

SUDAVAL AGENCIA DE BOLSA S.A.

MEMORIA ANUAL

2019

DOMICILIO LEGAL

Calle 15 de Calacoto

Nº 8054 Edif. Plaza 15

Piso 2 Oficina Nº 2 D

Teléfonos: 591-2- 2912418 / 2912419 / 2912441 / 2912442 / 2912443

Fax: 591-2- 2113323

Página Web: www.sudaval.com

Correo electrónico: info@sudaval.com

La Paz – BOLIVIA

DIRECTORIO

Nathan Goldshmidt	PRESIDENTE
André Schwartzberg	VICEPRESIDENTE
Andrea Villena	SECRETARIO
Juan Trigo Valdivia	DIRECTOR
Zaida Moyano Tovar	DIRECTOR
Rene Dorfler Elias	DIRECTOR
Sarah Sandy	SÍNDICO

EJECUTIVOS

Lic. José Trigo Valdivia	GERENTE GENERAL
Lic. Irene Ochoa Chui	GERENTE ADM. Y CONTABILIDAD

ACCIONISTAS

René Mauricio Dorfler Ocampo	26.00%
José Trigo Valdivia	24.00%
Nathan Goldshmidt	12.00%
Andrea Raquel Villena Süss	12.00%
André Schwartzberg	12.00%
Marion Weinheber	12.00%
Juan Trigo Valdivia	2.00%

CARTA DEL PRESIDENTE

La Paz, 26 de junio de 2020

Señores

ACCIONISTAS DE SUDAVAL AGENCIA DE BOLSA S.A.

Presente. -

Señores Accionistas:

Conforme a lo establecido en los Estatutos de nuestra Empresa y en cumplimiento a las normas contenidas en el Código de Comercio y otras disposiciones legales vigentes, en mi calidad de Presidente del Directorio, tengo el agrado de poner a su consideración la Memoria Anual y los Estados Financieros de **SUDAVAL AGENCIA DE BOLSA S.A.** debidamente auditados, correspondientes al ejercicio comprendido del 01 de enero hasta el 31 de diciembre de 2019.

Estimados accionistas los resultados del 2019 superan lo que habíamos estimado en el presupuesto aprobado, esto debe llenarnos de satisfacción ya que demuestra que nuestra firma trabaja con seriedad y tomando las previsiones necesarias para mantener solidez en su actividad, logrando que los números e indicadores de solvencia siempre sean positivos.

SUDAVAL Agencia de Bolsa S.A. durante esta gestión presentó un volumen de operaciones de \$us 33.04 millones, este monto representa valores negociados tanto en reporto como en compra venta en la BBV, con lo cual nos posiciona en octavo lugar de las Agencias de Bolsa en lo que respecta a movimientos en renta fija.

En el mercado de valores boliviano, en la gestión 2019, el volumen negociado a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. alcanzó a un gran total de \$us 11,8 millones inferior en un 31,40% al monto transado durante la gestión 2018 (\$us 17.2 millones).

Para el año 2020, el Directorio confía que nuestra Agencia de Bolsa, tenga un nivel de crecimiento continuo a pesar de las dificultades sociales y políticas por las que atravesó el país en la gestión 2019, se espera que el mercado pueda seguir desarrollándose y creciendo en cuanto al movimiento de operaciones en renta fija, así como las operaciones de reporto, siempre pensando en desarrollar mucho más el mercado bursátil con nuestra participación.

Podemos concluir que se tuvo un año favorable y prosiguiendo con las políticas implementadas por nuestra sociedad en años anteriores, es importante y necesario que **SUDAVAL** goce de una fuerte posición financiera y patrimonial para enfrentar los proyectos futuros.

A ustedes señores Accionistas, quiero agradecerles la colaboración prestada durante la gestión 2019, y comprometerlos de antemano a una mayor integración impulsando el trabajo de **SUDAVAL**, para que el 2020 traiga para todos mayores satisfacciones y mejores resultados.

También quiero reconocer y agradecer a la Gerencia General por su gran labor y por las responsables y oportunas previsiones asumidas durante la gestión, permitiendo que nuestra firma finalice la gestión 2019 positivamente. Ruego también al señor Gerente General, transmitir a todo el personal de **SUDAVAL** a nombre mío y de todos los miembros del Directorio, nuestro sincero reconocimiento por la dedicada labor que desempeñan, así como por la permanente colaboración y fidelidad demostrada hacia nuestra Agencia de Bolsa.

Finalmente, agradezco a los señores Directores, a todos y cada uno de ellos, por la colaboración prestada a la sociedad.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'N. Goldschmidt', written over a horizontal line.

Nathan Goldschmidt
Presidente

Economía



ECONOMÍA MUNDIAL

El escenario internacional el año 2019 estuvo caracterizado por una elevada incertidumbre que afectó el desempeño del comercio, la inversión y la actividad industrial. En este contexto, se produjo una desaceleración económica global, tanto en economías avanzadas como en economías emergentes y en desarrollo.

El débil crecimiento y los registros de inflación dieron como resultado un giro de política monetaria en las principales economías avanzadas hacia una postura más expansiva, contrario a las predicciones a inicios de año. En este punto, los costos de financiamiento internacional para el mundo emergente se redujeron, lo que propició un incremento de emisión de deuda en la mayoría de estos países.

Los precios internacionales de las materias primas se caracterizaron por una débil dinámica; aunque los precios de exportación en Bolivia se incrementaron debido a la mejora en los precios de gas, contrarrestando la caída en las cotizaciones de los grupos de minerales y grupos agrícolas.

En este panorama externo y en medio de la incertidumbre local y una escalada de conflictos políticos y sociales que afectaron a varias economías, las estimaciones de crecimiento de América del Sur se corrigieron a la baja respecto a las de inicios de año, estimándose un menor desempeño para 2019 en todos los países. En consecuencia y frente a niveles bajos de inflación, la mayor parte de los bancos centrales de la región recortó sus tasas de interés de política. En tanto que la tendencia dominante hacia la depreciación de las monedas determinó la intervención de algunas autoridades monetarias en el mercado de cambios.

Actividad económica mundial

La incertidumbre económica global el 2019 alcanzó niveles muy altos en medio de un periodo con

acontecimientos diversos como las crecientes tensiones comerciales entre EE.UU. y China, el debate sobre el Brexit, conflictos geopolíticos como el de Hong Kong con China y el de EE.UU. con Irán, un debilitamiento mayor al esperado de la economía mundial, la vulnerabilidad de los mercados financieros, cambiarios y de materias primas, así como la manifestación de riesgos de carácter político y social en varios países.

Gráfico 1: Índice global de incertidumbre económica (Promedio móvil de 6 meses en puntos)



Fuente: Banco Central de Bolivia

El volumen del comercio mundial registró variaciones interanuales negativas en los últimos meses de 2019 por primera vez desde la crisis financiera internacional.

Gráfico 2. Volumen del comercio mundial (Promedio móvil de 3 meses de las variaciones interanuales en porcentaje)



Fuente: Banco Central de Bolivia

Así también se registraron retrocesos generalizados en las exportaciones, tanto en economías avanzadas como en economías emergentes y en desarrollo.

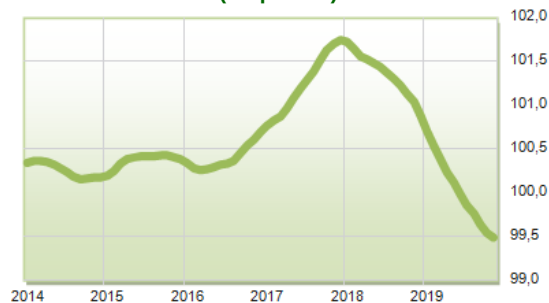
Gráfico 3: Volumen de exportaciones
(Promedio móvil de 3 meses de las variaciones interanuales en porcentaje)



Fuente: Banco Central de Bolivia, FMI

Las empresas adoptaron una postura más cautelosa respecto a su gasto de largo plazo en un entorno económico incierto, lo que se reflejó en un debilitamiento de las expectativas de inversión.

Gráfico 4: Confianza empresarial global
(En puntos)



Fuente: Banco Central de Bolivia, FMI

En el escenario de producción industrial este se ralentizó y la actividad manufacturera se ubicó en zona de contracción durante gran parte del año.

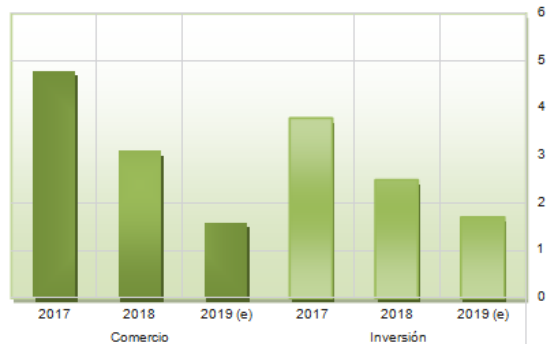
Gráfico 5: Producción industrial mundial y PMI global del sector manufacturero
(Promedio móvil de 3 meses de las variaciones interanuales en porcentaje y en puntos)



Fuente: Banco Central de Bolivia, FMI

Las economías avanzadas se ralentizaron ante un debilitamiento de la inversión y el comercio.

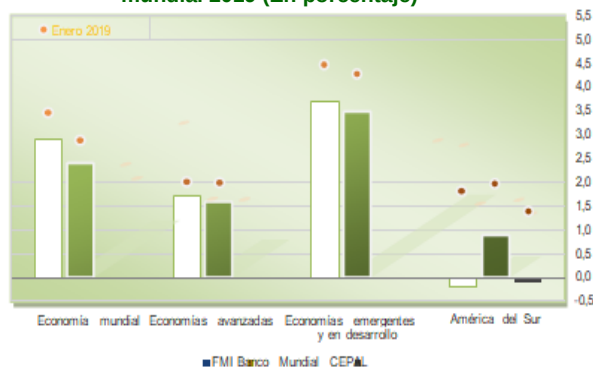
Gráfico 6: Crecimiento del volumen del comercio y la Inversión de economías avanzadas (En porcentaje)



Fuente: Banco Central de Bolivia, FMI

Para las economías emergentes y en desarrollo las condiciones de financiamiento internacional se volvieron más favorables, pero no alcanzaron para aliviar los efectos de riesgos externos predominantemente negativos y factores idiosincráticos en su desempeño.

