s	(410.618)	-
Margen no operacional		<u>(13.713)</u>	<u>455.436</u>
Resultado antes de diferencia de cambio y mantenimiento de valor		<u>8.638.915</u>	<u>6.104.078</u>
Abonos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor y ajuste por inflación		254.866	195.317
Cargos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor y ajuste por inflación		(122.513)	(95.526)

	NOTAS	Años terminados en diciembre 31,	
		2014	2013
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		<u>132.353</u>	<u>99.791</u>
Utilidad antes de impuestos		8.771.268	6.203.869
Impuesto sobre las utilidades de las empresas	2.p	(820.545)	(366.830)
Resultado neto del ejercicio		<u>7.950.723</u>	<u>5.837.039</u>




José Trigo Valdivia
Presidente del Directorio



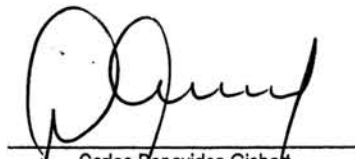
Luisa Marcela Julia Cabrerizo Uzin
Síndico por Mayoría



María Renée Canelas Figueroa
Síndico por Minoría



Javier Aneiva Villegas
Gerente General



Carlos Benavides Gisbert
Gerente de Administración y Finanzas

BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Expresado en Bolivianos)

	Capital social	Aportes no capitalizados	Ajuste de Capital	RESERVAS			Resultados acumulados	Total patrimonio
				Ajustes al patrimonio	Reserva legal	Ajuste de reservas patrimoniales		
Saldos al 31 de diciembre de 2012	4.172.400	1.091	916.213	1.487.579	964.356	395.603	15.523.765	23.461.007
Traspaso del 5 % de utilidades de la gestión 2012 a reserva legal, según lo dispuesto por la Junta Ordinaria de Accionistas del 18 de abril de 2013.	-	-	-	-	232.545	-	(232.545)	-
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	5.837.039	5.837.039
Saldos al 31 de diciembre de 2013	4.172.400	1.091	916.213	1.487.579	1.196.901	395.603	21.128.259	29.298.046
Traspaso del 5 % de utilidades de la gestión 2013 a reserva legal, según lo dispuesto por la Junta Ordinaria de Accionistas del 16 de abril de 2014.	-	-	-	-	291.852	-	(291.852)	-
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	7.950.723	7.950.723
Saldos al 31 de diciembre de 2014	4.172.400	1.091	916.213	1.487.579	1.488.753	395.603	28.787.130	37.248.769



José Trigo Valdivia
Presidente del Directorio



Luisa Marcela Julia Cabrerizo Uzin
Síndico por Mayoría



María Renée Canelas Figueroa
Síndico por Minoría



Javier Aneiva Villegas
Gerente General



Carlos Benavides Gisbert
Gerente de Administración y Finanzas

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

BOLSA BOLIVINA DE VALORES S.A.**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

(Expresado en Bolivianos)


		Años terminados en	
		diciembre 31,	
	<u>Notas</u>	2014	2013
Flujos de fondos en actividades de operación:			
Resultado neto del ejercicio		7.950.723	5.837.039
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:			
Rendimientos devengados no cobrados		-	-
Previsiones para incobrables (neto)		31.305	38.700
Previsiones por desvalorización (deterioro)			
Provisiones o provisiones para beneficios sociales		831.057	674.524
Provisiones para impuestos y otras cuentas por pagar		820.545	366.830
Depreciaciones y amortizaciones		846.498	1.054.266
Valuación de inversiones permanentes		(4.162.733)	(2.845.940)
Otros		<u>696.320</u>	<u>500.396</u>
Fondos obtenidos en el resultado neto del ejercicio		7.013.715	5.625.815
Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar a corto y largo plazo - impuestos por recuperar,		(4.634.334)	(1.325.887)
Cargos pagados por anticipado		(397.065)	174.146
Otros activos		(577.409)	198.811
Documentos y cuentas por pagar a corto y largo plazo		230.031	(289.218)
Otros pasivos corrientes y no corrientes, impuestos por pagar, provisiones		(324.943)	(701.723)
Ingresos diferidos		<u>108.478</u>	<u>380.091</u>
Flujo neto en actividades de operación excepto actividades de intermediación		<u>1.418.474</u>	<u>4.062.035</u>
Flujos de fondos en actividades de intermediación:			
Incremento (disminución) en actividad de inversión:			
Inversiones bursátiles en valores de deuda		(1.817.900)	1.124.278

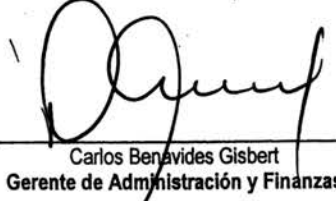
	<u>Notas</u>	Años terminados en diciembre 31,	
		2014	2013
Inversiones bursátiles en valores de derecho patrimonial		(1.856.644)	(5.890.336)
Flujo neto en actividades de intermediación		(3.674.544)	(4.766.058)
Flujos de fondos en actividades de financiamiento			
Cuenta de accionistas - aportantes			
Pago de dividendos		-	-
Flujo neto en actividades de financiamiento		-	-
Flujos de fondos en actividades de inversión: Incremento (disminución) neto en:			
Inversiones permanentes (cobro dividendos)		1.381.745	1.118.374
Activos fijos e intangibles		654.348	(1.656.026)
Flujo neto en actividades de inversión		<u>2.036.092</u>	(537.652)
Incremento (disminución) del disponible durante el ejercicio		(219.978)	(1.241.675)
Disponible al inicio del ejercicio		<u>1.095.448</u>	<u>2.337.123</u>
Disponible al cierre del ejercicio	4.a	<u>875.470</u>	<u>1.095.448</u>


 José Trigo Valdivia
 Presidente del Directorio


 Luisa Marcela Julia Cabrerizo Uzin
 Síndico por Mayoría


 María Renée Canelas Figueroa
 Síndico por Minoría


 Javier Aneiva Villegas
 Gerente General


 Carlos Benavides Gisbert
 Gerente de Administración y Finanzas

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS A DICIEMBRE 31, 2014 Y 2013

(Cantidades expresadas en Bolivianos)

Nota 1. Organización

La Bolsa Boliviana de Valores S.A. fue constituida en fecha 19 de abril de 1979, como persona jurídica de derecho privado bajo la forma de Sociedad Anónima en el año 1982. Posteriormente y mediante Resolución N° 002/89 del 17 de octubre de 1989, la Ex - Comisión Nacional de Valores, actual Dirección de Supervisión de Valores, que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), autorizó el inicio de sus operaciones a partir del 20 de octubre de 1989.

Posteriormente, las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de fechas 27 de diciembre de 1991, 15 de diciembre de 1993, 26 de marzo y 22 de agosto de 2001 y 20 de marzo de 2006 modificaron los estatutos de la Sociedad, los mismos que están aprobados por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

El 31 de marzo de 1998, fue promulgada la Ley del Mercado de Valores N° 1843, la cual establece nuevos derechos y obligaciones para las bolsas de valores, y que fue reglamentada por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, mediante Resolución SPVS-IV N° 762 del 21 de septiembre de 2005.

La Bolsa Boliviana de Valores S.A. tiene por objeto fundamental proporcionar la infraestructura, tecnología, normas, procedimientos e información necesarios para la creación y gestión de manera transparente y eficiente, de mercados bursátiles y mecanismos centralizados de negociación de valores y otros instrumentos bursátiles.

La Sociedad tiene sus oficinas en la ciudad de La Paz y cuenta con 45 empleados.

Nota 2. Bases de preparación de los Estados Financieros

Los presentes estados financieros son preparados de acuerdo con normas contables emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores, que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, vigentes al 31 de diciembre de 2014. Estas normas, en general, son coincidentes en todos los aspectos significativos con las Normas de Contabilidad Nacionales, excepto por lo siguiente:

- 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 los estados financieros a moneda constante, que se efectuaba en función a la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV). De acuerdo con la Norma Contable N°3 emitida por el Consejo Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores (Contadores Públicos Autorizados) de Bolivia, los estados financieros deben ser ajustados reconociendo el efecto integral de la inflación, para lo cual debe considerarse la variación de la Unidad de Fomento de Vivienda como indicador del ajuste.

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

2.a Transacciones en moneda extranjera

La contabilidad de la Sociedad es llevada en bolivianos y las operaciones realizadas en otras monedas, se convierten a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente a la fecha de contabilización.

Los activos y pasivos en moneda extranjera 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 2014 y 2013 fue de Bs6,86 por \$us1.

Las diferencias de cambio resultantes de este procedimiento se registran en la cuenta del estado de resultados "Cargos y Abonos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor y ajuste por inflación", según el grupo al que pertenecen los activos y pasivos.