Gráfico 7: Estimaciones del crecimiento económico mundial 2019 (En porcentaje)



Fuente: Banco Central de Bolivia, FMI

Debido al debilitamiento de la inversión privada y la incertidumbre vinculada con el comercio en la actividad económica estadounidense se desaceleró a 2,3% en 2019, principalmente debido a un menor dinamismo de la inversión y un magro desempeño del sector externo.

Gráfico 8: Crecimiento económico de EE.UU. y la Zona Euro (En porcentaje)



Fuente: Banco Central de Bolivia, FMI

La desaceleración de la Zona Euro fue generalizada, con algunas de sus principales economías al borde de la recesión. El crecimiento económico de la Zona Euro se ralentizó a una tasa de 1,2%.

Gráfico 9: Crecimiento económico de EE.UU. y la Zona Euro (En porcentaje)

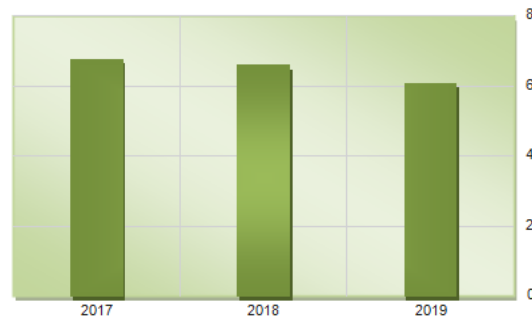


Fuente: Banco Central de Bolivia, FMI

El ritmo de expansión de China se ha moderado por los efectos de las tensiones comerciales con EE.UU. y el impacto de las medidas de regulación para reducir el financiamiento de la banca en la sombra.

El crecimiento de China pasó de 6,6% en 2018 a 6,1% en 2019.

Gráfico 10: Crecimiento económico de China (En porcentaje)



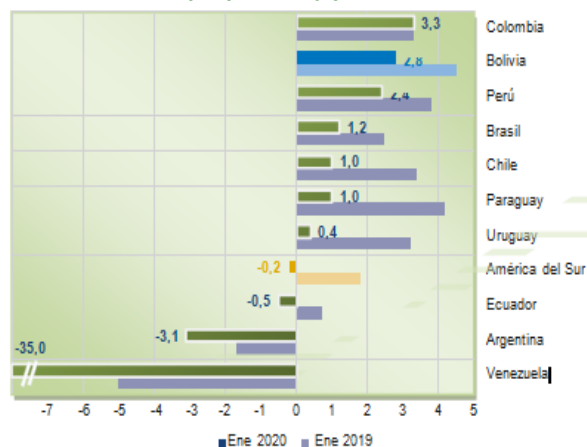
Fuente: BCB, Banco Mundial

En América del Sur se pronostica una contracción económica para el año 2019, con crecimientos menores a los anticipados casi en todos los países.

En un escenario con situación de desaceleración de la demanda externa, incertidumbre local, tensiones

sociales y políticas en varios países, débil dinámica de los precios de las materias primas y vulnerabilidad de los mercados financieros internacionales a la evolución de los riesgos, las estimaciones de crecimiento de las economías de la región se corrigieron a la baja respecto a las de inicios de año.

Gráfico 11: Estimaciones de crecimiento económico de América del Sur 2019 (En porcentaje)



Fuente: Banco Central de Bolivia

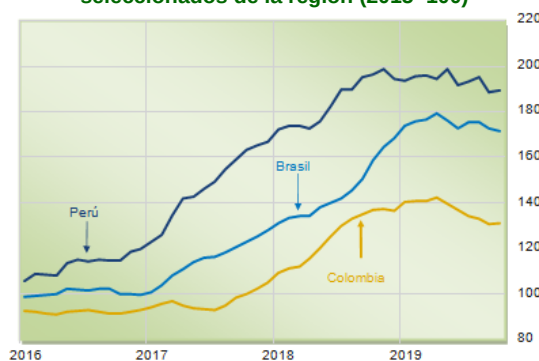
En Brasil la economía se expandió a un ritmo lento en medio de la incertidumbre política tras la asunción de un nuevo gobierno.

Frente a un entorno político desafiante, con un Congreso extremadamente fragmentado y un extenso paquete de reformas fiscales propuesto por la administración entrante para disminuir el déficit público, las expectativas de los agentes se debilitaron, moderando el desempeño del gasto de consumo e inversión. Si bien el escenario mejoró con la aprobación de la reforma de pensiones a fines de octubre y el estímulo monetario aplicado por el Banco Central en el segundo semestre, la recuperación está siendo muy gradual. Además, la atención de los agentes ahora está empezando a

dirigirse a la discusión de la reforma tributaria. Otros componentes de gasto, como el consumo público y las exportaciones incidieron negativamente en el crecimiento.

El primero por el ajuste fiscal en marcha y el segundo por la ralentización de la demanda externa, principalmente en envíos a China y Argentina.

Gráfico 12: Exportaciones a China de países seleccionados de la región (2015=100)



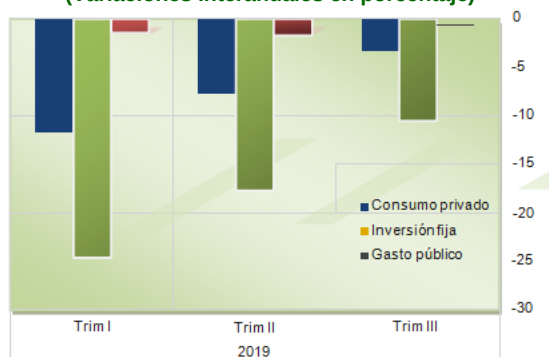
Fuente: Banco Central de Bolivia, FMI

En Argentina, la recesión de la economía se agudizó en un ambiente de incertidumbre sobre las políticas económicas y los resultados electorales que daban cuenta de un cambio inminente de gobierno.

Durante 2019 las políticas económicas tuvieron un sesgo contractivo en el marco del acuerdo con el FMI, la inflación aumentó a 53,8%, los indicadores sociales de pobreza y desempleo se deterioraron, el peso argentino se depreció y la brecha con las cotizaciones paralelas se amplió.

Adicionalmente, a raíz de las presiones cambiarias y la suspensión de desembolsos del FMI que siguieron a los resultados de las elecciones primarias, se adoptaron medidas de control cambiario y se prorrogó parcialmente los vencimientos de la deuda pública de corto plazo. En este contexto, se registraron caídas en el consumo privado, la inversión fija y el gasto público

**Gráfico 13: Crecimiento del consumo privado y la inversión fija de Argentina
(Variaciones interanuales en porcentaje)**



Fuente: Banco Central de Bolivia, FMI

Asimismo, la mayoría de los sectores económicos retrocedieron, destacando para Bolivia la caída de la producción industrial por sus efectos en la demanda de gas natural al país. Con una contracción del producto estimada de 3,1%, el nuevo gobierno argentino asumió funciones en diciembre y aprobó antes del cierre de año la Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva como primera medida para enfrentar la delicada situación que atraviesa el país vecino.

Economía Boliviana



ECONOMÍA BOLIVIANA

Durante el año 2019 las medidas adoptadas por el Banco Central de Bolivia permitieron inyectar liquidez al sistema financiero y fortalecer las Reservas Internacionales Netas, sin embargo, existieron diversos choques adversos tanto de origen interno y externo que acentuaron los problemas de liquidez del sistema financiero y la demanda de dólares por parte de la población.

Destacando las principales medidas asumidas se destacaron los niveles de tasas de interés de política monetaria cercanos a cero, rescate anticipado, la reducción de la oferta de títulos de regulación monetaria, ampliación del fondo CPVIS II y la creación del fondo CPVIS III con los recursos liberados por la reducción de la tasa de encaje legal en ME, las operaciones de reportos con DPF, entre otras.

El Programa Fiscal Financiero (PFF) que estableció metas cuantitativas dio como resultado que se presentaron márgenes a excepción de las Reservas Internacionales Netas y del Crédito Interno Neto del Banco Central de Bolivia al Sector Público No Financiero (CIN-SPNF). Estas metas fueron ajustadas por el financiamiento externo no recibido, el cual fue compensado con mayor financiamiento interno al SPNF. Cabe destacar también que en el marco de la normativa correspondiente el Banco Central de Bolivia otorgó créditos de emergencia y de liquidez al Tesoro General de la Nación.

Asimismo, fueron importantes las medidas que permitieron dotar de liquidez a las entidades financieras y así mantener el dinamismo del crédito.

Estas expansiones fueron necesarias por las condiciones descritas de la coyuntura económica.

En un contexto de elevada volatilidad de las tasas cambiarias en la región, la estabilidad del tipo de cambio en Bolivia permitió anclar las expectativas sobre la cotización del dólar, mantener baja la

inflación y favorecer la política monetaria expansiva; además de continuar contribuyendo al proceso de Bolivianización.

Todo esto se logró sin generar desalineamientos del tipo de cambio real respecto de su nivel de largo plazo. Adicionalmente, el Banco Central de Bolivia garantizó el acceso de la población a divisas a través de varios mecanismos, ampliando la oferta de dólares mediante la venta a casas de cambio por intermedio del Banco Unión, aspecto que además dio a conocer la fortaleza de las reservas internacionales. Al mismo tiempo, se incrementó el límite a la posición corta en ME a fin de que las Entidades de Intermediación Financiera no tengan que comprar dólares sólo para salir de posiciones sobrevendidas.



Sistema Financiero

SISTEMA FINANCIERO

Política Monetaria.

La política monetaria señaló su orientación expansiva mediante la inyección de recursos para compensar y evitar mayores descensos de la liquidez y propició tasas de interés bajas la mayor parte del año. Sin embargo, la caída de depósitos en el primer trimestre y en los meses de octubre y noviembre debido a la exacerbación de expectativas sobre el tipo de cambio, afectaron a la liquidez y a las tasas del mercado monetario, lo que se reflejó también en alzas de las tasas de intermediación financiera

Programa Fiscal Financiero 2019

Preveía como objetivos de la gestión una tasa de inflación de alrededor del 4,0% (entre 3,0% y 5,0%), revisada a la baja en el IPM de julio de 2019 a 3,5% (entre 2,5% y 4,0%) y un crecimiento de la actividad económica en torno a 4,5%. A finales de año se observa una inflación de 1,5% y un crecimiento del PIB a septiembre de 2,9%, ambos menores a las cifras programadas.