2.b Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda

Las inversiones en instrumentos representativos de deuda se valúan a "Precios de Mercado".

2.c Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial

Las inversiones en Fondos de Inversión Abiertos están valuadas a su valor neto de realización.

2.d Documentos y cuentas pendientes de cobro

Las cuentas pendientes de cobro representan derechos de la Sociedad frente a terceros. Estas cuentas se encuentran valuadas a su valor neto de cobro estimado, y de acuerdo con lo establecido en el Manual Único de Cuentas debe efectuarse una evaluación mensual sobre su cobrabilidad, constituyendo provisiones en base a su tiempo de permanencia en este rubro, de acuerdo a lo establecido en la cuenta "Provisión por incobrabilidad de documentos y cuentas pendientes de cobro".

2.e Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes están valuadas de la siguiente manera:

- Las acciones que la Sociedad mantiene en la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. están valuadas a su valor patrimonial proporcional (VPP), que fue calculado sobre la base de la información patrimonial proporcionada por dicha entidad.
- Las inversiones en certificados de aportación telefónica están valuadas al valor de mercado, para el efecto, la Sociedad constituye la provisión por desvalorización de inversiones telefónicas.

2.f Activo fijo

Los mobiliarios y enseres, equipos e instalaciones y equipos de computación existentes al 30 de junio de 1994, los inmuebles y terrenos existentes al 30 de octubre de 2006, están valuados a los valores resultantes de los avalúos practicados a esas fechas por peritos independientes, ajustados por inflación hasta el 31 de diciembre de 2008. A partir del 1 de enero de 2009, no se registró el ajuste por inflación de estos bienes, de acuerdo a lo indicado en la nota 2 anterior. Los bienes adquiridos con posterioridad al 31 de diciembre de 2008, están valuados a su costo de adquisición.

El inmueble ubicado en la Calle Montevideo N°142 Edificio Zambrana está valuado al valor determinado por el avalúo practicado en el mes de noviembre de 2011, el cual fue autorizado por ASFI mediante carta ASFI/DSV/R-15345/2012 del 8 de febrero de 2012.

Las depreciaciones se computan en función de la vida útil estimada de los bienes, establecida en los revalúos técnicos en los casos que así corresponda, y para las incorporaciones posteriores, se utiliza el método de línea recta, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de su vida útil.

El valor de los bienes de uso, considerados en su conjunto, no supera su valor recuperable.

Los desembolsos por reparaciones, mantenimiento y mejoras que no extienden la vida útil de los bienes, son cargados a los resultados de la gestión en que se incurren.

2.g Activo intangible

Los programas y licencias de computación, están valuados a su costo de adquisición ajustados hasta el 31 de diciembre de 2008. A partir del 1 de enero de 2009, no se registró el ajuste por inflación de estos bienes, de acuerdo a lo indicado en la nota 2 anterior.

Las amortizaciones se computan en función a su vida útil estimada, se utiliza el método de línea recta, aplicando una tasa anual suficiente para extinguir sus valores al final de su vida útil.

2.h Otros activos

Los otros activos están valuados a su costo de adquisición ajustados al 31 de diciembre de 2008. A partir del 1 de enero de 2009, no se registró el ajuste por inflación de estos bienes, de acuerdo con lo indicado en la nota 2 anterior.

De acuerdo con lo establecido en el Manual de Cuentas para la Bolsa de Valores, emitido por la Dirección de Supervisión de Valores, que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, los cargos diferidos se amortizan en 4 años a partir de la fecha de incorporación de los mismos.

También se registran en este rubro las inversiones realizadas en el Sistema “Mercado Electrónico Bursátil (MEB)” que fue concluido e implementado en su primera fase en diciembre de 2007, las mismas que fueron valuadas a su costo de adquisición (según autorización de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, mediante nota SPVS/IV/C-0774/2004 del 15 de diciembre de 2004) neto de amortización y la previsión por desvalorización autorizada. Estos activos se amortizan en diez años.

2.i Provisión de obligaciones laborales

La provisión para obligaciones laborales se constituye para todo el personal, por el pasivo contingente o cierto, devengado al cierre del ejercicio. Cubre la obligación legal de pagar una indemnización por antigüedad equivalente a un mes de sueldo por cada año de servicio, al personal dependiente que se retire voluntariamente o al personal retirado en forma forzosa que tenga una antigüedad superior a tres meses.