Las metas cuantitativas establecidas en el Programa Fiscal Financiero (PFF) presentaron márgenes a excepción de las RIN y del Crédito Interno Neto del BCB al Sector Público No Financiero (CIN-SPNF). Considerando el acuerdo¹³, las metas fueron ajustadas por el financiamiento externo no recibido y, comparando con las cifras ejecutadas, solo registraron sobregiros las RIN y el CIN-SPNF.

El ajuste por financiamiento externo no realizado es significativo y representa una insuficiencia de recursos externos que fue atendida con financiamiento interno al SPNF; a lo que se sumó el contexto internacional adverso y la exacerbación de las expectativas en octubre-noviembre que determinaron una caída considerable de los depósitos del público en el sistema financiero, el

descenso de la liquidez a su nivel más bajo en el año, un aumento considerable de la demanda de dólares y la consecuente disminución de las RIN. Asimismo, el incremento en la importación de bienes intermedios como el diésel incidió en la disminución de este activo externo.

Instrumentación de la política monetaria.

El BCB mantuvo la orientación expansiva de la política monetaria sosteniendo la liquidez del sistema financiero, sin descuidar su objetivo de preservar una inflación baja y estable. Durante 2019, la política monetaria se implementó a través de diversos instrumentos que permitieron inyectar recursos al sistema financiero y sostener la liquidez, los mismos que se detalla a continuación.

Operaciones de mercado abierto

La orientación de la política monetaria se señaló a través de la inyección de recursos mediante operaciones de mercado abierto. Se efectuaron redenciones netas de títulos colocados en subasta y en forma directa a particulares por un monto de Bs1.624 millones, las mayores cancelaciones de estos títulos ocurrieron en abril (Bs1.254 millones) propiciando recursos para las entidades de intermediación financiera en un periodo donde la liquidez es estacionalmente baja debido a importantes pagos de impuestos que realizan las empresas. A finales de 2019, el saldo alcanzó a Bs489 millones compuesto exclusivamente por bonos de venta directa colocados a personas naturales. Destacaron las siguientes medidas:

Tasas de regulación monetaria: Se mantuvieron en niveles bajos desde 2014, señalizando la política monetaria expansiva adoptada desde mediados de ese año.

Letras rescatables: El 18 de abril de 2019 se rescataron valores por un importe de Bs600 millones para incrementar la liquidez. Este instrumento, que se emite desde diciembre de 2015, permite redenciones anticipadas con respecto al

plazo de su vencimiento de acuerdo con las necesidades de liquidez.

Bono BCB - Directo: A partir del 17 de agosto de 2018, los bonos directos que pueden adquirir las personas naturales fueron colocados a 238 días a plazo restante, permitiendo concentrar los vencimientos e inyectar liquidez en abril de 2019. Estos bonos fueron emitidos a una tasa de 6% anual y un límite máximo de compra de 200 bonos por persona. Desde el 2 de noviembre de 2018 se repuso los plazos de 91, 182 y 364 días con tasas de 3,5%, 4,0% y 5,0%, respectivamente y se redujo el límite de compra a 100 bonos por persona. En febrero de 2019, se redujo nuevamente el monto límite de compra por persona (de 100 a 50 bonos) y en mayo se disminuyeron las tasas de interés en todos los plazos en 100pb. La aplicación de estas medidas generó mayores recursos prestables para el sistema financiero.

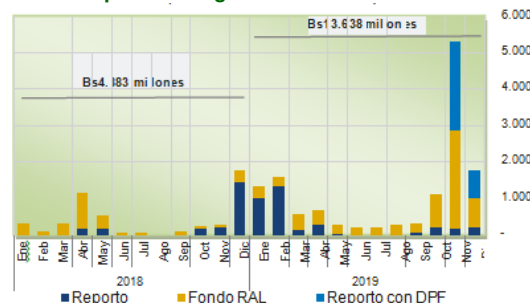
Oferta en subasta de valores: En el año, la oferta de títulos se redujo en tres ocasiones y se cambió su composición concentrándola en el corto plazo. La oferta de títulos se mantuvo en Bs400 millones hasta la primera semana de abril, cuando se realizó una disminución a Bs200 millones, en la tercera semana de julio se disminuyó nuevamente a Bs150 millones y desde la primera semana de septiembre se fijó en Bs100 millones. Con el propósito de generar vencimientos e inyectar liquidez en el mes de abril, la composición de la oferta de títulos fue modificada privilegiando el corto plazo: en la tercera semana de enero el 75% de la oferta fue en títulos de 91 días y el resto a 182 días. A partir de la primera semana de febrero el 100% de la oferta fue a 91 días.

Ventanillas de liquidez del BCB

El BCB facilitó el acceso de recursos al sistema financiero manteniendo bajas las tasas de reportos y créditos de liquidez con garantía del Fondo RAL en moneda nacional, también se realizaron operaciones de reportos con DPF constituyéndose

en nuevos colaterales. Las ventanillas de liquidez del BCB a través de reportos con títulos públicos y créditos con garantía del Fondo RAL fueron complementadas, a partir del 7 de noviembre de 2019, con operaciones de reporto con Depósitos a Plazo Fijo. Las entidades financieras supervisadas, mediante intermediarios autorizados por la ASFI, pueden realizar reportos utilizando como colateral, Depósitos a Plazo Fijo emitidos en MN a personas jurídicas hasta el 31 de agosto de 2019, con pago de interés único y al vencimiento, y con riesgo emisor AAA y AA1. La medida permitió una inyección de liquidez adicional por Bs3.189 millones. Considerando la baja liquidez de las EIF y la ausencia de colaterales (Títulos Públicos) para reportar en el BCB, esta medida fue fundamental para que muchas entidades hayan podido atender los retiros de depósitos que demandaba el público en los meses de octubre y noviembre. Las tasas para operaciones de reporto se mantuvieron en 2,5% hasta octubre de 2019 incrementándose a 3,0% en noviembre para evitar operaciones de arbitraje por las colocaciones de títulos del TGN.

Gráfico 14: Colocaciones de reportos y créditos de liquidez con garantía del Fondo RAL



Fuente: Banco Central de Bolivia, FMI

Durante el primer trimestre de 2019 se redujeron los límites a las inversiones en el exterior de las compañías de seguros de los bancos y de los fondos de inversión con el propósito de incrementar la liquidez para canalizar al crédito

interno. Los nuevos límites responden a características propias de cada sector.

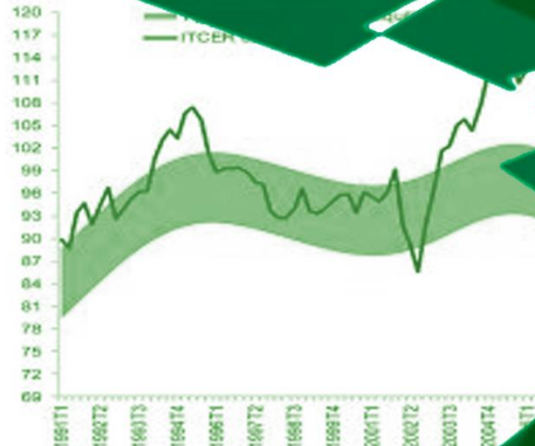
Compañías de seguros: El 8 de enero de 2019, el Banco Central de Bolivia disminuyó el límite máximo para las inversiones en el exterior de 10% a 7%. La APS estableció que las entidades aseguradoras adecúen sus inversiones en valores de emisores constituidos en el extranjero al porcentaje establecido hasta el 30 de junio de 2019.

Bancos: El 27 de marzo de 2019, la ASFI disminuyó el límite a las inversiones en el exterior de los bancos de 25% a 15% del capital regulatorio. Para el cómputo de este límite, se consideran las inversiones en depósitos a plazo y en títulos valores en el exterior, además de la cuenta de bancos y correspondientes en el exterior.

Esta medida fue complementada con la ampliación del Fondo CPVIS II permitiendo a las EIF realizar aportes voluntarios con recursos provenientes de sus cuentas en el exterior. Con esta medida ingresaron aproximadamente el equivalente a Bs750 millones para que las entidades financieras puedan intermediar al crédito en MN.

Fondos de inversión: En marzo de 2019, la ASFI determinó un límite de 5% para inversiones en el extranjero en los nuevos fondos de inversión, en tanto que para los fondos ya constituidos el límite máximo se estableció en el porcentaje alcanzado y reportado al 27 de marzo de 2019.

Política Cambiaria



FUENTE: Banco Central de Bolivia

NOTA: Los fundamentos del TCRE son los términos

POLITICA CAMBIARIA

La política monetaria se orientó de forma expansiva mediante la inyección de recursos para compensar y evitar mayores descensos de la liquidez de esta forma propiciar tasas de interés bajas la mayor parte del año. Sin embargo, existieron escenarios en contra como la caída de depósitos en el primer trimestre y en los meses de octubre y noviembre debido a la exacerbación de expectativas sobre el tipo de cambio, este accionar afectó la liquidez y a las tasas del mercado monetario, lo que también se reflejó en alzas de las tasas de intermediación financiera.

Dado este escenario el Banco Central de Bolivia implementó varias medidas que permitieron inyectar liquidez al sistema financiero y a su vez fortalecer las Reservas Internacionales Netas; sin embargo estos esfuerzos se vieron debilitados debido a diversos choques adversos de origen interno externo que acentuaron los problemas de liquidez del sistema financiero.

Sin embargo es de rescatar que durante el 2019 las medidas que implementó el Banco Central de Bolivia ayudaron a compensar los descensos de liquidez por factores estructurales y estacionales. Aun así, las expectativas sobre el tipo de cambio en enero-febrero y octubre-noviembre; la caída en la producción y venta de gas, la disminución de la inversión pública y el menor financiamiento externo acrecentaron los problemas de liquidez del sistema financiero.