2.j Ingresos diferidos

La Sociedad contabiliza en esta cuenta los pagos por mantenimiento anual de valores, los mismos que se difieren en doce cuotas iguales, llevando cada mes una duodécima parte del pago al ingreso, se reconocen por la base contable del devengado.

2.k Reservas

2.k.1 Reserva legal

De acuerdo con el Código de Comercio y los Estatutos de la Sociedad, una suma no inferior al 5% de las utilidades netas de cada ejercicio, debe ser transferida a la reserva legal hasta alcanzar el 50% del capital pagado. Esta reserva sólo puede ser utilizada para absorber pérdidas, no pudiendo distribuirse como dividendos.

2.k.2 Reservas obligatorias (Ajuste global patrimonio)

En esta cuenta se registró, hasta la gestión 2007, el ajuste por inflación de las cuentas patrimoniales de capital y reservas según lo establecido en la Norma Contable N° 3 (Revisada y Modificada) aprobada por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad, considerando el dólar estadounidense como índice de actualización.

Esta reserva no puede ser distribuida, solamente puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas acumuladas.

2.l Ajuste por inflación al capital y reservas patrimoniales

En esta cuenta se registró el ajuste por inflación de las cuentas patrimoniales de capital y reservas por la gestión 2008, según lo establecido en la Norma Contable N° 3 (Revisada y Modificada) aprobada por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad.

La Sociedad suspendió el ajuste por inflación del patrimonio a partir de la gestión 2009 según se describe en la nota 2 a los estados financieros.

Esta reserva no puede ser distribuida, solamente puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas acumuladas.

2.m Resultado neto del ejercicio

La Sociedad determina los resultados del ejercicio de acuerdo con lo dispuesto en la Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/2009 del 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), la cual determina la no aplicación del ajuste por inflación.

2.n Ingresos operacionales

Los ingresos operativos compuestos principalmente por cuotas fijas de operación, operaciones en mecanismos centralizados de negociación, inscripción y mantenimiento de valores, y servicios de información, se reconocen por la base contable de devengado.

2.o Ingresos y gastos financieros

Los ingresos financieros por operaciones bursátiles (rendimientos y premios) se reconocen por la base contable de devengado.

Los productos y cargos financieros provenientes de inversiones en valores de renta variable se reconocen en el ejercicio, en función al rendimiento devengado de la inversión.

2.p Impuesto sobre las utilidades de las empresas (IUE)

La Sociedad, en lo que respecta al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE), está sujeta al régimen tributario establecido en la Ley N° 843 modificada con la Ley N° 1606. La alícuota de este impuesto es de 25%, y es considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones (IT).

Nota 3 - Cambios en las políticas y prácticas contables

Durante la gestión 2012, se modificó el sistema de valoración de las inversiones en instrumentos representativos de deuda, pasando del sistema "Precio de Costo o de Mercado, el menor", aplicado hasta el 31 de diciembre de 2011, al sistema "Precio de Mercado". Este cambio se realizó con el propósito de revelar el valor de mercado de las inversiones en instrumentos de deuda. El efecto de este cambio no tuvo significación en los resultados de esa gestión.

Nota 4 - Composición de los grupos de los Estados Financieros

4.a Disponible

La composición del grupo es la siguiente:

	2014	2013
	Bs	Bs
Bancos del país	875.470	1.095.448
	875.470	1.095.448

4.b Inversiones bursátiles e instrumentos en valores representativos de deuda

La composición del grupo es la siguiente:

	2014	2013
	Bs	Bs
Valores representativos de deuda	5.822.699	3.991.459
	5.822.699	3.991.459

4.c Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de derecho patrimonial

La composición del grupo es la siguiente:

	2014	2013
	Bs	Bs
Capital - Fondo de inversión abierto ME	5.247.638	4.138.121
Fondo Unión - Fondo de inversión abierto ME	3.733.596	2.986.469
	8.981.234	7.124.590

4.d Documentos y cuentas pendientes de cobro

La composición del grupo es la siguiente:

	2014	2013
	Bs	Bs
Cuentas por cobrar a clientes y participantes	4.447.102	1.080.712
Documentos pendientes de cobro	677.854	128.234
Otros deudores	-	3.410
	5.124.956	1.212.356
Previsión por incobrabilidad de documentos y cuentas pendientes de cobro	(59.498)	(33.811)
	5.065.458	1.178.545

4.e Gastos pagados por anticipado

La composición del grupo es la siguiente:

	2014	2013
	Bs	Bs
Seguros contratados	54.578	52.049
Otros pagos anticipados:		
Compra de bienes y servicios	397.529	53.553
Derechos de uso licencias de software	87.300	36.740
	539.407	142.342

4.f Inversiones permanentes

La composición del grupo es la siguiente:

	2014	2013
	Bs	Bs
Acciones en la Entidad de Depósitos de Valores de Bolivia S.A.	14.216.840	11.564.168
Certificados de aportación telefónica - COTEL	102.900	102.900
	14.319.740	11.667.068
Previsión por desvalorización de inversiones telefónicas	(51.450)	(51.450)
	14.268.290	11.615.618

La participación de la Sociedad en la Entidad de Depósitos de Valores de Bolivia S.A. (EDV) al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es de 41,95% que equivale a 628.066 acciones, con un valor nominal de Bs10 cada una (ver nota 7).

4.g Activo fijo

La composición del grupo es la siguiente:

	2014			2013
	Valores originales	Depreciación acumulada	Valor neto	Valor neto
	Bs	Bs	Bs	Bs
Terrenos	2.781.179	-	2.781.179	4.996.146
Edificios	1.980.268	(502.919)	1.477.349	1.539.336
Muebles y enseres	638.247	(346.662)	291.585	316.145
Equipos e instalaciones	767.903	(331.558)	436.345	443.272
Equipos de computación	2.450.025	(1.933.587)	516.438	549.064
Vehículos	295.041	(231.115)	63.925	122.934
Bienes fuera de uso:				
Obras en construcción (*)	1.336.231	-	1.336.231	360.804
Otros activos fuera de uso	116.728	(95.058)	21.670	33.379
	10.365.622	(3.440.900)	6.924.722	8.361.080

(*) Corresponde al proyecto inmobiliario:

La Junta General Extraordinaria de Accionistas del 22 de noviembre de 2011, decidió aprobar la inversión del Proyecto Inmobiliario en forma conjunta con la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A., con una inversión de \$us 1.000.000.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas del 13 de mayo de 2013, decidió incrementar la inversión de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. de \$us 1.000.000 a \$us 1.615.000, para la ejecución del Proyecto Inmobiliario en forma conjunta con la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas del 24 de junio de 2014, decidió incrementar la inversión de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. de \$us 1.615.000 a \$us 2.166.000, para la ejecución del Proyecto Inmobiliario en forma conjunta con la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A., monto que incluye los imprevistos.

Durante la gestión 2013 la Bolsa Boliviana de Valores S.A. ha iniciado la excavación del terreno de su propiedad; asimismo, se aprobó el diseño final arquitectónico del proyecto y se contrataron los diseños de las instalaciones de las ingenierías eléctrica, sanitaria, termomecánica y gas, así como el diseño del cálculo estructural.

En fecha 21 de noviembre de 2014 se firmó el contrato de construcción de la obra gruesa con la Asociación Accidental CEDH-GTC SRL.

La depreciación de activos fijos, apropiada a los resultados de la gestión 2014 y 2013 en el rubro "Gastos de administración", fue de Bs501.527 y Bs434.941, respectivamente.

A efectos, de exponer los saldos de edificios y terrenos de acuerdo a lo solicitado por el Gobierno Autónomo Municipal de La Paz (GAMLP) para la liquidación del Impuesto a la Propiedad de Bienes Inmuebles, se presenta el siguiente detalle de los activos fijos:

	2014			2013
	Valores originales	Depreciación acumulada	Valor neto	Valor neto
	Bs	Bs	Bs	Bs
Terrenos	2.572.363	-	2.572.363	4.996.146
Edificios ⁽¹⁾	2.189.084	(502.919)	1.686.165	1.539.336
Muebles y enseres	638.247	(346.662)	291.585	316.145
Equipos e instalaciones	767.903	(331.558)	436.345	443.272
Equipos de computación	2.450.025	(1.933.587)	516.438	549.064
Vehículos	295.041	(231.115)	63.925	122.934
Bienes fuera de uso:				
Obras en construcción	1.336.231	-	1.336.231	360.804
Otros activos fuera de uso	116.728	(95.058)	21.670	33.379
	10.365.622	(3.440.900)	6.924.722	8.361.080

⁽¹⁾ De acuerdo a registros contables de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. al 31 de diciembre 2014 y 2013, la parte que corresponde a terrenos de la propiedad horizontal en el Edificio Zambrana, por un monto de Bs208.816, se encuentra registrado en la cuenta Terrenos.