Se registró una depreciación real de la moneda nacional debido a los bajos niveles de inflación en Bolivia con relación a los observados en los principales socios comerciales, a pesar de la depreciación nominal de sus monedas.

El contexto internacional, generó cambios a favor de activos financieros denominados en dólares, lo que implicó la depreciación nominal de las monedas de los socios comerciales. No obstante, la baja

inflación interna del país (1,5% en el año) permitió que se registre una depreciación real del boliviano en 0,23%, a pesar de la estabilidad del tipo de cambio nominal. Por su parte, el tipo de cambio real efectivo no registró desalineamientos persistentes con respecto a su nivel de largo plazo

Gráfico 15: Tipo de cambio real y tipo de cambio de equilibrio (Índice)



Fuente: Banco Central de Bolivia

La demanda de dólares en Bolivia por parte del público fue elevada a inicios de 2019 y repuntó considerablemente en octubre y noviembre; mientras que en diciembre retornó a sus niveles normales. Las expectativas a raíz del cierre de ventanillas de venta directa de dólares del BCB al público en noviembre de 2018 se fueron corrigiendo

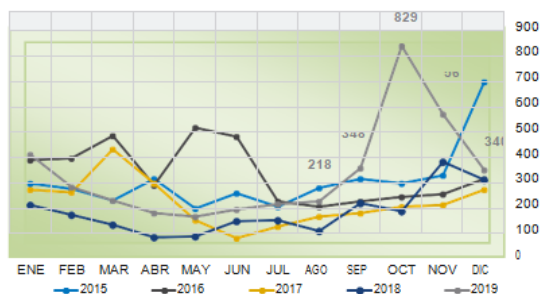
gradualmente¹⁶; sin embargo, a principios de 2019 aún se mantenían elevadas por lo que a partir de marzo la Autoridad Monetaria inició la venta de dólares a las casas de cambio supervisadas por la ASFI a través del BUN, complementando la provisión de dólares que demandaba el público, que permitió atenuar dichas expectativas.

Posteriormente, los conflictos sociales y políticos en octubre y noviembre determinaron abruptos incrementos en la demanda de dólares por parte del público, habiéndose registrado niveles récord. Entre octubre y noviembre, las ventas de dólares de las EIF al público sumaron \$us1.551 millones nivel superior al importe transado en similar período de años anteriores.

El público en general fue el principal demandante de dólares (\$us1.730 millones correspondieron a compras de clientes estándar, mientras que los clientes preferenciales realizaron ventas netas por \$us179 millones).

Una vez que el orden social y político fue restablecido, la demanda de dólares se normalizó en diciembre.

Gráfico 16: Venta de divisas del BCB a las EIF (Flujos mensuales, en millones de dólares)

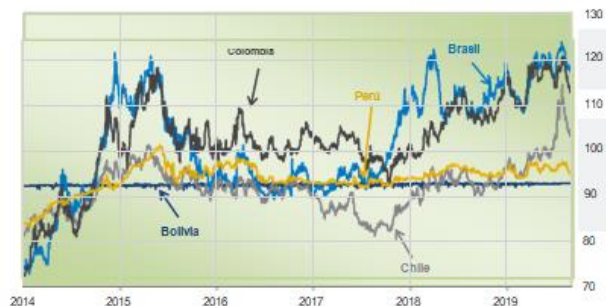


Fuente: Banco Central de Bolivia, FMI

Las ventas de dólares que las EIF realizaron al público fueron atendidas con divisas que se proveyeron del Banco Central de Bolivia, las mismas que en su mayor parte fueron retiradas en efectivo.

Entre octubre y noviembre, las ventas de dólares del BCB a las EIF alcanzaron a \$us1.390 millones, las mismas que en su mayor parte fueron retiradas en efectivo del BCB.

Gráfico 17: Tipo de cambio nominal en países de la región (enero 2003 = 100)



Fuente: Banco Central de Bolivia, FMI

La política de estabilidad cambiaria coadyuvó a mantener baja la inflación y contribuyó a sostener el proceso de Bolivianización de la economía.

Mercado de Valores



MERCADO DE VALORES

En el año 2019 se negociaron un total de \$us11.878,62 millones, en el mercado de valores, registrando una disminución de 30.98% respecto al año 2018. Este deceso es consecuencia de una menor negociación con bonos municipales, bonos del TGN, cupones de bonos, depósitos a plazo fijo, letras prepagables del Banco Central de Bolivia, acciones y cuotas de participación de fondos cerrados.

Durante la gestión, el 98.87% de las operaciones se registraron con valores de renta fija y el restante 1.13% se registró en operaciones con valores de renta variable, en subasta de acciones no inscritas en bolsa y en pagarés en mesa de negociación

Las operaciones en reporto representaron el 53.87% del total de las operaciones concertadas en la Bolsa. Las operaciones de compraventa tienen una menor representación, 46.13% del total operado durante la gestión.

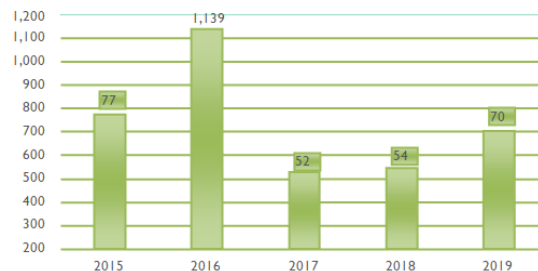
En cuanto a los montos operados de forma mensual durante el año 2019, el mayor monto negociado se registra en el mes de enero con \$us1,201.34 millones, esto es resultado de una mayor negociación con cupones de bonos, depósitos a plazo fijo y valores de titularización.

Mercado primario en bolsa

Respecto al monto negociado en mercado primario este fue de \$us705.19 millones, 29.15% mayor respecto a lo registrado en la gestión 2018. En la gestión se realizaron colocaciones en mercado primario de 29 emisores de los cuales: 16 son empresas de los sectores industrial, agroindustrial, comercial, electricidad, minería y de servicios; 5 corresponden a entidades de intermediación financiera; 5 son patrimonios autónomos; 2 corresponden a fondos de inversión cerrados y 1 empresa de servicios financieros. En el siguiente

grafico se muestra la evolución de los montos colocados en mercado primario.

Gráfico 18: Evolución anual de montos colocados en Mercado Primario (En millones de \$us)

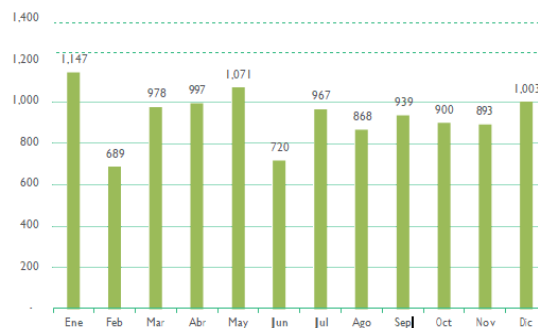


Fuente: Bolsa Boliviana de Valores

Mercado secundario en bolsa

En mercado secundario las negociaciones alcanzaron el monto de \$us11.173,44 millones durante la gestión 2019. De igual forma que en el mercado primario el mayor monto negociado se registró durante el mes de enero.

Gráfico 19: Evolución mensual del monto colocado en Mercado Secundario (En millones de \$us)



Fuente: Bolsa Boliviana Valores

Compraventa

En referencia al comportamiento de tasas en la gestión 2019. Las tasas máximas en dólares para operaciones de compraventa con plazos menores o

iguales a 360 días, promediaron un 3.36% y las mínimas un 2.77%. La tasa máxima en la gestión fue 8.00% y la mínima de 0.16%. Por otro lado las tasas máximas en dólares para operaciones de compraventa con plazos mayores a 360 días promediaron un 1.34% y las mínimas un 1.14%; esto en comparación con la gestión pasada La tasa máxima fue de 5.00% y la mínima de 0.16%. Para operaciones de compraventa con plazos mayores a 360 días las tasas máximas en dólares, promediaron un 1.67% y las mínimas un 1.34%. La tasa máxima durante el 2019 fue 4.77% y la mínima 0.44%.

En comparación, las tasas máximas en bolivianos para operaciones de compraventa con plazos menores o iguales a 360 días, se llegaron a mantener durante la gestión entre el 3.94% y 2.32%, en promedio. La tasa máxima en la gestión fue 8.00% y la mínima fue -0.50%. Las tasas máximas en bolivianos para operaciones de compraventa con plazos mayores a 360 días, promediaron un 4.89% y las mínimas un 1.61%, mostrando una mayor brecha entre las tasas máxima y mínimas, en comparación con la tasas en bolivianos a corto plazo. La tasa máxima durante el 2019 fue 8.00% y la mínima de 0.24%.

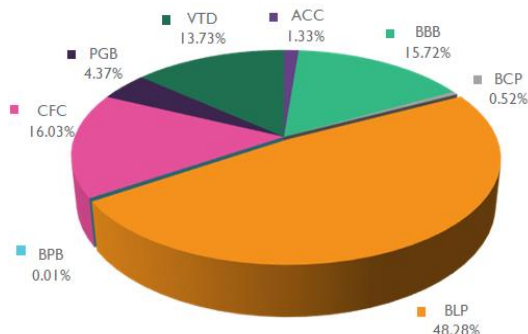
Finalizando respecto de las tasas negociadas en UFV's, las operaciones registradas fueron muy pocas. La tasa máxima en UFV's para operaciones de compraventa con plazos menores o iguales a 360 días fue 0.01% y la mínima fue -3.45%. No se registraron operaciones en UFV's para plazos mayores a 360 días.

Bolsa electrónica SMART BBV

Durante el año 2019 la Bolsa Boliviana de Valores ha incorporado un sistema de negociación electrónico denominado Bolsa Electrónica SMART BBV, que permite que las negociaciones de valores se realicen en forma electrónica y remota. De esta forma se espera que para principios de la siguiente gestión se implemente la última etapa de la Bolsa

Electrónica SMART BBV que incluirá la negociación de los valores no seriados como son los DPF's y operaciones de reporto, además de la negociación de otros mecanismos administrados por la BBV de forma electrónica como son el de Mesa de Negociación y el de Subasta de Acciones no Registradas en Bolsa llegando a generar un cambio en la forma en la que se realizan las negociaciones en la BBV.