4.h Activo intangible

La composición del grupo es la siguiente:

	2014		2013
	Valores	Depreciación acumulada	Valor neto
	Bs	Bs	Bs
Programas y licencias de computación	2.625.514	(2.240.478)	449.524
	2.625.514	(2.240.478)	449.524

La amortización de activos intangibles, apropiada a los resultados de la gestión 2014 y 2013 en el rubro “Gastos de administración”, fue de Bs241.943 y Bs272.428, respectivamente.

4.i Otros activos

La composición del grupo es la siguiente:

	2014	2013
	Bs	Bs
Bienes diversos	51.300	34.760
Valor de costo – Programas de Computación	143.634	
(Amortización acumulada programas computación)	(12.349)	
Valor de costo - Gastos de organización	1.058.574	1.058.574
(Amortización acumulada gastos de organización)	(1.058.559)	(1.058.559)
Valor de costo - Proyectos en Desarrollo	2.517.541	2.069.263
(Amortización acumulada proyectos en desarrollo)	(1.269.877)	(1.213.553)
Partidas pendientes de imputación	41.948	14.745
(Previsión por incobrabilidad de partidas pendientes de Imputación)		(10.426)
(Previsión por desvalorización de activos intangibles)	(703.661)	(703.662)
	768.551	191.142

Al 31 de diciembre de 2012, se registró una previsión adicional por deterioro del Sistema MEB por Bs131.191 en la citada cuenta, con cargo al resultado de la gestión 2012 y autorizada por el Directorio del 13 de diciembre de 2012. En la gestión 2013, se determinó realizar una amortización acelerada del sistema MEB, para extinguir su valor al finalizar el ejercicio.

Las amortizaciones de los cargos diferidos aplicadas a los resultados de las gestiones 2014 y 2013, son Bs103.027 y Bs346.897, respectivamente.

4.j Obligaciones por financiamiento a corto y largo plazo

Al 31 de diciembre 2014 y 2013, la Sociedad no mantiene ninguna obligación de largo plazo con entidades financieras, así como tampoco obligaciones por concepto de arrendamiento financiero.

4.k Documentos y cuentas por pagar a corto plazo

La composición del grupo es la siguiente:

	2014	2013
	Bs	Bs
Remuneraciones y honorarios por pagar	73.064	44.057
Dividendos por pagar	335.486	465.563
Prestaciones sociales por pagar	122.220	97.782
Otras cuentas por pagar	1.169.211	862.549
	1.699.981	1.469.951

4.l Provisiones

La composición del grupo es la siguiente:

	2014	2013
	Bs	Bs
Provisión prima	388.624	318.754
Provisión para indemnización	1.211.918	922.466
	1.600.542	1.241.220

4.m Ingresos diferidos

La composición del grupo es la siguiente:

	2014	2013
	Bs	Bs
Ingresos diferidos transmisión electrónica hechos de mercado local	83.268	83.268
Ingresos diferidos mantenimiento de acciones	433.666	423.132
Ingresos diferidos mantenimiento de bonos	791.621	733.292
Ingresos diferidos mantenimiento valores de titularización	114.269	111.963
Ingresos diferidos mantenimiento cuotas de participación	369.622	331.661
Ingresos diferidos mantenimiento mesa de negociación	8.848	9.500
	1.801.294	1.692.816

4.n Documentos y cuentas por pagar a largo plazo

Al 31 de diciembre 2014 y 2013, la Sociedad no mantiene documentos y cuentas por pagar a largo plazo.

4.o Ingresos y gastos operacionales

La composición del grupo es la siguiente:

	2014	2013
	Bs	Bs
INGRESOS OPERACIONALES		
Comisiones por operaciones en mecanismos centralizados de negociación	8.954.605	5.821.321
Comisiones por inscripción de valores	2.538.004	4.015.736
Comisiones por mantenimiento de valores inscritos	4.186.573	3.338.192
Comisiones por servicios de información	652.610	443.851
Otras comisiones	67.363	27.418
	16.399.155	13.646.518
GASTOS OPERACIONALES	344.506	273.016

Los gastos operacionales están constituidos por la valoración de valores emitidos en el extranjero y las comisiones cobradas por las SAFIs por la administración de las cuentas en fondos de inversión.

4.p Ingresos financieros

La composición del grupo es la siguiente:

	2014	2013
	Bs	Bs
Rendimiento por inversiones bursátiles en valores de deuda	201.797	103.816
Ganancia valoración de cartera de inversiones bursátiles	192.257	68.061
Rendimiento participación en fondos de inversión nacionales	305.090	137.367
Otro ingresos financieros:		
Intereses por disponibilidades	745	26.399
Rendimiento por participación en EDV	4.162.733	2.845.940
	4.862.622	3.181.583

4.q Recuperación de incobrables y cargos por incobrabilidad

Al 31 de diciembre de 2014, la recuperación de incobrables por Bs127.394, está constituido principalmente por la disminución de la previsión de la partida documentos y cuentas pendientes de cobro.

Los cargos por incobrabilidad por Bs158.699 están constituidos por la previsión por incobrabilidad de cuentas pendientes de cobro y partidas pendientes de imputación.

Al 31 de diciembre de 2013, la recuperación de incobrables por Bs4.818, está constituido en su integridad por la disminución de la previsión de partidas pendientes de imputación.

Los cargos por incobrabilidad por Bs43.516 están constituidos por la previsión por incobrabilidad de cuentas pendientes de cobro y partidas pendientes de imputación.

4.r Gastos de administración

La composición del grupo es la siguiente:

	2014	2013
	Bs	Bs
Gastos de personal	7.465.397	6.317.590
Gastos de comercialización	9.259	23.131
Depreciación y desvalorización de activos fijos	501.527	434.941
Depreciación y desvalorización de activos intangibles	241.943	272.428
Amortización de cargos diferidos	103.027	346.897
Servicios contratados	841.214	872.389
Seguros	88.596	88.269
Comunicaciones y traslados	328.416	352.760
Mantenimiento y reparaciones	586.265	525.945
Impuestos	616.383	601.590
Otros gastos de administración	1.272.392	963.268
	12.054.419	10.799.208

4.s Ingresos y gastos no operacionales

La composición del grupo es la siguiente:

	2014	2013
	Bs	Bs
INGRESOS NO OPERACIONALES		
Ingresos extraordinarios:		
Otro ingresos extraordinarios	79.605	77.167
Multas y recargos por mora	118.503	310.321
Ingresos de gestiones anteriores	198.797	67.948
	396.905	445.436
GASTOS NO OPERACIONALES		
	410.618	-

4.t Cuentas de registro

La composición del grupo es la siguiente:

	2014	2013
	Bs	Bs
Custodia valores e instrumentos bursátiles de la entidad	5.652.952	3.902.512
Custodia de valores sin oferta pública de la entidad	6.280.660	6.280.660
Custodia de documentos de la entidad	15.010.628	51
Registro de cuentas castigadas	49.512	33.466
Registro de líneas de crédito obtenidas no utilizadas	70.000	70.000
Otras cuentas de registro (Puestos de Bolsa)	5.718.328	5.697.705
	32.782.080	15.984.394

Nota 5 - Capital social y aportes no capitalizados

La Bolsa Boliviana de Valores S.A. fue fundada el 19 de abril de 1979 y constituida como Sociedad Anónima el año 1982 con un capital autorizado de Bs967.020 y un capital pagado de Bs483.510, dividido en 71 acciones.

De acuerdo con la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 22 de agosto de 2001, se aprueba el incremento del capital autorizado de la Sociedad de Bs6.314.720 a Bs8.344.800, y del capital pagado de Bs3.157.360 a Bs4.172.400 dividido en 488 acciones. Adicionalmente, se aprobó la modificación del valor nominal de cada acción de Bs6.470 a Bs8.550.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es de Bs76.329,44 y Bs60.036,98, respectivamente.

Los aportes no capitalizados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, ascienden a Bs1.091.

Nota 6 - Bienes de disponibilidad restringida

Los bienes presentados en los estados financieros de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. no registran gravamen alguno.

Nota 7 - Participación en otras sociedades

La Sociedad mantiene inversiones en la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), cuyas características son las siguientes:

Situación patrimonial, financiera y de resultados de la EDV:

	2014	2013
	Bs	Bs
Porcentaje de participación accionaria	41,9499%	41,9499%
Cantidad de acciones	1.497.180	1.497.180
Clase de acciones	Ordinarias	Ordinarias
Tenencia accionaria de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.	628.066	628.066
Porcentaje de votos	41,9499%	41,9499%
	2014	2013
	Bs	Bs
Activo corriente	29.040.190	25.252.821
Activo no corriente	12.384.621	6.635.847
	41.424.811	31.888.668
Pasivo corriente	7.519.852	4.314.383
Pasivo no corriente	14.941	7.689
Patrimonio	33.890.018	27.566.596
	41.424.811	31.888.668
Utilidad operativa	23.656.134	17.806.124
Resultado neto del ejercicio	9.923.098	6.784.127

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad posee el 41,9499% del capital de la EDV. Con esta proporción no tiene el control sobre dicha entidad pero si, una influencia significativa, razón por la cual, la inversión se mantiene al valor patrimonial proporcional.