Gráfico 20: Negociaciones en la Bolsa Electrónica SMART BBV durante el 2019 por instrumento



Fuente: Bolsa Boliviana Valores

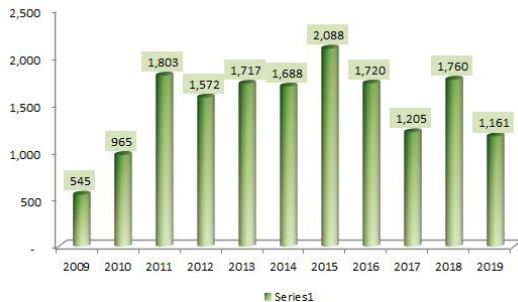
Sudaval
Agencia de Bolsa S.A.



SUDAVAL AGENCIA DE BOLSA S.A.

Al 31 de diciembre de 2019 SUDAVAL realizó operaciones en reporto por más de \$us 727 millones y en compraventa por un monto superior a los \$us 434 millones llegando a un gran total de operaciones por valor cercano a los \$us 1,161 millones.

Gráfico 21: Movimiento Anual de Operaciones SUDAVAL S.A.
(Expresado en Millones de Dólares Estadounidenses)

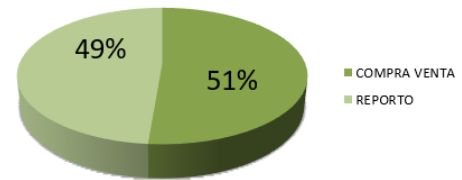


Fuente: Elaboración propia con datos de la BBV

En los últimos 10 años superamos los \$us 16,224 millones de monto negociado sumando operaciones de reporto y compraventa.

En relación a cómo estuvieron diversificadas nuestras operaciones en el ruedo de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. las mismas fueron de un 49% en operaciones de reporto y un 51% en operaciones de compraventa.

Gráfico 22: Distribución por Tipo de Operaciones SUDAVAL S.A.
(Expresado en porcentaje)



Fuente: Elaboración propia con datos de la BBV

Es importante indicar que debido al incremento en las tasas de rendimiento en los valores que se negocian en el ruedo de la Bolsa Boliviana de Valores S.A., las operaciones de reporto fueron superiores a las de compraventa, muy diferente al de la gestión pasada. Nuestros clientes prefirieron adquirir valores en reporto para obtener una tasa de rendimiento más atractiva a plazos más cortos.

La cartera de clientes administrada por SUDAVAL al 31 de diciembre de 2019 supera los 164 millones de Dólares Americanos. Esta administración abarca efectuar compras y ventas en reporto o en firme de valores, custodia de valores y también, a solicitud de algunos de nuestros clientes, efectuar la valuación de sus carteras de inversiones de acuerdo a la "Metodología de Valoración para las Entidades supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI)."

En la gestión 2019 SUDAVAL AGENCIA DE BOLSA S.A., cumplió **27 años** de servicio continuo en el mercado de valores boliviano, siendo una de las agencias de bolsa en actividad más antiguas de nuestro país.

CARTA DEL SÍNDICO

La Paz, 26 de junio de 2020

Señores

ACCIONISTAS DE SUDAVAL AGENCIA DE
BOLSA S.A.

Presente.-

Señores Accionistas:

En cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 285 inciso 1) del Código de Comercio y al artículo 40 de nuestros Estatutos, hago uso de las atribuciones que por ley se me concede bajo el artículo 335 del Código de Comercio y el artículo 62 de nuestros Estatutos e informo a ustedes:

He examinado los Estados Financieros en su conjunto durante la gestión 2019, los cuales se aprobaron en reuniones de Directorio que se llevaron a cabo en forma periódica, como también la constitución de fianzas para los miembros del Directorio, el cumplimiento de cada uno de los incisos expresados en el Código de Comercio y en el artículo 40 de nuestros Estatutos.

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019, han sido examinados por los auditores externos ACEVEDO & ASOCIADOS CONSULTORES DE EMPRESAS S.R.L., miembro de Grant Thornton International Ltd., de acuerdo a normas de auditoria generalmente aceptadas y a requerimientos Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). En opinión de los auditores, los Estados Financieros presentan razonablemente en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de SUDAVAL AGENCIA DE BOLSA S.A. al cierre de la gestión.

En mi opinión los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019, en su conjunto se encuentran razonablemente en todos sus aspectos

significativos, elaborados de acuerdo con las normas de contabilidad generalmente aceptadas, disposiciones emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y normas particulares vigentes.

Por todo lo expuesto, me permito recomendar a la Junta General de Accionistas la aprobación del Balance General, Estado de Pérdidas y Ganancias y la Memoria Anual de la Gestión 2019.

Atentamente.


 Sarah Sandy
 Síndico

SUDAVAL AGENCIA DE BOLSA S.A.

SUDAVAL S.A.

La Paz – Bolivia

ESTADOS FINANCIEROS E INFORME

DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

AÑOS TERMINADOS EN DICIEMBRE 31, 2018 Y 2019

ESTADOS FINANCIEROS E INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE



Grant Thornton

Acevedo & Asociados

Acevedo & Asociados Consultores
de Empresas S.R.L.Calle Guembe No. 2015
Esq. Av. Beni
P.O. Box: 6707
Santa Cruz, Bolivia
T +591 3 3436838Avenida Ballivián No. 838
Edificio "Las Torres del Sol" (Mezzanine)
P.O. Box: 512
Cochabamba, Bolivia
T +591 4 4520022Avenida 6 de Agosto No. 2577 Edificio
"Las Dos Torres" (11º Piso)
P.O. Box: 2806
La Paz, Bolivia
T +591 2 2434343

www.glacevedobolivia.com

Informe de auditoría emitido
por el auditor independienteA los señores
Accionistas y Directores de
SUDAVAL AGENCIA DE BOLSA S.A.
La Paz - Bolivia

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de SUDAVAL AGENCIA DE BOLSA S.A., (SUDAVAL S.A.) que comprenden el balance general (estado de situación financiera) al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el estado de ganancias y pérdidas, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en esas fechas, de conformidad con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

Fundamento de la opinión

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

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 2.a de los estados financieros, en la que se describe el marco de referencia para la preparación y presentación de los estados financieros de propósito específico, los cuales han sido preparados para permitir a la Sociedad cumplir con los requerimientos de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). En consecuencia,

los estados financieros pueden no ser apropiados para otra finalidad. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Responsabilidades de la administración y de los responsables de la entidad en relación con los estados financieros

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

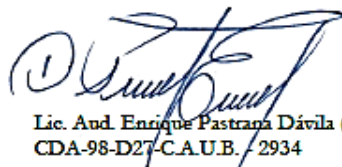
En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de la valoración de la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la Empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si la administración tiene intención de liquidar la Sociedad de SUDAVAL AGENCIA DE BOLSA S.A., (SUDAVAL S.A.), o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto estén libres de incorrección material, debido a fraude o error y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable, en un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

ACEVEDO & ASOCIADOS
CONSULTORES DE EMPRESAS S.R.L.
MIEMBRO DE GRANT THORNTON INTERNATIONAL LTD



Lic. Aud. Enrique Pastrana Dávila (Socio)
CDA-98-D27-CA.U.B. / 2934

La Paz, 15 de abril de 2020

SUDAVAL AGENCIA DE BOLSA S.A. -SUDAVAL S.A.
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
 (Expresado en bolivianos)

			2019		2018
	Nota		Bs.		Bs.
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Disponibilidades	4.a		1,646,512		1,123,684
Inversiones bursátiles en valores					
instrumentos representativos de deuda	2.c, 4.b		555,307		1,265,474
Inversiones en operaciones de reporto	2.d, 4.c		3,418,870		3,028,339
Inversiones bursátiles en valores					
representativos de derecho patrimonial	4.d		1,347,488		1,571,821
Documentos y cuentas pendientes de cobro			372,877		254,394
Gastos pagados por anticipado			75,14		79,132
Activos de uso restringido	4.e		350,00		350
			7,766,193		7,672,844
ACTIVO NO CORRIENTE					
Inversiones permanentes	4.f		4,374,394		4,606,925
Cargos diferidos (neto)	4.g		443,98		-
Activos fijo (neto)	2.h, 4.g		2,003,033		1,957,284
			6,821,403		6,564,209
TOTAL ACTIVO			14,587,596		14,237,053
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	4.h		3,419,988		3,032,711
Obligaciones por operaciones bursátiles corto plazo			-		2,467
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	4.i		1,450,923		960,881
Impuesto por pagar	4.j		83,196		26,847
Provisiones	4.k		1,011,434		1,294,959

TOTAL PASIVO			5,965,541		5,317,865
PATRIMONIO NETO					
CAPITAL					
Capital Social	5		7,118,000		7,118,000
Ajuste de capital			98,975		98,975
Reserva legal	6		1,016,817		994,433
Ajuste del patrimonio			257,471		257,471
Ajuste de reservas patrimoniales			2,684		2,684
Resultados acumulados			128,108		447,625
TOTAL DEL PATRIMONIO			8,622,055		8,919,188
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO			14,587,596		14,237,053
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	2p y 4o		2,722,394,109		577,112,953
CUENTAS DE REGISTRO ACREEDORAS	2p y 4o		1,893,350		2,310,890

Irene Ochoa Ch.
GERENTE DE ADM. Y CONTABILIDAD

Jose Trigo V.
GERENTE GENERAL

Sara Sandy
SINDICO

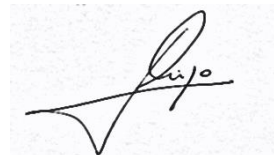
Nathan Goldshmidt
PRESIDENTE

SUDAVAL AGENCIA DE BOLSA S.A. -SUDAVAL S.A.
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE 2019 Y 2018
 (Expresado en bolivianos)

		2019	2018
	Nota	Bs.	Bs.
Ingresos operativos	4.l	3,556,325	3,869,165
Gastos operativos	4.l	(868,852)	(997,613)
Margen operativo		2,687,474	2,871,552
Ingresos financieros	4.m	1,112,900	1,426,635
Gastos financieros	4.m	(384,254)	(576,799)
Margen financiero		728,646	849,836
Margen operativo y financiero		3,416,120	3,721,388
Gastos de Administración	4.n	(3,347,736)	(3,271,952)
Resultado operacional		68,383	449,436
Ingresos no operacionales		65,047	870
Cargos por ajuste por inflación neto		(5,322)	(2,681)
RESULTADO DEL EJERCICIO		128,108	447,625
Las notas son parte integrante de los Estados Financieros			



Irene Ochoa Ch.
GERENTE DE ADM. Y CONTABILIDAD



Jose Trigo V.
GERENTE GENERAL



Sarah Sandy
SINDICO



Nathan Goldshmidt
PRESIDENTE

SUDAVAL AGENCIA DE BOLSA S.A. -SUDAVAL S.A.
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS COMPRENDIDOS ENTRE
EL 01 DE ENERO Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
 (Expresado en bolivianos)

	Capital social	Ajuste de capital	Reserva legal	Ajuste Global al Patrimonio	Ajuste de reservas Patrimoniales	Resultado acumulado	Total Patrimonio
	Bs.	Bs.	Bs.	Bs.	Bs.	Bs.	Bs.
Saldo al 01 de enero 2018	7,118,000	98,975	984,956	257,471	2,684	189,561	8,651,647
Distribución de dividendos	-	-		-		(180,084)	(180,084)
Apropiación de reserva legal	-	-	9,477	-		(9,477)	-
Resultado del ejercicio	-	-		-		447,622	447,622
Saldo al 31 de diciembre de 2018	7,118,000	98,975	994,433	257,471	2,684	447,622	8,919,185
Saldo al 01 de enero 2019	7,118,000	98,975	994,433	257,471	2,684	447,622	8,919,185
Distribución de dividendos	-	-		-	-	(425,238)	(425,238)
Apropiación de reserva legal	-	-	22,384	-	-	(22,384)	-
Resultado del ejercicio	-	-		-	-	128,108	128,108
Saldo al 31 de diciembre de 2019	7,118,000	98,975	1,016,817	257,471	2,684	128,108	8,622,055
Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados.							

Irene Ochoa Ch.
GERENTE DE ADM. Y CONTABILIDAD

Jose Trigo V.
GERENTE GENERAL

Sara Sandy
SINDICO

Nathan Goldshmidt
PRESIDENTE

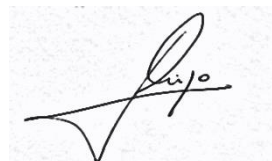
SUDAVAL AGENCIA DE BOLSA S.A. -SUDAVAL S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS COMPRENDIDOS ENTRE
AL 31 DE DICIEMBRE 2019 Y 2018
(Expresado en bolivianos)

	2019	2018
	Bs.	Bs.
Flujos de fondos en actividades de operación:		
Resultado del ejercicio	128,108	447,625
Ajustes por:		
Depreciación y amortizaciones	194,47	195,72
Regularizaciones, inversiones permanentes	15,293	-
Regularizaciones, baja activos fijos	5,789	-
Fondos obtenidos en las operaciones del período	343,66	643,345
Productos cobrado (cargos pagados) en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores sobre:		
Documentos y cuentas pendientes de cobro	-118,482	70,772
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	490,042	(1,449,448)
Impuestos por pagar	56,349	-31,239
Gastos pagados por anticipado	3,994	5,418
Provisiones	-283,525	194,721
Pagos otros activos	-453,422	-
	38,616	-566,431
Flujo de fondos de actividades de intermediación		
Obligaciones por operaciones bursátiles	387,277	2,026,131
Obligaciones en operaciones bursátiles	-2,468	2,468
Inversiones bursátiles en valores de deuda	710,167	56,299
Inversiones en operaciones de reporto	-390,531	(2,028,339)

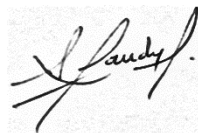
Inversiones bursátiles en valores de derecho patrimonial		224,333		-252,184
		928,778		-195,625
Flujo neto en actividades de operación				
Flujo de fondos en actividades de financiamiento				
Cuenta de accionistas, pago dividendos		-425,238		-180,083
		-425,238		-180,083
Flujos de fondos en actividades de inversión:				
Inversiones permanentes		217,237		-412,623
Bienes de uso		-236,565		-24,708
Flujo neto en actividades de inversión		-19,328		-437,331
(Disminución) Incremento de fondos en el año		522,828		(1,379,470)
Disponibilidades al inicio del ejercicio		1,123,684		2,503,154
Disponibilidades al cierre del ejercicio		1,646,512		1,123,684
Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados.				



Irene Ochoa Ch.
GERENTE DE ADM. Y CONTABILIDAD



Jose Trigo V.
GERENTE GENERAL



Sara Sandy
SINDICO



Nathan Goldshmidt
PRESIDENTE

SUDAVAL AGENCIA DE BOLSA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 y 2018
(Expresado en bolivianos)**

NOTA 1 - CONSTITUCION Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

De acuerdo con escritura pública N° 16/90 de fecha 25 de enero de 1990, fue constituida la sociedad como persona jurídica bajo la razón social de corredora de bolsa Sudandina Ltda. “CBS LTDA”, con domicilio legal en la ciudad de La Paz, posteriormente la sociedad fue transformada a Sudandina de valores de inversión S.A. “SUDAVAL S.A.”, mediante escritura pública N°466/93 de Fecha 30 de agosto de 1993, pudiendo establecer oficinas y/o sucursales en el interior y exterior del país.

Mediante escritura pública N ° 206/96 de fecha 12 de diciembre de 1996, la sociedad cambia su denominación, de Sudandina de Valores e Inversiones S.A. “SUDAVAL S.A.”, a SUDAVAL AGENTES DE BOLSA S.A. La sociedad cambia de denominación de SUDAVAL AGENTES DE BOLSA S.A. “SUDAVAL S.A.” a SUDAVAL AGENCIA DE BOLSA S.A. “SUDAVAL S.A.” mediante escritura pública N° 223/2005 de fecha 12 de octubre de 2005.

El objetivo de la sociedad es dedicarse a realizar intermediación financiera en el mercado de valores, realizar por cuenta propia y ajena, operaciones bursátiles y extra bursátiles, preparación de estudios, proyectos, asesoramiento para emisión de títulos y valores y servicios de información sobre la bolsa de valores, representación o agencias de firmas nacionales como internacionales, mediaciones entre las mismas. La duración de la sociedad es de cincuenta años a partir del 2 de Marzo de 1994.

Mediante escritura pública N ° 223/2005 de fecha 12 de octubre de 2005, se determina la modificación del Art. 3 de objeto de la sociedad por lo siguiente: La Sociedad tiene por objeto principal: “Realizar intermediación financiera en el mercado de valores, realizando por cuenta propia y ajena operaciones bursátiles y extrabursátiles, preparación de estudios, proyectos y asesoramiento para productos, pudiendo realizar para el efecto todas las operaciones, actos y contratos, de cualquier naturaleza, sin limitación alguna, permitidos por las leyes a desarrollar las actividades civiles o mercantiles inherentes o accesorios referidos a los objetivos”.

De acuerdo con la resolución normativa de directorio N° 10-0026-11 de fecha 22 de septiembre de 2011, del Servicio de Impuestos Nacionales, categorizan como grandes contribuyentes “GRACO” a la sociedad.

NOTA 2 – PRINCIPIOS Y PRACTICAS CONTABLES

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de Bolivia - ASFI, las cuales son consistentes en todos los aspectos significativos con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.

La preparación de los estados financieros, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia y normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de Bolivia-ASFI, requiere que la Gerencia de la Agencia realice estimaciones y suposiciones que afectan los montos y la exposición

de los activos y pasivos a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio.

Los principios contables más significativos aplicados por la Agencia son los siguientes:

- Bases de presentación de los estados financieros

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo a las modificaciones en el manual de cuentas establecidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de Bolivia –ASFI, es decir sin considerar ajustes por inflación según Resolución Administrativa –SPVS-IS-087/09 de febrero 25, 2009, al haberse suspendido la reexpresión de los rubros no monetarios según la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFVs).

Igualmente se hace necesario resaltar que la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de Bolivia – ASFI, no permite la reexpresión en moneda constante de los bienes realizables, incluso de aquellos bienes adquiridos o construidos para la venta, aspecto que, de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Bolivia, es requerido a través de la Norma de Contabilidad N° 3, emitida por el Colegio de Auditores de Bolivia.

- Reconocimiento de los efectos de la inflación

Tal como establece la Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/09 de febrero 25, 2009, emitida por la Superintendencia de Pensiones, Valores y seguros (actualmente ASFI), los estados financieros al 31 diciembre de 2019 y 2018, han sido elaborados en moneda nacional, suspendiendo la reexpresión por inflación de los estados financieros.

De acuerdo a la Norma Contable N ° 3 emitida por el Consejo Nacional de Auditoria y Contabilidad del Colegio de Auditores y Contadores Públicos de Bolivia, los estados financieros deben ser ajustados reconociendo el efecto integral de la inflación, para lo cual debe considerarse la valuación de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFVs).

Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda

Las inversiones al 31 diciembre de 2019 y 2018 se valúan y registran como se detalla a continuación:

- Inversiones en posición propia

Se valúan de acuerdo a lo establecido en la resolución administrativa SPVS N° 174 de marzo, 10, 2005 “Metodología de Valoración”, modificada mediante Resoluciones Administrativas SPVS-N°812 de septiembre 9, 2005, SPVS-N° 620 de Junio 7, 2008 SPVS-N° 471 de Mayo 29, 2008, Resolución ASFI N° 581/2010 de Julio 7, 2010, Resolución ASFI N° 390/2012 de Agosto 9, 2012 y Resolución ASFI N° 4481/2012 de Septiembre 24, 2012.

La modificación de esta norma relacionada con las inversiones en posición propia es la siguiente:

En el caso de valores de renta fija, se pone en vigencia la “Matriz histórica de hechos de mercado”, lo que permite que la valoración de valores de renta fija se realice en base a precios actualizados que tendrán vigencia a un tiempo no mayor a 60 días.