Nota 8 - Restricciones para la distribución de utilidades

No existen restricciones para la distribución de utilidades.

Nota 9 – Contingencias

La Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente.

Nota 10 – Operaciones con sociedades relacionadas

La Sociedad presenta los saldos por operaciones más significativos con accionistas:

	Ingresos por Comisiones
	Bs
BISA S.A. Agencia de Bolsa	446.838
Compañía Americana de Inversiones S.A.	713.233
Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa	3.669.975
Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A.	437.158
BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa	417.338
Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa	706.469
Sudaval Agencia de Bolsa S.A.	556.099
Santa Cruz Securities S.A. Agencia de Bolsa	1.844.634
Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa	525.387
Al 31 de diciembre de 2014	9.317.131
Al 31 de diciembre de 2013	6.103.939

Nota 11 - Posición en moneda extranjera

Los saldos expresados en bolivianos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses, de acuerdo al siguiente detalle:

	USD	Equivalente en Bs
ACTIVO		
Disponible	96.313	660.710
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	103.544	710.311
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	1.309.218	8.981.234
Documentos y cuentas pendientes de cobro	646.101	4.432.253
Gastos pagados por anticipado	11.501	78.896
Total del activo	<u>2.166.677</u>	<u>14.863.404</u>
PASIVO		
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	74.993	514.454
Ingresos diferidos	<u>250.441</u>	<u>1.718.026</u>
Total del pasivo	<u>325.434</u>	<u>2.232.480</u>
Posición neta activa al 31 de diciembre de 2014	<u>1.841.243</u>	<u>12.630.924</u>
Posición neta activa al 31 de diciembre de 2013	<u>1.095.752</u>	<u>7.516.859</u>

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de Bs6,86 por \$us 1.

Nota 12 – Otras revelaciones importantes

La Sociedad declara que no se han producido hechos o situaciones importantes que deban ser revelados para una adecuada interpretación de los estados financieros.

Nota 13 - Hechos posteriores

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2014, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los estados financieros de la Sociedad.



Informe de los Síndicos



La Paz, 26 de marzo de 2015

A los Señores

Accionistas de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Presente.-

Señores Accionistas:

En atención a nuestra designación como Síndicos de la Sociedad y cumpliendo con disposiciones del Código de Comercio, de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y de los Estatutos de la Sociedad, emitimos la opinión siguiente:

En base a la revisión efectuada establecemos que el Balance General de la Sociedad, el Estado de Situación Patrimonial y el Estado de Ganancias y Pérdidas al 31 de diciembre de 2014, puestos a nuestra disposición en la Bolsa Boliviana de Valores S.A., demuestran adecuadamente la Situación Patrimonial y Financiera, los resultados de sus operaciones, la Evolución del Patrimonio y Flujo de Fondos al 31 de diciembre de 2014.

La firma de auditoría externa Delta Consult Ltda., ha examinado los Estados Financieros de la Sociedad por el período comprendido entre el 1° de enero al 31 de diciembre de 2014, nuestra opinión es concordante con el dictamen expresado.

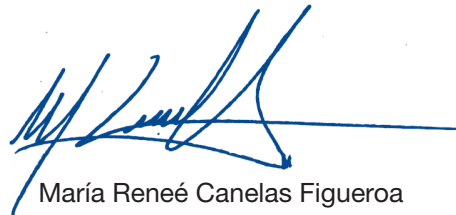
La Memoria Anual de la Sociedad correspondiente a la gestión finalizada ha sido examinada y no se tiene ninguna observación a formular.

Hemos asistido a las reuniones de Directorio y realizado labores de fiscalización, por lo cual señalamos que la Sociedad ha dado cumplimiento a la normativa emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero y demás normas vigentes.

Es cuanto tenemos a bien informar en cumplimiento a las funciones ejercidas en calidad de Comisión Fiscalizadora.



Marcela Cabrerizo Uzin
Síndico Titular (Mayoría)



María Reneé Canelas Figueroa
Síndico Titular (Minoría)