- Valoración a tasa de adquisición

En el caso de valores representativos de deuda, cuando se adquiere cualquier valor en mercados primarios o secundarios y hasta que no se registren otras transacciones con valores similares en los mercados bursátiles y otros autorizados y no exista un hecho de mercado vigente en el “histórico de hechos de mercado (HHM)”, de acuerdo con lo descrito en la metodología de la resolución administrativa mencionada anteriormente, la tasa de rendimiento relevante será la tasa de adquisición de dicho valor.

- Valoración a tasa de mercado por código de valoración

En el evento que uno o más valores de un mismo código de valoración sean transados en los mercados bursátiles autorizados en un día determinado y que la suma total de dichas transacciones supere el monto mínimo determinado para cada código de valoración, todos los demás valores de ese mismo código de valoración deberán ser valorados utilizando la tasa promedio ponderada de las transacciones efectuadas. En este caso, la tasa de rendimiento relevante será el promedio ponderado de las tasas de rendimiento de las transacciones del día (realizadas en mercados bursátiles autorizados), de valores pertinentes a un mismo código de valoración.

La información de la tasa de rendimiento relevante debe ser comunicada diariamente por las bolsas de valores autorizadas en Bolivia a las entidades supervisadas por la Administración de Supervisión del Sistema Financiero involucradas en los procesos de valoración.

- Valoración en caso de no existir transacciones en un día terminado

En el evento que en un día determinado no transe ningún valor de un mismo código de valoración o de las transacciones realizadas no superen el monto mínimo de negociación necesario, el precio del día de estos valores se determinará utilizando como tasa en el “Histórico de hechos de mercado”.

- Valoración de valores emitidos por el Tesoro General de la Nación

Las letras y bonos del Tesoro General de la Nación son valuados en base a tasas de rendimiento promedio ponderadas de la última subasta del Banco Central de Bolivia en caso de no existir tasas de mercado relevantes de la bolsa de valores.

a) Operaciones de reporto

Están constituidas por el valor de los títulos valores vendidos en reporto registrándose en el activo, cuando la Sociedad actúa como reportada y registrándose en el pasivo, el mismo importe, que corresponde a la obligación de la sociedad de recomprar estos títulos vendidos en reporto en una fecha pactada y a un precio previamente establecido.

b) Inversiones permanentes no registradas en bolsa

Se encuentran constituidas por el derecho de puesto en la Bolsa Boliviana de Valores y derecho de inscripción en asociaciones, telefónicas en cooperativas de teléfonos del país, se valúan a su costo de adquisición actualizado en función de la cotización del dólar estadounidense respecto al boliviano.

c) Otras cuentas por cobrar

Los saldos al 31 de diciembre de 2019 de otras cuentas por cobrar comprenden los derechos derivados de algunas operaciones de intermediación financiera no incluidos en el grupo de cartera, correspondientes

a pagos anticipados y créditos diversos a favor de la agencia, registrados a su valor de costo actualizado.

d) Bienes de uso

Los bienes de uso existentes están valuados a su costo de adquisición, la depreciación acumulada es calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada. Los valores registrados no superan el valor de mercado.

Los bienes de uso adquiridos en esta gestión 2019, se encuentran valuados al valor de adquisición.

De acuerdo con la normativa emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de Bolivia – ASFI suspende la reexpresión en función de la variación de las UFVs de los activos no monetario

e) Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo

Representan las obligaciones y los cargos devengados pendientes de pago asumidos por la sociedad por operaciones bursátiles a corto plazo. Las operaciones de compra en reporto se registran al valor de contrato de reporto.

f) Previsión para indemnizaciones

La previsión para indemnizaciones al personal se constituye para todo el personal por el total del pasivo devengado al cierre del ejercicio según las disposiciones legales vigentes DS N° 110 transcurrido los 90 días de trabajo, el personal ya es acreedor a la indemnización, por el tiempo de servicio prestado, incluso en los casos de retiro voluntario.

g) Actualización del patrimonio

Según la resolución administrativa SPVS -IS-N° 087/09 de fecha 25 de febrero de 2009, emitida por ASFI, los estados financieros al 31 de diciembre 2019 y 2018, han sido elaborados en moneda nacional, suspendiendo la reexpresión por la inflación de los estados financieros en función a la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV).

h) Ingresos y gastos financieros

Corresponden a operaciones bursátiles (rendimientos y premios), son contabilizados por el sistema de los devengados sobre las operaciones vigentes.

i) Ingresos operacionales

Corresponden a las comisiones por servicios de transacción, colocación, administración y asesoramiento, los que son contabilizados por el método de lo devengado sobre las operaciones vigentes.

j) Gastos operacionales

Estos gastos se contabilizan en el sistema contable por el método del devengado.

k) Gastos de administración

Incluye los gastos incurridos en el funcionamiento de la sociedad y se registran por el método del devengado.

l) Cuentas de orden

Se registran las cuentas destinadas a la contabilización de operaciones de terceros que por su naturaleza no integran el activo, pasivo o patrimonio de la sociedad, ni afectan a sus resultados.

m) Cuentas de registro

Corresponde a los documentos y valores en general que son de propiedad de la sociedad valuados en su valor nominal.

n) Moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor

Los activos y pasivos en moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor se valúan y re expresan de acuerdo con los tipos de cambio y/o cotizaciones a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio y revalorizaciones respectivamente, resultantes de este procedimiento, se registran en los resultados del ejercicio, en las cuentas de ingresos o gastos según corresponda.

o) Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE)

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

NOTA 3 – CAMBIOS DE POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES

Los cambios en las políticas y prácticas contables aplicados por la Agencia, están sujetas a la normativa emitida por ASFI.

Durante la gestión 2019, no existieron cambios en las políticas contables respecto a la gestión 2018.

NOTA 4 – COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) Disponibilidades

La composición al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

	2019 Bs	2018 Bs
Caja moneda nacional	471.931	50.207
Disponible Ctas. BCB para el LIP	1.508	1.834
BANCO BISA:		
Cuenta corriente N ° 021747-002-1 MN	830.063	830.885
Cuenta corriente N ° 21747-2016 ME	55.480	23.466
Cuenta corriente N ° 21747-2032 ME	275	481
Cuenta corriente N ° 21747-2041 ME	588	382
BANCO NACIONAL DE BOLIVIA:		
Cuenta corriente N ° 1000231815 MN	228.702	46.217
Cuenta corriente N ° 140-0597193 ME	13.952	13.952
Cuenta corriente N ° 140-0597185 ME	13.960	13.960
Cuenta corriente N ° 1400605471 ME	148	148
BACO MERCANTIL SANTA CRUZ:		
Cuenta corriente N ° 4010537414 ME	12.357	12.517
BANCO ECONOMICO MN		
Cuenta corriente N ° 2041052434 MN	15.839	127.925
Cuenta corriente N ° 2042052467 ME	1.710	1.710
Totales	1.646.512	1.123.684

b) Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda

La composición al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

	2019 Bs	2018 Bs
Certificado de depósitos a plazo fijo	544.899	1.265.215
Bonos	10.408	259
Totales	555.307	1.265.474

c) Inversiones en operaciones de reporto

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

	2019 Bs		2018 Bs
Certificado depósito a plazo fijo	1.016.000		3.018.000
Bonos bancarios bursátiles	2.402.870		10.339
Totales	3.418.870		3.028.339

d) Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial

La composición al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

	2019 Bs		2018 Bs
Acciones de Bancos Nacionales	88.600		395.393
Acciones de sociedad Anónima Nacional	1.258.888		1.176.428
Totales	1.347.488		1.571.821

e) Activos de uso restringido

La composición al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

	2019 Bs		2018 Bs
Valores restringidos	350.000		350.000
Totales	350.000		350.000

f) Inversiones permanentes

La composición al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

	2019 Bs		2018 Bs
Bolsa Boliviana de Valores S.A. MN	4.235.017		4.467.548
Bolsa Boliviana de Valores S.A. ME	68.600		68.600
Inversiones Permanentes sin oferta publica	70.777		70.777
Totales	4.374.394		4.606.925

g) Cargos diferidos (neto)

La composición al 31 de diciembre de 2019 es la siguiente:

	VALORES ORIGINALES Bs	AMORTIZACIÓN ACUMULADA Bs	VALOR NETO Bs
Valor de costo activo gastos de reestructuración	453.422	(9.446)	443.976
Totales	453.422	(9.446)	443.976

h) Activo fijo (neto)

La composición al 31 de diciembre de 2019 es la siguiente:

	VALORES ORIGINALES Bs	DEPRECIACION ACUMULADA Bs	VALOR NETO Bs
Edificios	2.134.323	(464.643)	1.669.680
Mobiliario en enseres	265.037	(42.479)	222.559
Equipo e instalaciones	140.266	(87.596)	52.670
Equipo de computación	170.975	(112.853)	58.122
Vehículo	369.367	(369.366)	1
Bienes fuera de uso	10.028	(10.026)	2
Totales	3.089.997	(1.086.963)	2.003.033

La composición al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	VALORES ORIGINALES Bs	DEPRECIACIÓN ACUMULADA Bs	VALOR NETO Bs
Edificios	2.134.323	(411.285)	1.723.038
Mobiliario en enseres	112.308	(62.748)	49.560
Equipo e instalaciones	126.077	(70.855)	55.222
Equipo de computación	161.730	(81.615)	80.115
Vehículo	369.367	(320.118)	49.249
Bienes fuera de uso	363.008	(362.908)	100
Totales	3.266.813	(1.309.529)	1.957.284

i) Obligaciones por financiamiento a corto plazo

La composición al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

	2019 Bs	2018 Bs
Obligaciones por operaciones de reporto	3.418.870	3.028.339
Cargos devengados sobre obligaciones por financiamiento a corto plazo	1.118	4.372
Totales	3.419.988	3.032.711

j) Documentos y cuentas por pagar a corto plazo

La composición al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

	2019 Bs	2018 Bs
Documentos por pagar	564.076	564.076
Remuneraciones y honorarios por pagar	105.741	94.213
Prestaciones sociales por pagar	137.207	130.622
Otras cuentas por pagar	643.899	171.970
Totales	1.450.923	960.881

k) Impuestos por pagar

La composición al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

	2019 Bs	2018 Bs
Retenciones de impuestos por pagar	240	240
Impuestos por pagar con cargo a la entidad	82.956	26.607
Totales	83.196	26.847

l) Provisiones

La composición al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

	2019 Bs	2018 Bs
Provisiones para obligaciones laborales	985.174	867.861
Otras provisiones	26.260	427.098
Totales	1.011.434	1.294.959

m) Ingresos y gastos operacionales

La composición al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

	2019 Bs	2018 Bs
Ingresos operacionales:		
Ingresos por servicio de intermediación	1.975.937	2.791.747
Ingresos por administración y custodia de cartera	701.104	670.869
Ingresos operacionales diversos	879.283	406.549
	3.556.325	3.869.165
Gastos operacionales:		
Gastos por servicios de intermediación	355.759	533.834
Gastos actividades como EDV	513.093	463.779
Totales	868.852	997.613

n) Ingresos y gastos financieros

La composición al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

	2019 Bs	2018 Bs
Ingresos financieros:		
Rendimiento por inversiones bursátiles en valoración de deuda	58.281	4.876
Dividendos por acciones nacionales	182.910	315.223
Ganancia valoración de cartera de inversiones bursátil	482.701	552.059
Otros ingresos financieros	389.008	554.477
	1.112.900	1.426.65
Gastos financieros:		
Pérdida por ventas de valores bursátiles	62	25.218
Pérdida por valoración de cartera de inversión	297.128	519.302
Otras cargas financieros	87.064	32.279
Totales	384.254	576.799

o) Gastos de administración

La composición al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

	2019 Bs	2018 Bs
Gastos de personal	2.316.195	2.266.035
Depreciación y desvalorización del activo	177.026	195.720
Amortización de cargos diferidos	9.446	-
Servicios contratados	182.614	163.215
Seguros	24.924	10.145
Comunicación y traslados	141.852	116.565
Mantenimiento y reparaciones	43.232	15.152
Impuestos	137.477	185.261
Gastos notariales y judiciales	24.889	51.819
Alquileres	18.000	18.000
Energía eléctrica, agua y calefacción	14.882	8.815
Papelería, útiles y materiales de servicios	28.245	7.373
Suscripciones y afiliaciones	40.553	39.096
Gastos y representación	-	3.114
Multas y sanciones ASFI	6.230	21.925
Tasa de regulación ASFI	95.426	91.476
Gastos por servicios bancarios	21.833	9.439
Gastos de administración diversos	64.913	68.802
Totales	3.347.736	3.271.952

p) Cuentas de orden

La composición al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

	2019 Bs	2018 Bs
Cuentas de terceros en administración		
Inversiones de terceros en administración		
Disponibilidades de terceros	6.459.867	4.189.520
Inversiones en valores e instrumentos representativos de deuda	2.217.230.399	247.283.654
Inversiones en operaciones de reporto	469.742.180	274.841.392
Inversiones valores representativos de derecho patrimonial	28.961.663	50.798.387
	2.722.394.109	577.112.953
Cuentas de registro deudoras y acreedoras		
Registro y custodia de la entidad	1.893.350	2.310.890
Totales	2.724.287.459	579.423.843

NOTA 5 – CAPITAL PAGADO

El capital pagado está compuesto por 7.118 acciones ordinarias con valor nominal de Bs 1.000 cada una, íntegramente suscritas y pagadas.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el capital social se encuentra constituido de la siguiente forma:

	Capital Pagado	Número de Acciones	%
Dorfler Ocampo Rene Mauricio	1.851.000	1.851	26
Trigo Valdivia Jose	1.708.000	1.708	24
Trigo Valdivia Juan	143.000	143	2
Villena Susz Raquel	854.000	854	12
Goldshmidt Nathan	854.000	854	12
Schwartzberg Andre	854.000	854	12
Weinheber Marion	854.000	854	12
Totales	7.118.000	7.118	100

Mediante escritura pública N° 232/2002 de fecha 5 noviembre de 2002 y resolución de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de junio de 2002, la sociedad decide incrementar el capital autorizado a Bs12.000.000 y el capital pagado a Bs 7.118.000, representado a Bs 12.000.000 y el capital pagado de Bs7.118.000, representado por 7.118 acciones con un valor nominal de Bs1.000 por acción.

NOTA 6 – RESERVA LEGAL

De acuerdo al artículo N° 169 del Código de Comercio y a los estatutos de la sociedad se debe destinar a la reserva legal un importe no inferior al 5% de las utilidades liquidas y realizadas de cada año hasta alcázar el 50% del capital pagado. Esta reserva podrá ser aplicada solamente para cubrir pérdidas de la sociedad. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la reserva legal asciende a Bs1.016.817 y Bs994.433. respectivamente

NOTA 7 – RESULTADOS DE GESTIONES ANTERIORES

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no han sido reconocidos montos que afecten en forma significativa, los resultados de gestiones anteriores.

NOTA 8 –RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

No se han efectuado operaciones por las cuales se hayan reconocido resultados extraordinarios, al 31 diciembre 2019 y 2018, que afecten en forma significativa los resultados.

NOTA 9 – RESTRICCION PARA LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

Al 31 diciembre de 2019 y 2018, no se presentan restricciones para la distribución de utilidades.

NOTA 10 – PARTICIPACION EN OTRAS SOCIEDADES

A diciembre de 2019 y 2018, existe participación en otras sociedades, detalladas en la nota 4 del presente informe.

NOTA 11 – OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES

a) Títulos valores representados por anotaciones en cuenta

En fecha 31 de marzo de 1998, se decreta la ley N° 1834, “Ley del Mercado de Valores”, esta ley se crea con el objeto de regular y promover el mercado de valores mediante el establecimiento de normas para la intermediación de títulos valores, la administración de fondos de inversión y los agentes intermediarios, entre otros.

El artículo N° 56 de la ley de mercado de valores, indica que los valores podrán ser representados mediante anotaciones en cuenta a cargo de las entidades de depósitos de valores, estas últimas también creadas por la citada Ley.

En la actualidad la totalidad de los valores que se negocian en el mercado se encuentra desmaterializada y en custodia de la entidad de Depósitos de Valores de Bolivia S.A. (EDV). Al 31 diciembre de 2019, toda la cartera de SUDAVAL S.A., se encuentra desmaterializada, a excepción de acciones bancarias que mantiene en posición propia.

b) Impuesto a las transacciones financieras

De acuerdo con lo establecido el artículo N° 6 de la Ley N° 2646, La sociedad procedió desde el 1° de Julio de 2004 al registro de los pagos por concepto del impuesto a las transacciones Financieras (ITF), por las operaciones realizadas principalmente en cuentas corrientes y caja de ahorro en bancos del país en moneda extranjera. A partir del 21 de Julio de 2006 y de acuerdo con lo establecido en la Ley N° 3446, la alícuota del impuesto a las transacciones financieras (ITF), se modifica al 0,15%.

Según la Ley N° 713 de 1 julio de 2015, en su artículo N° 2 b (modificación) al artículo N° 3446 de 1 julio 2007, como sigue:

La alícuota del impuesto a las transacciones Financieras (ITF) será de cero punto quince por ciento (0,15%) en la gestión 2015, cero punto veinte por ciento (0,20%) en la gestión 2016, cero punto veinticinco por ciento (0,25%) en la gestión 2017 y cero punto treinta por ciento (0,30%) en la gestión 2018. El ITF, desde enero de 2019 hasta el 31 de diciembre de 2023 con una alícuota fija del 0.30%.

c) Normativa para agencia de bolsa

Autoridad del Sistema Financiero (ASFI), mediante resolución administrativa SPVS-IV/0751-04 de 8 de diciembre de 2004, aprueba la “Normativa para agencias de Bolsa”. Existiendo otras modificaciones posteriores, que se encuentran en la Recopilación de Normas para el mercado de Valores de 2019 y 2018.

La sociedad ha dado cumplimiento al proceso de adecuación de la norma mencionada.

NOTA 12 – CONTINGENCIAS

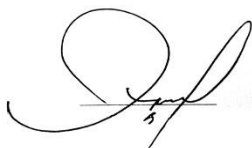
Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad declara no tener contingencias probables significativas, más allá de las registradas contablemente.

NOTA 13 – HECHOS POSTERIORES

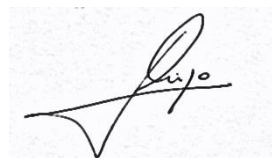
El 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud, declaró la propagación del COVID 19 como pandemia. Posteriormente, el 17 de marzo de 2020, el Gobierno Nacional declaró “Emergencia Sanitaria Nacional y Cuarentena”, como consecuencia de la propagación del COVID 19 en Bolivia, emitiendo por este motivo una serie de disposiciones; como: medidas restrictivas excepcionales de circulación, reducción drástica de actividades para contener su propagación y la emisión de normas de carácter económico, entre otras que se espera no afecten de manera significativa la actividad económica del país y los mercados en general.

Para los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 de SUDAVAL AGENCIA DE BOLSA S.A. (SUDAVAL S.A.), el brote del coronavirus y los impactos relacionados a esta emergencia se consideran eventos no ajustables; en consecuencia, no hay impacto en el reconocimiento y medición de activos y pasivos.

Por la incertidumbre de los eventos actuales y el desconocimiento del tiempo que duren las medidas de excepción adoptadas, SUDAVAL AGENCIA DE BOLSA S.A. (SUDAVAL S.A.), no puede estimar razonablemente el impacto que tendrán en las actividades de las inversiones, en la posición financiera, resultados de operaciones o flujos de efectivo en el futuro, por lo que espera que las medidas económicas adoptadas no afecten en la continuidad de la Agencia.



Irene Ochoa Ch.
GERENTE DE ADM. Y CONTABILIDAD



Jose Trigo V.
GERENTE GENERAL



Sara Sandy
SINDICO



Nathan Goldshmidt
PRESIDENTE

- SUDAVAL S.A. -



Agencia de Bolsa S.A.

